

GROUPE GROUPAMA PRÉSENTATION RÉSULTATS ANNUELS 2015

Conférence téléphonique Analystes et Investisseurs
17 mars 2016



Introduction

FEUILLE DE ROUTE DU GROUPE GROUPAMA

- Rentabilité technique en Non Vie
- Évolution du mix produit en Vie
- Efficacité opérationnelle et réduction des coûts
- Réduction des risques d'actifs
- Renforcement de la solidité financière

Depuis fin 2011

Au 31/12/2015

	<input checked="" type="checkbox"/>
STRATÉGIE DE PERFORMANCE	<input checked="" type="checkbox"/>
vs.	<input checked="" type="checkbox"/>
stratégie de taille	<input checked="" type="checkbox"/>
	<input checked="" type="checkbox"/>

Messages clés

UN RÉSULTAT NET EN FORTE HAUSSE

- Une activité conforme à la stratégie
 - Chiffre d'affaires du groupe de 13,7 milliards d'euros
 - Développement ciblé en France et à l'international
 - Des partenariats d'envergure porteurs pour le futur
- Une performance technique et opérationnelle solide, malgré un environnement difficile
 - Ratio combiné en assurance non-vie de 99,2%
 - Transformation active du portefeuille vie avec une part des encours UC en épargne individuelle portée à 20,7%
 - Maîtrise des frais généraux poursuivie en 2015
 - Progression du résultat opérationnel économique à 163 millions d'euros, +34 millions d'euros
 - Malgré 2 éléments impactant le résultat opérationnel : évolution des taux d'intérêt, environnement réglementaire et jurisprudentiel en Turquie
- Une hausse du résultat net de +43% à 368 millions d'euros
- Un renforcement de la structure bilancielle et une flexibilité financière accrue
- Une marge de solvabilité robuste : 263% sous Solvabilité 2

Faits marquants

DES PARTENARIATS TOURNÉS VERS LES NOUVEAUX USAGES

Au cours de l'année 2015,

- Groupama s'est associé à des acteurs majeurs de l'industrie et des services
- et a signé de nombreux partenariats pour soutenir l'économie collaborative et l'innovation ...

2016



Communiqué de presse
Paris, le 4 janvier 2016

Groupama et Orange entrent en négociations exclusives pour créer « Orange Banque », une nouvelle banque innovante, 100% mobile

Aujourd'hui, Groupama et Orange annoncent qu'ils entrent en négociations exclusives en vue de conclure un partenariat pour développer un modèle bancaire nouveau qui permettra à Groupama de renforcer son activité de banque en ligne, et à Orange de mener à bien sa diversification dans les services bancaires. Cette



Paris, le 21 janvier 2015

COMMUNIQUE DE PRESSE

Groupama Banque s'engage aux côtés de la plateforme de crowdfunding Unilend pour financer les TPE et PME



Exploiter la vidéo Coyote et Amaguiz



Paris, le 06 Octobre 2015

Groupama s'associe à WeFarmUp.com, leader au monde de partage de matériels agricoles



Paris, le 03 février 2015

COMMUNIQUE DE PRESSE

COMMUNIQUE DE PRESSE



Paris, le 24 février 2015

Groupama s'associe à Airinov pour développer l'utilisation du drone dans le monde agricole

COMMUNIQUE DE PRESSE



groupe BCI Banque

Nantes, le 5 octobre 2015

DIAC et Amaguiz s'associent pour proposer une offre d'assurance automobile aux clients des réseaux Renault et Dacia

2015

GROUPE GROUPAMA

RÉSULTATS ANNUELS 2015

- 1. DÉVELOPPEMENT CIBLÉ**
2. EFFICACITÉ RENFORCÉE
3. BILAN SOLIDE
4. SOLVABILITÉ ROBUSTE

Développement ciblé

PROGRESSION DU CHIFFRE D'AFFAIRES

Chiffre d'affaires Groupama

Chiffre d'affaires en millions €	31/12/14	31/12/15	Variation constante
	Proforma		
ABR	7 085	7141	+0,8%
France	5 298	5 354	+1,1%
International	1 788	1 787	0,0%
AP	6 253	6 324	+1,1%
France	5 305	5 341	+0,7%
International	948	983	+3,7%
Total Assurance	13 338	13 465	+1,0%
Activités financières	279	280	+0,1%
Total Groupama	13 617	13 745	+0,9%

ABR : assurance de biens et responsabilité
AP : assurance de personnes

Progressions de +0,9% en France et de +1,3% à l'international

En France,

- Forte augmentation des affaires nouvelles en santé et prévoyance collective
- Stabilisation des portefeuilles Auto et MRH

International,

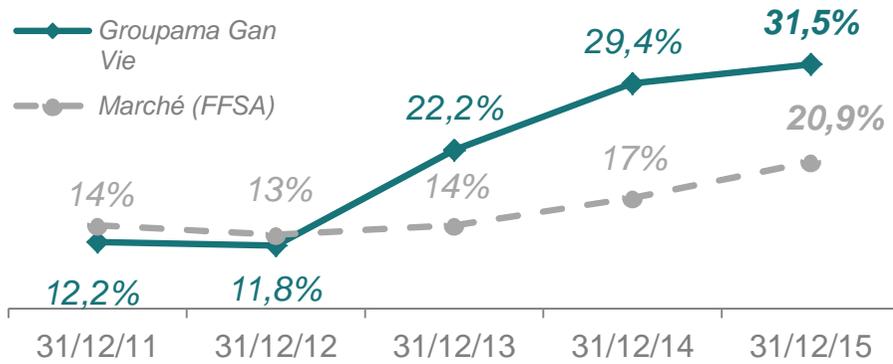
- Développement sélectif, porté par l'Assurance de personnes

Développement ciblé

ÉVOLUTION PILOTÉE DU MIX PRODUIT EN AP

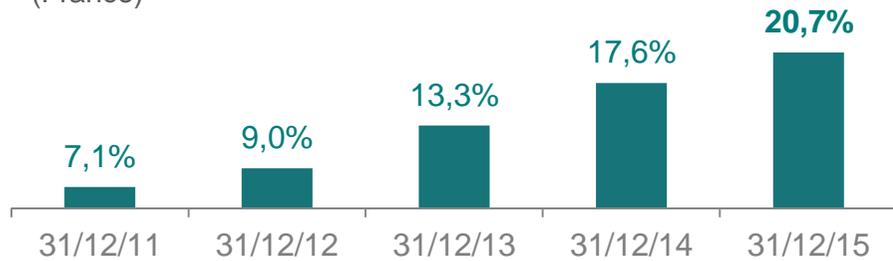
→ Transformation du mix d'affaires nouvelles

