

Fitch attribue la note de solidité financière 'A' à Groupama

Fitch Ratings - Paris/Londres -21 avril 2010 : Fitch Ratings a attribué la note de solidité financière (Insurer Financial Strength – IFS) 'A' à Groupama S.A. ainsi qu'à plusieurs de ses principales filiales d'assurances : Groupama GAN Vie, GAN Assurances, GAN Eurocourtage et Groupama Transport. La note de défaut émetteur (Issuer Default Rating – IDR) 'A-' et la note de dette subordonnée 'BBB' ont également été attribuées à Groupama S.A. La perspective des notes est stable. La liste de toutes les notes attribuées figure ci-dessous.

Les notes de Groupama reflètent sa bonne solvabilité et son niveau de dette modéré eu égard au profil de risque du groupe qui bénéficie d'une grande diversification de ses activités et de ses risques. Les notes tiennent également compte du caractère prudent de son management, de son solide positionnement commercial et de sa rentabilité en phase de redressement.

L'équipe de Direction de Groupama a mis en place et mène une stratégie cohérente ; ainsi, le groupe se développe sur des marchés à fort potentiel de croissance afin de contrebalancer sa forte présence commerciale sur le marché mature de l'assurance non vie en France. Du fait de leur croissance tant interne qu'externe, les activités du groupe sont désormais mieux équilibrées entre l'assurance vie et l'assurance non vie, de même que, du point de vue géographique, entre la France et l'international. Ceci introduit une meilleure diversification qui a des effets favorables sur le profil de risque du groupe. Néanmoins, Fitch considère que le principal enjeu consiste désormais, pour Groupama, à réussir l'intégration en cours des acquisitions récentes afin de dégager les synergies espérées dans les trois prochaines années et de justifier les survaleurs accumulées sur son bilan.

Dans le même temps, Groupama, qui avait utilisé une partie de sa très forte solvabilité pour financer ses acquisitions à l'étranger, a été affecté par la chute des marchés financiers en 2008. Selon Fitch, l'adéquation des fonds propres de Groupama devrait continuer de se redresser partant du point bas atteint à fin 2008 grâce à l'accélération de sa capacité bénéficiaire qui devrait compenser les exigences supplémentaires de fonds propres liées à son développement.

La stratégie du groupe s'est toujours caractérisée par un niveau de prudence élevé. Ainsi, Groupama dispose d'une gestion des risques élargie qui se révèle, entre autres, par une politique prudente de mise en réserve ainsi que par le caractère protecteur de sa politique de réassurance.

Fitch considère que Groupama jouit d'un positionnement concurrentiel très solide en France, et pas seulement dans les zones rurales où se situent les activités originelles du groupe, mais aussi et de manière croissante dans les zones urbaines en raison d'une politique ambitieuse de développement des réseaux de distribution. Selon l'agence, le groupe devrait continuer à renforcer ses positions commerciales en France par l'intermédiaire du partenariat établi avec La Banque Postale, le plus grand réseau bancaire de France, et au développement de son activité d'assurance sur internet, Amaguiz, lancée avec succès il y a 18 mois. Hors de France, le groupe est leader sur des marchés émergents tels que la Turquie, la Roumanie ou la Hongrie.

Sans tenir compte des effets de la volatilité des marchés financiers, Groupama conserve un potentiel d'amélioration de sa rentabilité en dépit de la vive concurrence tarifaire qui s'exerce encore dans un certain nombre de métiers et des catastrophes naturelles survenues en 2009-2010. Enfin, la capacité du groupe à réorganiser les activités de plusieurs filiales, essentiellement hors de France, et à améliorer sa rentabilité est un facteur de notation très important que Fitch continuera à surveiller attentivement.

Notes attribuées à Groupama S.A. et ses filiales :

Groupama S.A.

Note de solidité financière: 'A'; perspective stable

Note IDR à long terme: 'A-'; perspective stable
Dette subordonnée : 'BBB'
Dette junior subordonnée : 'BBB'

Groupama GAN Vie
Note de solidité financière: 'A'; perspective stable

GAN Assurances
Note de solidité financière: 'A'; perspective stable

GAN Eurocourtage
Note de solidité financière: 'A'; perspective stable

Groupama Transport
Note de solidité financière: 'A'; perspective stable

Les critères applicables : "Insurance Rating Methodology", en date du 29 décembre 2009, "Non-life Insurance Rating Methodology", en date du 24 mars 2010, "Life Insurance Rating Methodology", en date du 24 mars 2010, "Fitch's Approach to Rating Insurance Groups", en date du 24 mars 2010, "Insurance Industry: Global Notching Methodology and Recovery", en date du 29 décembre 2009, "Rating Hybrid Securities", en date du 29 décembre 2009, et "Equity Credit for Hybrids & Other Securities", en date du 29 décembre 2009, sont disponibles sur www.fitchratings.com

CONTACTS : Marc-Philippe Juilliard, Paris, Tél. : +33 1 44 29 91 37; Vanessa André, Paris, Tél. : +33 1 44 29 91 42

Relations presse : Françoise Alos, Paris, Tél. : + 33 1 44 29 91 22, e-mail: francoise.alos@fitchratings.com; Hannah Warrington, Londres, Tél. : +44 (0) 207 417 6298, e-mail: hannah.warrington@fitchratings.com.

Des informations complémentaires sont disponibles sur www.fitchratings.com

Rapports associés :

[Insurance Rating Methodology](#)

[Life Insurance Rating Methodology](#)

[Non-Life Insurance Rating Methodology](#)

[Fitch's Approach to Rating Insurance Groups](#)

[Insurance Industry: Global Notching Methodology and Recovery Analysis](#)

[Rating Hybrid Securities](#)

[Equity Credit for Hybrids & Other Capital Securities - Amended](#)

TOUTES LES NOTES DE CREDIT DE FITCH SONT SOUMISES A CERTAINES RESTRICTIONS ET CLAUSES DE RESPONSABILITE. VEUILLEZ EN PRENDRE CONNAISSANCE EN SUIVANT CE LIEN : [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). DE PLUS, LES DEFINITIONS DES NOTES DE FITCH ET LEURS CONDITIONS D'UTILISATION SONT DISPONIBLES SUR LE SITE PUBLIC DE L'AGENCE, WWW.FITCHRATINGS.COM. LES NOTES PUBLIEES, LES CRITERES ET LES METHODOLOGIES SONT EGALEMENT DISPONIBLES SUR CE SITE, A TOUT MOMENT. LE CODE DE CONDUITE DE FITCH, SES REGLES EN MATIERE DE CONFIDENTIALITE, DE CONFLITS D'INTERETS, DE SEPARATION VIS-A-VIS DES SOCIETES AFFILIEES, DE CONFORMITE, AINSI QUE TOUTES AUTRES REGLES ET PROCEDURES APPROPRIEES, SONT EGALEMENT DISPONIBLES DANS LA SECTION « CODE DE CONDUITE » DE CE SITE.