

Paris, le 17 mars 2016

Résultats annuels 2015 Forte hausse du résultat net

- ▶ **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
 - Partenariats d'envergure porteurs pour le futur

- ▶ **Une performance technique et opérationnelle solide**
 - Ratio combiné en assurance non-vie stable à 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 significative du résultat opérationnel économique à 163 millions d'euros

- ▶ **Une hausse du résultat net de +43% à 368 millions d'euros**

- ▶ **Une marge de solvabilité robuste**
 - 263 % sous Solvabilité 2

« Groupama affiche des résultats en forte progression grâce à la mobilisation de ses élus et de ses collaborateurs. C'est le fruit d'une exigence partagée dans la manière d'exercer notre métier d'assureur mutualiste proche de ses clients et sociétaires au cœur des territoires. Dans le même temps nous renforçons notre flexibilité financière avec le succès du lancement de nos certificats mutualistes et investissons dans l'avenir en étant ouverts sur les nouveaux usages et les partenariats gagnant-gagnant avec des acteurs de premier plan » a déclaré Jean-Yves Dagès, Président du conseil d'administration de Groupama SA.

« Nous poursuivons le déroulement de notre feuille de route stratégique qui consiste à renforcer sans relâche notre performance économique pour promouvoir nos valeurs mutualistes de proximité, de confiance et de services innovants en investissant dans les technologies d'avenir pour coller à la vie concrète de nos clients. Nous développons pour cela nos propres savoir-faire et nouons des partenariats avec des leaders dans leur secteur afin de créer des expériences clients véritablement innovantes et différenciantes » a ajouté Thierry Martel, Directeur Général de Groupama SA.

A propos du Groupe Groupama

Fort de ses trois marques – Groupama, Gan, Amaguiz, le groupe Groupama, l'un des premiers groupes d'assurance mutualistes en France, développe ses activités d'assurance, de banque et de services dans onze pays. Le groupe compte 13 millions de clients et 33 500 collaborateurs à travers le monde, avec un chiffre d'affaires de 13,7 Mds€. Retrouvez toute l'actualité du Groupe Groupama sur son site internet (www.groupama.com) et sur son compte Twitter ([@GroupeGroupama](https://twitter.com/GroupeGroupama))

Paris, le 17 mars 2016 - Le conseil d'administration de Groupama SA, réuni le 16 mars 2016, sous la présidence de Jean-Yves Dagès, a arrêté les comptes combinés du Groupe et les comptes consolidés de Groupama SA pour l'exercice 2015.

Les comptes combinés du Groupe comprennent l'ensemble des activités du Groupe (activité des Caisses régionales et celle des filiales consolidées dans Groupama SA). Les comptes consolidés de Groupama SA comprennent l'activité de l'ensemble des filiales ainsi que la réassurance interne (soit environ 35% du chiffre d'affaires des Caisses régionales cédé à Groupama SA).

L'analyse ci-après porte sur le périmètre combiné, les chiffres clés du périmètre consolidé sont présentés en annexe.

► **Une activité axée sur la croissance rentable**

Au 31 décembre 2015, le chiffre d'affaires combiné de Groupama atteint 13,7 milliards d'euros, en hausse de +0,9 % en variation constante.

En assurance de biens et responsabilité, le groupe enregistre une croissance de +0,8% de son chiffre d'affaires pour atteindre 7,1 milliards d'euros au 31 décembre 2015, grâce à une politique de souscription et de revalorisations tarifaires ciblées.

L'assurance de la personne représente 6,3 milliards d'euros de chiffre d'affaires au 31 décembre 2015, en hausse de +1,1%. Cette évolution résulte notamment de la forte progression de l'activité en assurance santé collective tant en France qu'à l'international et de l'inflexion de l'activité épargne-retraite en France, qui voit son chiffre d'affaires se stabiliser sur la période après plusieurs années de repli.