Part des UC dans la collecte épargne retraite individuelle (France)

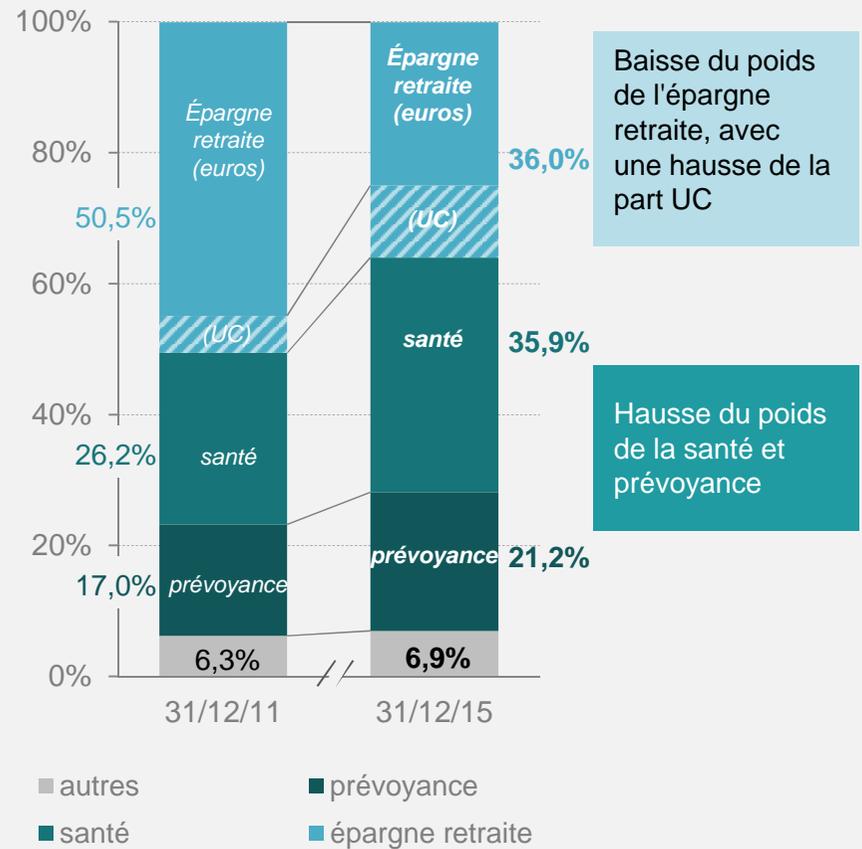


→ Transformation active du portefeuille en vie

% UC dans les encours d'épargne individuelle (France)



Évolution du mix produit en AP depuis 2011 (en France)



Développement ciblé

STRATÉGIE À L'INTERNATIONAL AXÉE SUR LA RENTABILITÉ

Chiffre d'affaires International

<i>en millions €</i>	31/12/15	Variation constante
Italie	1 600	+0,2%
Turquie	411	+5,1%
Hongrie	304	-2,8%
Roumanie	181	+13,2%
Autres pays ⁽¹⁾	274	0,0%
Total Assurance International	2 770	+1,3%

⁽¹⁾ dont principalement Grèce, Portugal et Bulgarie

Croissance sélective sur les marchés à l'international, portée par l'AP :

- +8,7% en Italie
- +5,4% en Turquie
 - -25% en RC Auto
 - +10% sur l'ensemble des métiers hors RC Auto
- +12,7% en Roumanie

GROUPE GROUPAMA

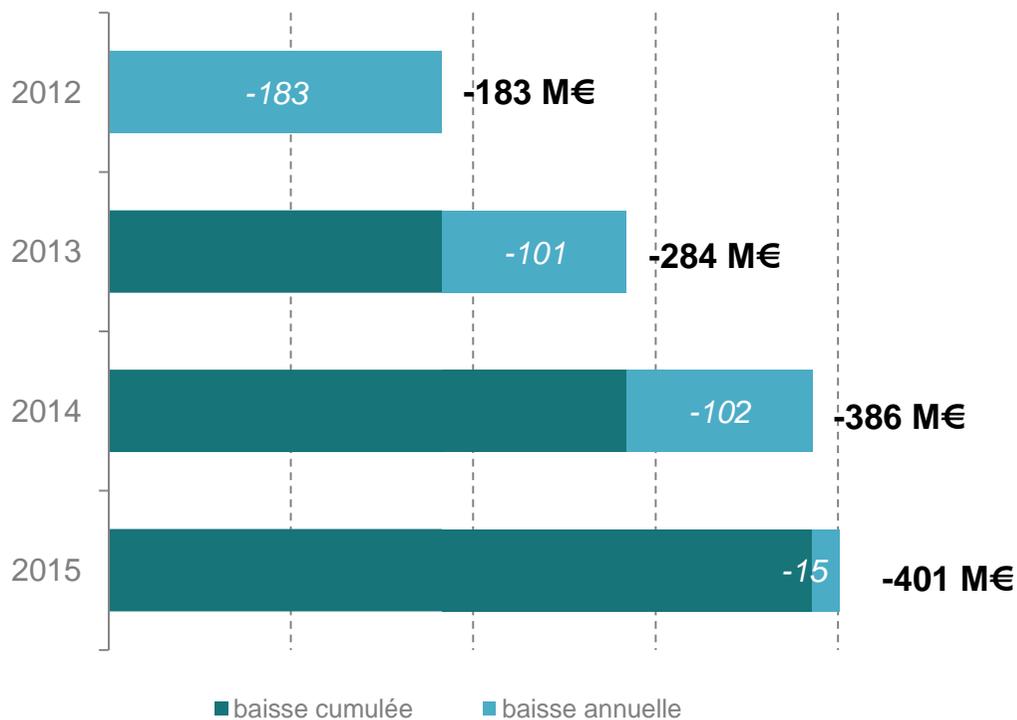
RÉSULTATS ANNUELS 2015

1. DÉVELOPPEMENT CIBLÉ
- 2. EFFICACITÉ RENFORCÉE**
3. BILAN SOLIDE
4. SOLVABILITÉ ROBUSTE

Efficacité renforcée

MAÎTRISE DES FRAIS GÉNÉRAUX

Baisse des frais généraux sur la période
en millions d'€



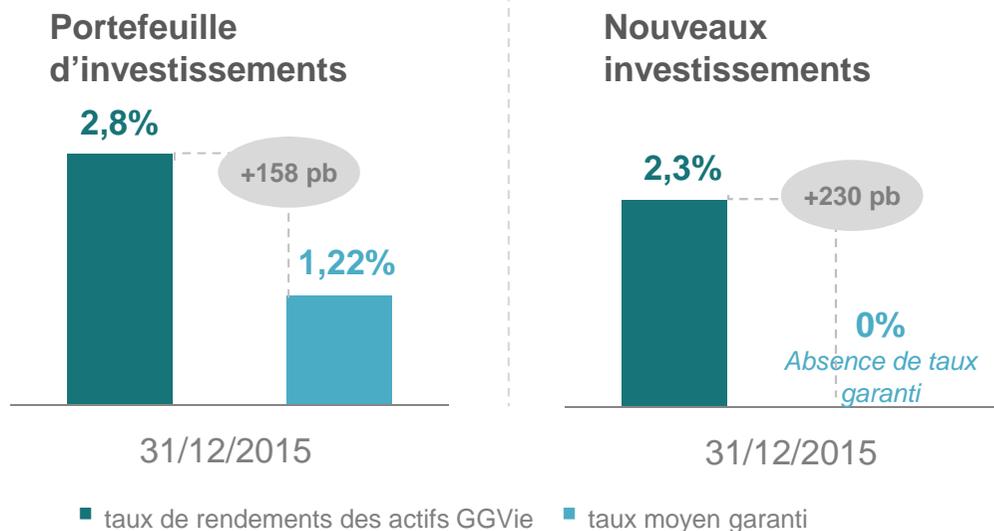
Maîtrise des frais généraux

- A l'échelle du groupe,
 - dans toutes les entités,
 - sur tous les postes de coûts
- Base de coûts inférieure de 400 M€ en 2015 par rapport à fin 2011

Efficacité renforcée

AP : MARGES DE MANŒUVRE ACCRUES

Marges de manœuvre financières Groupama Gan Vie



Politique conservatrice de rémunération en épargne Individuelle :

- Taux de 1,60% sur les contrats mono-supports
- Taux minimum de 1,80% sur les contrats multi-supports
 - La rémunération des contrats multi-supports en UC s'échelonne de 1,80% à 2,80% en fonction de la part de fonds en UC au sein du contrat
- Taux moyen servi de 1,90% sur l'ensemble des contrats en épargne individuelle

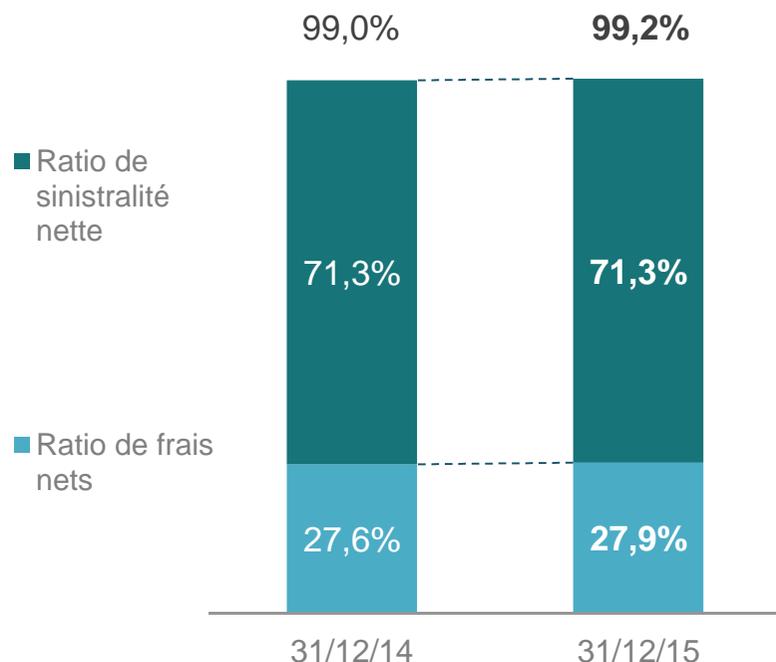
Résultat opérationnel économique Assurance de Personnes

	AP France	AP International	Total AP	dont impact environnement taux
31/12/15	120 M€	32 M€	152 M€	-26 M€
31/12/14	59 M€	19 M€	78 M€	-11 M€

Efficacité renforcée

ABR : PERFORMANCE STABLE MALGRÉ 2 ÉLÉMENTS ADVERSES

Ratio combiné non vie Groupama



Ratio combiné non vie stable

- Stabilisation de la sinistralité attritionnelle
- Amélioration de la sinistralité climatique et « graves »
- Impact de l'environnement de taux d'intérêt bas, +2 pts
- Politique de provisionnement inchangée
- Ratio combiné inférieur à 98% en France, mais pénalisé à l'international par un renforcement des provisions en Turquie

Ratio combiné non vie	31/12/14	31/12/15
France	98,4%	97,9%
International	101,4%	104,4%

Résultat opérationnel économique Assurance de Biens et Responsabilité

	ABR France	ABR International	Total ABR	dont impact provisionnement Turquie	dont impact environnement taux
31/12/15	152 M€	-33 M€	118 M€	-100 M€	-108 M€
31/12/14	83 M€	29 M€	112 M€	-	-57 M€

Efficacité renforcée

FORTE HAUSSE DU RÉSULTAT NET

Structure du résultat net Groupama

<i>En millions €</i>	31/12/14	31/12/15
Résultat opérationnel économique	129	163
Plus values réalisées nettes ⁽¹⁾	219	269
Dotation aux provisions pour dépréciations à caractère durable ⁽¹⁾	-12	-26
Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur ⁽¹⁾	-59	38
Autres charges et produits	-20	-75
Résultat net	257	368

⁽¹⁾ montants nets de PB et IS

Hausse de +43% du résultat net à 368 M€

- Efficacité technique et opérationnelle renforcée :
 - hausse du résultat opérationnel à 163 M€
 - malgré un impact taux en hausse, -134 M€ en 2015 contre -68 M€ en 2014
- Réalisation de plus values sur cessions d'actions (Mediobanca et Véolia Environnement)