Chiffre d'affaires combiné de Groupama par activité au 31 décembre 2015

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2015	Evolution constante (en %)
Assurance de biens et responsabilité	7 141	+0,8 %
Assurance de la personne	6 324	+1,1 %
Activités financières et bancaires	280	+0,1 %
TOTAL GROUPE	13 745	+0,9 %

▪ **En France**

Le chiffre d'affaires de l'Assurance en France au 31 décembre 2015 s'établit à 10,7 milliards d'euros.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires progresse de +1,1% à 5,4 milliards d'euros. Cette évolution résulte notamment de la hausse de +1,1% enregistrée par l'assurance des particuliers et professionnels à 3,2 milliards d'euros (soit près de 60% des primes émises en assurance de biens et responsabilité). Elle profite de la croissance des branches habitation (+2,6%) et risques professionnels (+5,9%), qui atténuent la légère baisse du chiffre d'affaires en automobile de tourisme (-0,4%). Les filiales spécialisées du groupe (assistance, protection juridique, assurance-crédit) poursuivent leur développement (+9,7%).

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires de 5,3 milliards d'euros est en hausse de +0,7% par rapport au 31 décembre 2014. Cette évolution provient principalement de la progression de l'activité santé (+2,2%), soutenue par la forte croissance en santé collective (+14,2%). Sur ce marché de la santé collective, Groupama enregistre en effet plus de 50 000 nouveaux contrats ANI. En épargne retraite individuelle, le chiffre d'affaires est stable, la baisse de l'activité en euros (-2,9%) étant compensée par la forte hausse des contrats UC (+7,3%). Le chiffre d'affaires en UC en épargne/retraite individuelle représente 31,5% de la collecte brute à fin 2015, un niveau supérieur à celui du marché (20,9%, source FFSA). Ainsi, après prise en compte des arbitrages (euros vers UC), des transferts Fourgous et de la collecte en 2015, la part des encours UC en épargne individuelle est portée à 20,7% contre 17,6% au 31 décembre 2014.

▪ **A l'international**

A l'international, le groupe est présent dans 11 pays, essentiellement en Europe. Il dispose aussi de relais de croissance en Turquie mais également en Chine, pays dans lequel il occupe la deuxième place des assureurs dommages étrangers avec un chiffre d'affaires de 235 millions d'euros¹. Au 31 décembre 2015, le chiffre d'affaires de l'international s'établit à 2,8 milliards d'euros, en hausse de +1,3% par rapport au 31 décembre 2014.

Le chiffre d'affaires de l'assurance de la personne augmente de +3,7% à 983 millions d'euros, porté par la forte progression de l'assurance collective (+7,0%), notamment pour les branches prévoyance collective (+10,2%) et santé collective (+13,3%). En épargne/retraite individuelle, le chiffre d'affaires augmente de +2,8%, et concerne principalement l'Italie.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires de 1,8 milliard d'euros au 31 décembre 2015 est stable par rapport à 2014. La progression des branches métiers agricoles en Turquie et des flottes en Hongrie vient compenser le repli de la branche automobile de tourisme (-4,4%), sous l'effet de conditions macroéconomiques ou de marchés difficiles dans certains pays (Italie, Grèce et Turquie notamment).

Chiffre d'affaires des principaux pays à l'international au 31 décembre 2015

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2015	Evolution constante (en %)
Italie	1 600	+0,2%
Turquie	411	+5,1%
Hongrie	304	-2,8%
Roumanie	181	+13,2%
Autres pays	274	0%
Assurance internationale	2 770	+1,3%

▪ **Activités financières et bancaires**

Le groupe réalise un chiffre d'affaires de 280 millions d'euros au 31 décembre 2015, provenant de Groupama Banque pour 154 millions d'euros, Groupama Asset Management pour 121 millions d'euros et Groupama Epargne Salariale pour 5 millions d'euros.