GROUPE GROUPAMA

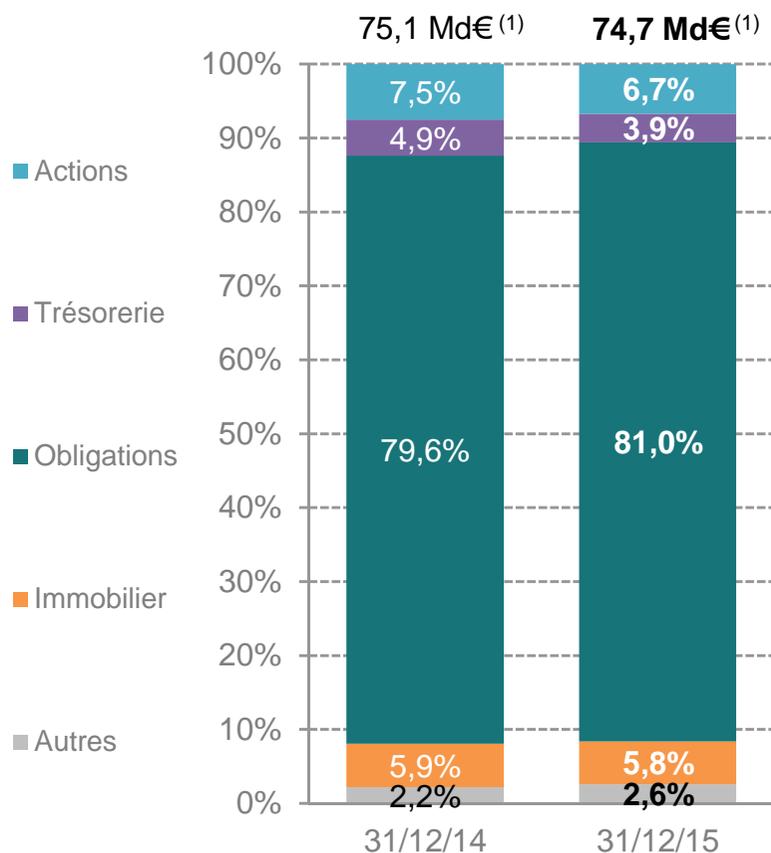
RÉSULTATS ANNUELS 2015

1. DÉVELOPPEMENT CIBLÉ
2. EFFICACITÉ RENFORCÉE
- 3. BILAN SOLIDE**
4. SOLVABILITÉ ROBUSTE

Bilan solide

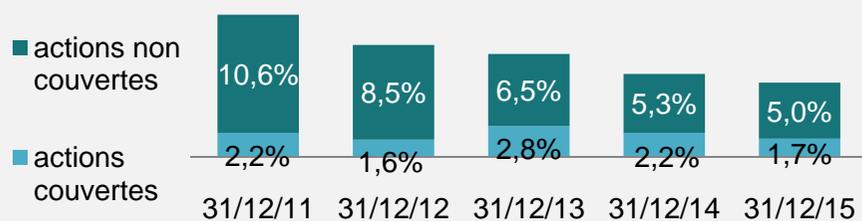
STRUCTURE D'ACTIFS CONFORME À LA CIBLE

Ventilation du portefeuille d'actifs



(1) Données en valeur de marché, hors placements UC, minoritaires et mises en pension

- Part des actions non couvertes de 5,0%



- Hausse de la part obligataire
- Poche de trésorerie ramenée à 3,9%
- Plus-values latentes de 10,2 Mds€

En milliards €	31/12/2014	31/12/2015
Obligations	7,8	7,3
Actions	0,8	0,7
Immobilier	2,0	2,2
Total	10,6	10,2

Bilan solide

FLEXIBILITÉ FINANCIÈRE RENFORCÉE

Gestion active de la dette

- 2014** • Succès de l'opération d'échange et d'émission de dettes hybrides menée auprès des investisseurs institutionnels en mai 2014
- Remboursement à hauteur de 650 M€ de la totalité du montant tiré sur la ligne de crédit existante
- 2015** • Remboursement anticipé pour un montant de 43 M€ des titres subordonnés émis en 2005, restant en circulation au 6 juillet 2015

Fonds
propres

8,2 Md€
+2%

Ratio
d'endettement

10,2%
-1,4 pt

Certificats Mutualistes Groupama : lancement réussi

- A l'initiative de la FFSAM et de Groupama, la Loi sur l'Économie Sociale et Solidaire du 31 juillet 2014 (article 54) a créé un nouveau mode de financement spécifiquement dédié aux organismes mutualistes et paritaires : le Certificat Mutualiste.
- Cet instrument de fonds propres, dont les caractéristiques sont très proches des parts sociales de banques mutualistes, vise à élargir les capacités de financement des sociétés d'assurance mutuelle
- Ce dispositif constitue pour Groupama une opportunité de renforcer sa solidité financière au niveau Groupe :
 - par l'émission d'un instrument Tier 1 sous Solvabilité 2,
 - à un coût compétitif par rapport aux autres instruments de fonds propres.
- Le démarrage est très satisfaisant avec le lancement par Groupama Rhône-Alpes Auvergne de la première émission en décembre 2015.
- Lancement dans toutes les caisses régionales à partir de juin 2016.

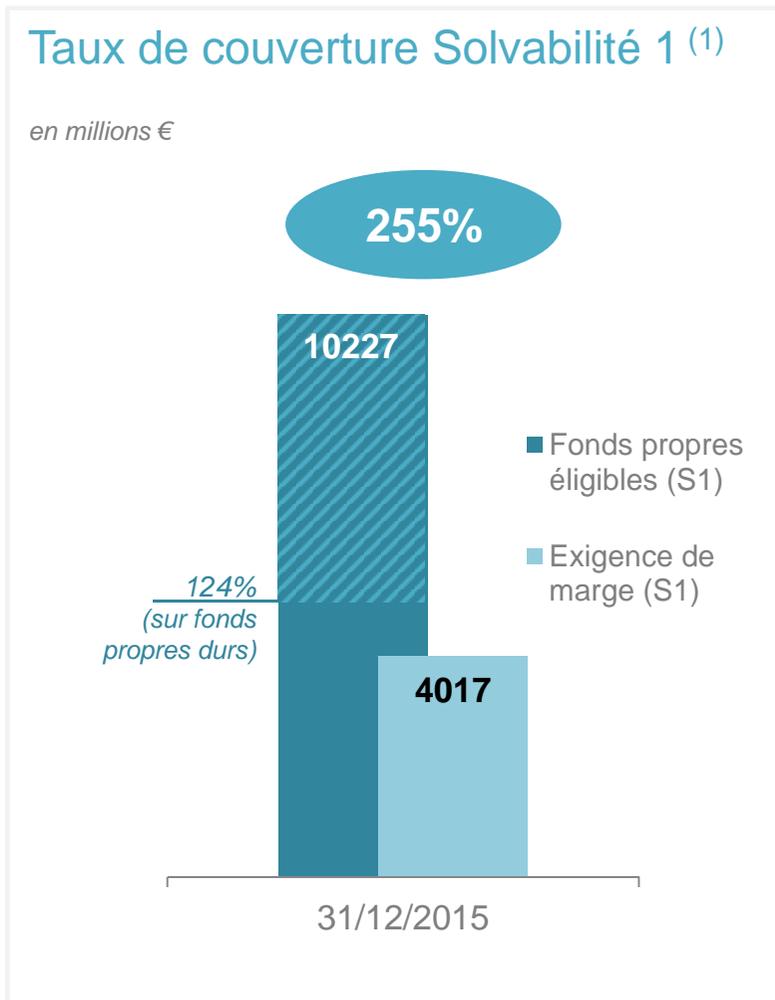
GROUPE GROUPAMA

RÉSULTATS ANNUELS 2015

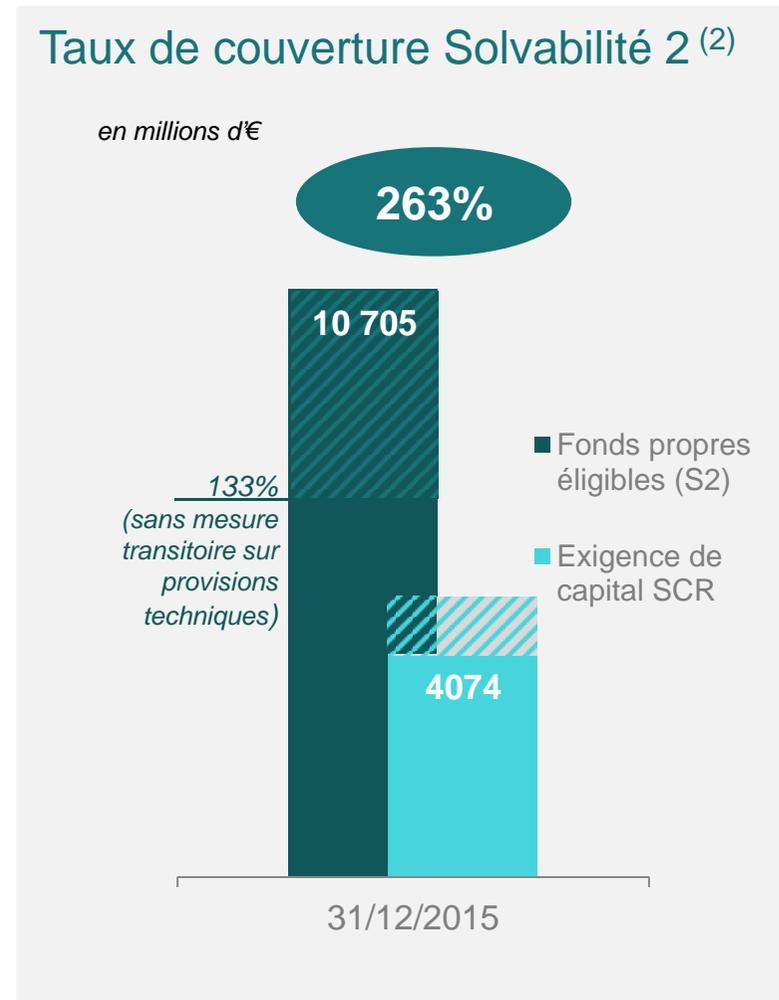
1. DÉVELOPPEMENT CIBLÉ
2. EFFICACITÉ RENFORCÉE
3. BILAN SOLIDE
4. **SOLVABILITÉ ROBUSTE**

Solvabilité robuste

MARGE DE SOLVABILITÉ 2 DE 263% À FIN 2015



⁽¹⁾ normes françaises

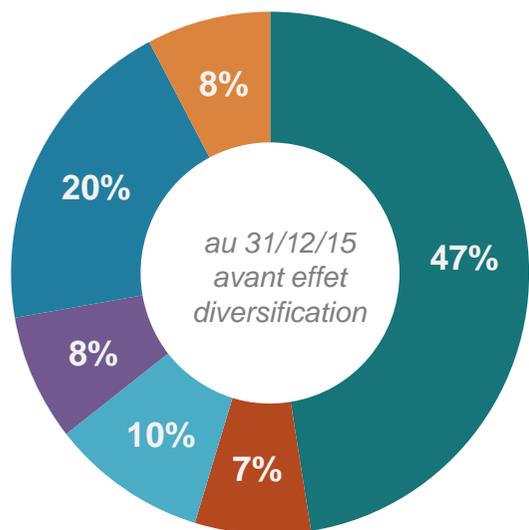


⁽²⁾ données provisoires, modèle interne partiel et choix méthodologiques détaillés en annexe

Solvabilité robuste

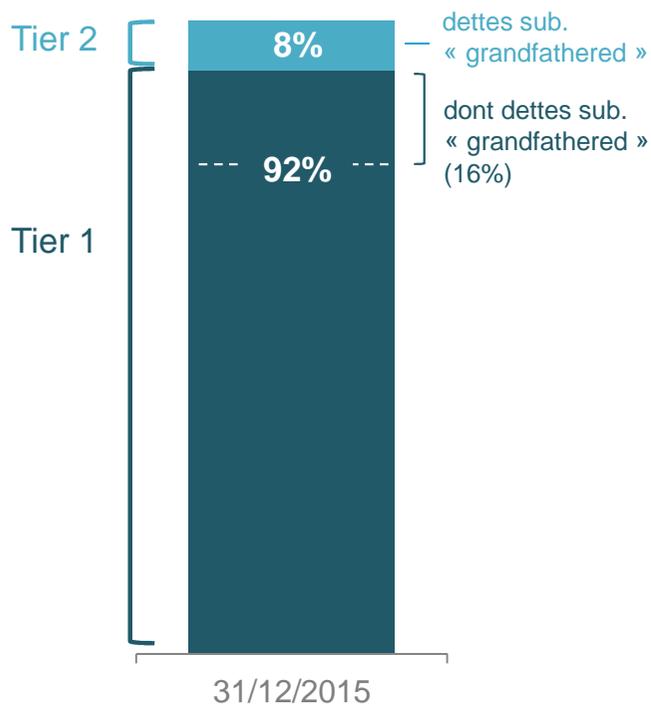
EXIGENCE DE CAPITAL SCR, FONDS PROPRES ÉLIGIBLES ET SENSIBILITÉS

Formation de l'exigence de capital SCR par risque



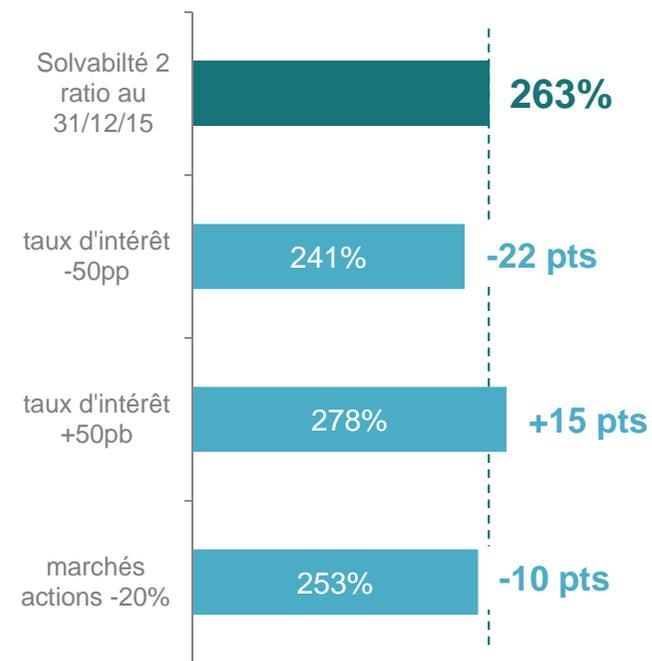
- Risque de marché
- Risque de défaut des contreparties
- Risque de souscription vie
- Risque de souscription santé
- Risque de souscription non vie
- Risque opérationnel

Fonds propres éligibles (1)



(1) Périmètre hors activités financières

Sensibilités



GROUPE GROUPAMA

RÉSULTATS ANNUELS 2015

ANNEXES

1. POSITIONNEMENT DU GROUPE
2. RATIOS COMBINÉS PAR ENTITÉ
3. PORTEFEUILLES D'ACTIFS
4. MÉTHODOLOGIE SOLVABILITÉ 2
5. ÉCHÉANCIER DES DETTES SUBORDONNÉES

Annexes

POSITIONNEMENT EN FRANCE



1^{ER}

**ASSUREUR
DE L'AGRICULTURE**
(en % du total des cotisations)



1^{ER}

**ASSUREUR DES
COLLECTIVITÉS PUBLIQUES**
(en nombre de communes assurées)



1^{ER}

**ASSUREUR EN
SANTÉ INDIVIDUELLE**
(en CA)



2^E

**EN GARANTIE ACCIDENTS
DE LA VIE**
(en CA)



2^E

**ASSUREUR
HABITATION**
(en CA)



4^E

**ASSUREUR
AUTO**
(en CA)



3^E

**ASSUREUR DIRECT
AVEC AMAGUIZ**
(en nombre de clients)



6^E

**SOCIÉTÉ D'ASSISTANCE
AVEC MUTUAIDE**
(assistance automobile, assistance et assurance
voyage, assistance à domicile, conciergerie,
événements sportifs)

8^E

**ASSUREUR GÉNÉRALISTE
EN FRANCE**

3^E

Assureur de biens et
responsabilité

12^E

Assureur de la personne

7 MILLIONS

SOCIÉTAIRES ET CLIENTS

25 500

COLLABORATEURS

Sources : Groupama, Argus de l'Assurance

Annexes

POSITIONNEMENT À L'INTERNATIONAL

4 marchés principaux



Italie

7^e assureur Non vie



Turquie

2^{er} assureur agricole
7^e assureur Non Vie



Hongrie

4^e assureur dommages
1^{er} dans le secteur banque-
assurance
via son partenariat avec
OTP Bank



Roumanie

3^e assureur

Autres marchés



Grèce



Portugal



Bulgarie



Slovaquie



Tunisie



Chine



Vietnam

11
PAYS HORS DE FRANCE

6 MILLIONS
CLIENTS

8 000
COLLABORATEURS

Annexes

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE AU 31/12/2015

Ventilation par émetteur

<i>En valeur de marché</i>	31/12/2015
Dettes gouvernementales	66,6%
Dettes privées non financières	17,2%
Dettes financières	15,3%
Autres	0,9%
Total Obligations	100,0%

Ventilation par rating

<i>En valeur de marché</i>	31/12/2015
AAA	5,6%
AA	41,5%
A	12,2%
BBB	35,0%
< BBB & NR	5,7%
Total Obligations	100,0%

Ventilation géographique

<i>En valeur de marché</i>	Dettes « govies »	Dettes privées non financières
"Core" (France, Allemagne, Pays Bas)	53,8%	58,0%
• dont France	52,4%	39,5%
• dont Allemagne	0,9%	15,4%
Autres zone €	39,1%	12,0%
• dont Italie	24,6%	5,2%
• dont Espagne	8,5%	2,7%
Reste du monde	7,1%	30,0%
31/12/2015	100,0%	100,0%

Ventilation par degré de subordination

<i>En valeur de marché</i>	31/12/2015
Senior	57,7%
Collatéralisée	20,4%
Subordonnées	19,9%
• dont T1	1,7%
• dont T2	11,6%
Titrisations	0,8%
Autres	1,2%
Total Dettes financières	100,0%

Annexes

PORTEFEUILLE ACTIONS AU 31/12/2015

Ventilation géographique

<i>En valeur de marché</i>	31/12/2015
Europe • dont GIIPS	68,9% 10,8%
Amérique du Nord	19,2%
Reste du monde	11,9%
Total Actions (hors actifs stratégiques)	100,0%

Ventilation par émetteur

<i>En valeur de marché</i>	31/12/2015
Biens de consommation	19,4%
Industrie	15,3%
Matériaux de base	3,7%
Pétrole et gaz	5,6%
Santé	10,5%
Services aux collectivités	2,9%
Services aux consommateurs	9,2%
Sociétés financières	19,1%
Technologie	9,1%
Télécommunications	5,2%
Total Actions (hors actifs stratégiques)	100,0%

Annexes

PORTEFEUILLE IMMOBILIER AU 31/12/2015

Ventilation géographique

<i>En valeur de marché</i>	31/12/2015
Paris	78%
Région parisienne	19%
Province	3%
Total Investissements immobiliers (France)	100%

Répartition par nature

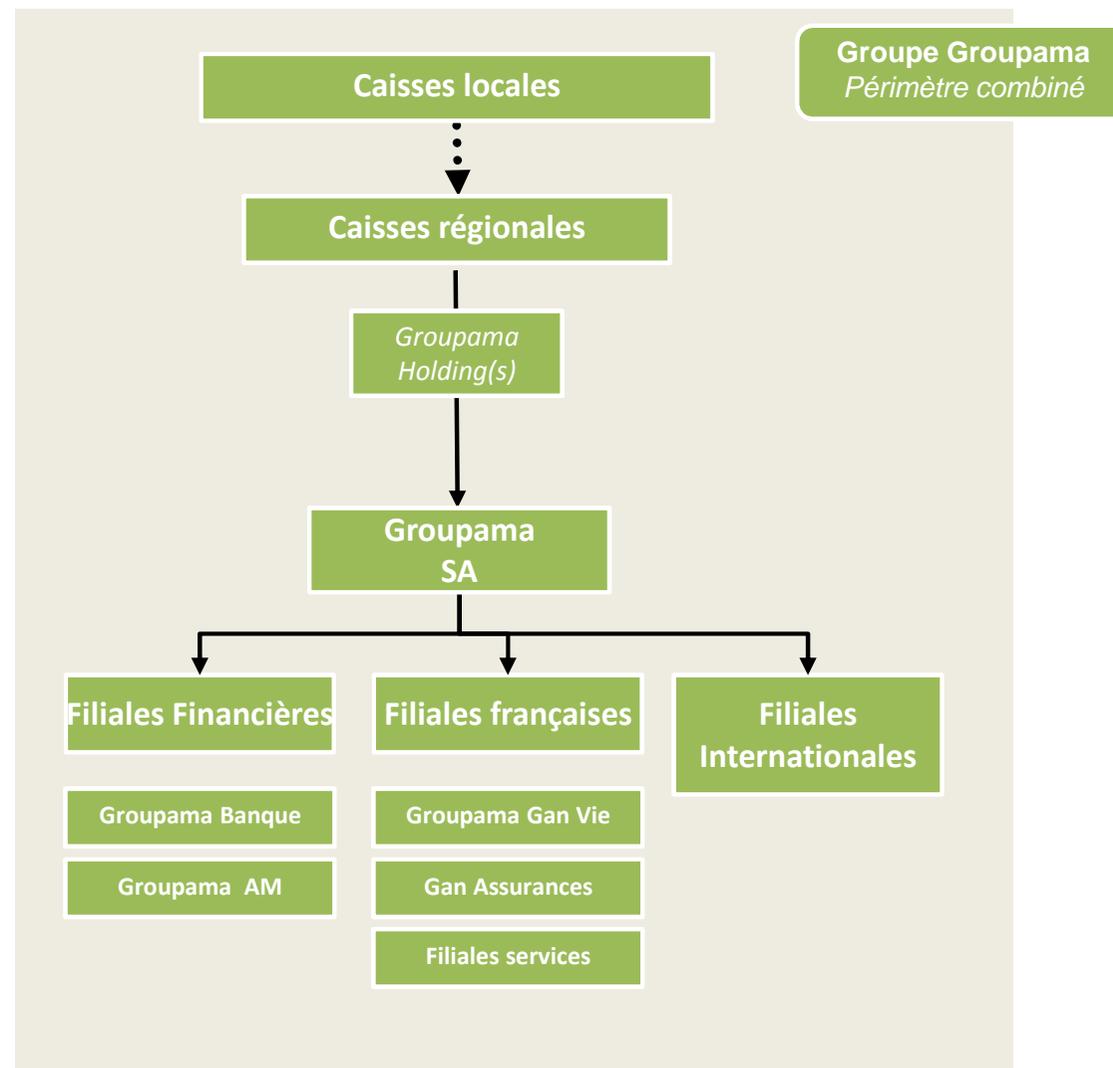
<i>En valeur de marché</i>	31/12/2015
Entreprises	69%
Résidentiel	27%
Forêts	4%
Total Investissements immobiliers (France)	100%

Annexes

SOLVABILITÉ 2 : PÉRIMÈTRE DE CALCUL

Groupama procède au calcul de son ratio de Solvabilité 2 au niveau Groupe, conformément aux dispositions réglementaires :

- sur son périmètre combiné, identique au périmètre sous Solvabilité 1
- sur la base des spécifications Formule Standard et d'un Modèle interne partiel pour calculer l'exigence de fonds propres (SCR)
 - le modèle interne partiel s'applique sur les entités françaises
- en intégrant une mesure transitoire sur provisions techniques
 - sur le périmètre Groupama Gan Vie

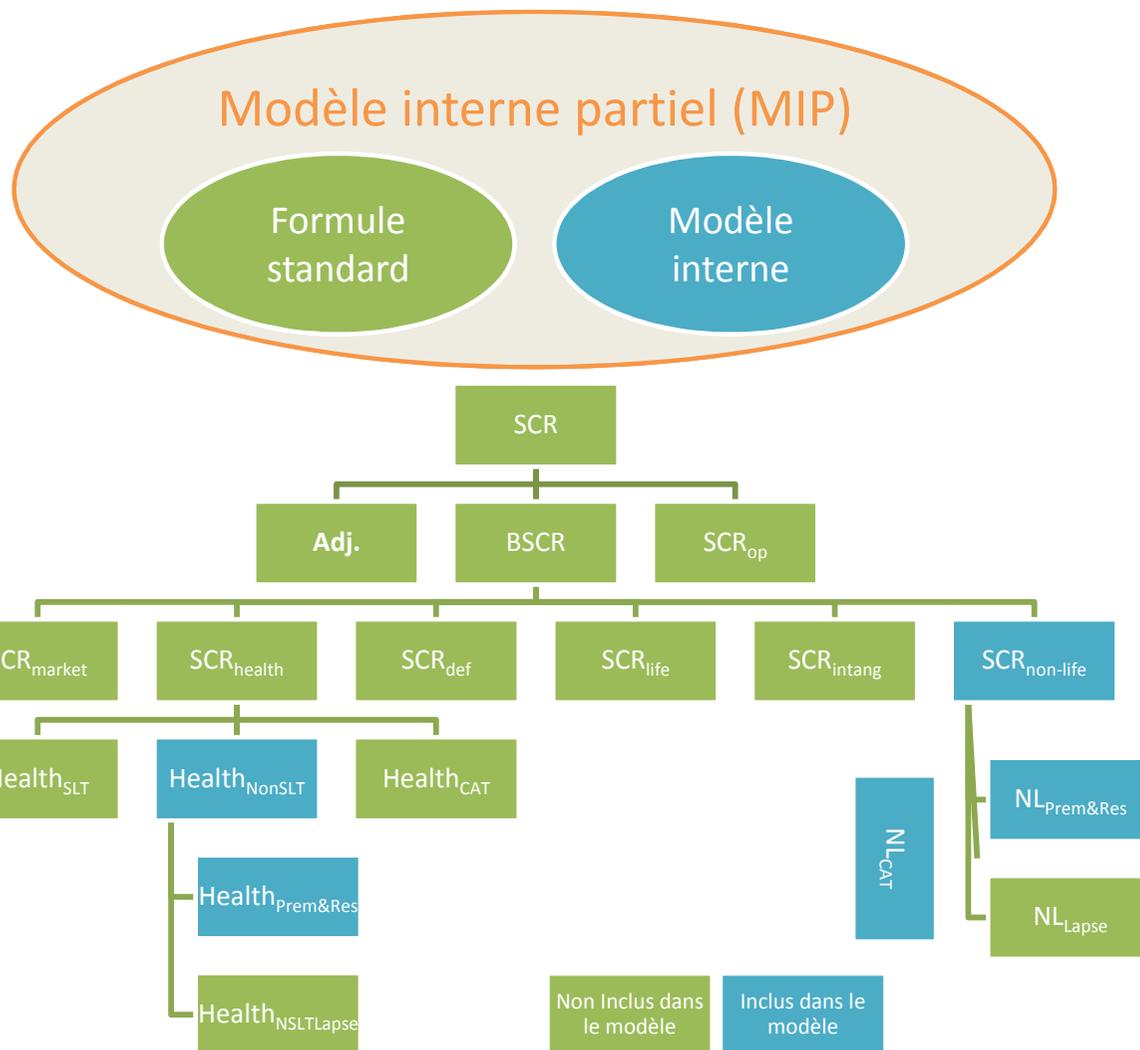


Annexes

SOLVABILITÉ 2 : PÉRIMÈTRE DU MODÈLE INTERNE PARTIEL

Le SCR du Groupe intègre les résultats du modèle interne partiel sur les 2 modules de risques Non Vie et Santé Vie

Groupama a obtenu l'homologation de son modèle interne partiel en novembre 2015.



Annexes

MESURES D'ADAPTATION AU RÉGIME SOLVABILITÉ 2

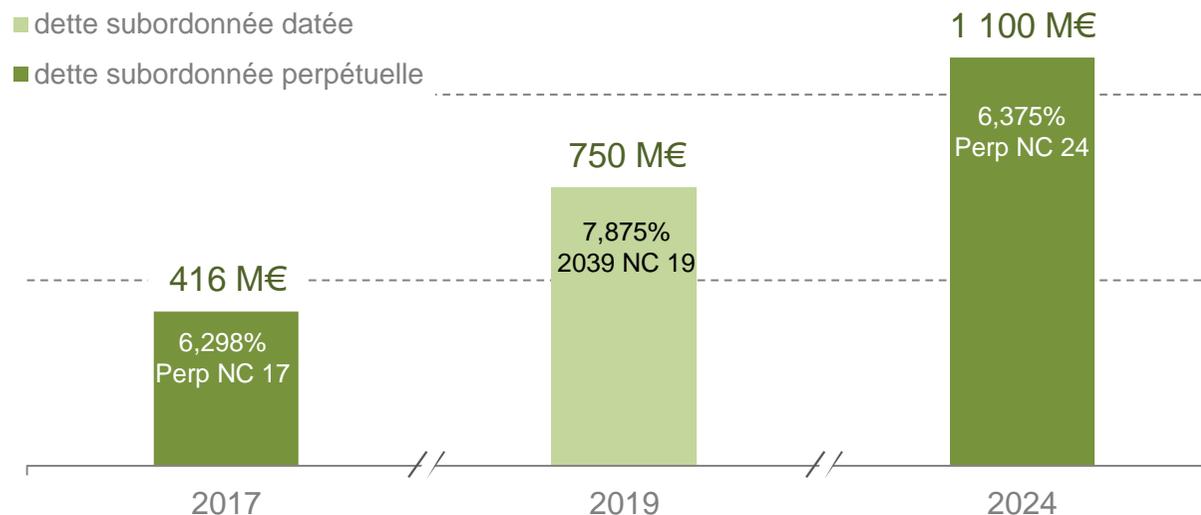
- Le nouveau régime Solvabilité 2 conduit à de fortes augmentations des provisions techniques et exigences réglementaires de capital. De ce fait, Omnibus 2 a été rédigé en intégrant des mesures spécifiques - mesures du paquet branches longues - adaptées aux produits d'assurance vie long terme.

Mesures branches longues		Besoin d'une demande d'approbation	Application
Mesure permanente	Volatility adjustment (art.77d)	x	✓
Mesure permanente	Matching Adjustment (considérant 17f, art.77b&c)	x	x
Mesure transitoire	Sur provisions techniques (art.308d)	✓	✓
Mesure transitoire	Sur les taux (art.308c)	✓	x
Autres mesures			
Mesure transitoire	Choc action réduit	x	✓
Mesure transitoire	Grand-Fathering des dettes subordonnées	x	✓

- Groupama Gan Vie a déposé un dossier pour l'application de la mesure transitoire sur provisions techniques et a obtenu l'homologation de l'ACPR en décembre 2015.**

Annexes

ECHÉANCIER DES DETTES SUBORDONNÉES



Libellé	Montant résiduel (M€)	Coupon	Date de call	Date de maturité	Éligibilité S2
TSSDI	416	6,298%	22/10/2017	Perpétuel	Tier 1 (grandfathering)
TSR	750	7,875%	27/10/2019	27/10/2039	Tier 2 (grandfathering)
TSDI	1 100	6,375%	28/05/2024	Perpétuel	Tier 1 (grandfathering)

Annexes

CONTACTS GROUPAMA

Contacts Analystes et Investisseurs

Yvette Baudron +33 1 4456 7253
yvette.baudron@groupama.com

Valérie Buffard +33 1 4456 7454
valerie.buffard@groupama.com

Contacts Presse

Guillaume Fregni +33 1 4456 2856
guillaume.fregni@groupama.com

Groupama SA

8 – 10 rue d'Astorg

75383 Paris cedex 08

France

+33 1 4456 7777

www.groupama.com

 [@GroupeGroupama](https://twitter.com/GroupeGroupama)