¹ Sur une base à 100% du chiffre d'affaires de Groupama Avic China, entité mise en équivalence dans les comptes combinés de Groupama

► **Une politique de partenariats active**

Groupama a mis en place en 2015 des partenariats d'envergure :

- Amaline et DIAC, filiale de financements et services du Groupe Renault, se sont associés en octobre 2015 pour commercialiser une offre d'assurance automobile pour les acquéreurs d'une voiture neuve ou d'occasion achetée dans les réseaux Renault et Dacia.
- Groupama et Orange ont annoncé, le 4 janvier 2016, leur entrée 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. Ces négociations pourront aboutir à la détention par Orange de 65% de Groupama Banque.

Par ailleurs, le groupe a construit de nombreux partenariats pour soutenir l'économie collaborative et l'innovation. Pour les TPE et PME françaises, Groupama Banque et Gan Assurances ont mis en place des partenariats, avec respectivement les plateformes de crowdfunding Unilend et Lendopolis. Pour faciliter la gestion des sinistres automobiles, Amaline a signé un partenariat avec Coyote permettant à ses assurés, équipés d'un Coyote S, d'exploiter la vidéo en cas d'accident auto. Dans le domaine agricole, Groupama s'est associé à Airinov, leader du drone en agriculture, pour accompagner le développement des drones dans la protection du risque et le déploiement de nouveaux services aux agriculteurs. Groupama s'est également associé à WeFarmUp.com, première plateforme au monde de partage de matériels agricoles. Avec ce partenariat, Groupama souhaite apporter son expertise d'assureur aux propriétaires comme aux locataires pour louer leur matériel en toute confiance.

► **Un résultat net en forte hausse**

Le résultat opérationnel économique augmente de 26% pour s'établir à 163 millions d'euros au 31 décembre 2015, malgré deux éléments adverses significatifs : l'environnement de taux bas et les changements réglementaires et de jurisprudence sur le marché RC automobile en Turquie.

Le résultat opérationnel économique de l'assurance s'élève en 2015 à +270 millions d'euros (+42% sur la période).

- En assurance de la personne, il atteint +152 millions d'euros en 2015, en hausse de +74 millions d'euros par rapport à 2014 (+61 millions d'euros en France et +13 millions d'euros à l'International). Cette progression en France provient principalement de la transformation active des portefeuilles au cours de ces dernières années, notamment le développement des contrats en UC ainsi que de la maîtrise des frais.
- En assurance de biens et responsabilité, le résultat opérationnel économique s'élève à +118 millions d'euros contre +112 millions d'euros pour la période précédente. Le ratio combiné net de l'activité non vie s'établit à 99,2% en 2015, stable par rapport à 2014 (+0,2 point).
En France, il s'élève à 97,9% et s'améliore de 0,5 point par rapport à 2014. Cette évolution s'explique par la diminution de la charge des sinistres graves et des sinistres climatiques ainsi que par la stabilité de la sinistralité attritionnelle.
A l'international, le ratio combiné net en non vie s'établit à 104,4%, en hausse de +3,0 points par rapport au 31 décembre 2014. Cette évolution provient pour +5,7 points de la forte dégradation du marché RC automobile en Turquie, liée à des changements

réglementaires et de jurisprudence, qui masque ainsi l'amélioration du ratio combiné en Italie (-3,2points) et en Grèce (-3,1 points).

Le groupe poursuit la maîtrise de ses frais généraux, contenus à un niveau équivalent en valeur absolue à celui de l'année 2014, tout en intensifiant ses investissements notamment dans le digital pour faire face à l'évolution rapide des technologies et des attentes des clients. Groupama a ainsi réduit ses coûts annuels de 400 millions d'euros depuis début 2012.

Les activités bancaires et financières contribuent au résultat opérationnel économique à hauteur de 9 millions d'euros, alors que les holdings (qui portent les coûts de holding et de financement du groupe) enregistrent un résultat opérationnel économique de -117 millions d'euros au 31 décembre 2015.

Le passage du résultat opérationnel économique au résultat net intègre des éléments non récurrents pour 205 millions d'euros au 31 décembre 2015 contre 128 millions au 31 décembre 2014. Ces éléments non récurrents correspondent pour l'essentiel aux plus-values réalisées lors de la cession des participations dans Véolia Environnement et Mediobanca, et à l'effet favorable de la variation de juste valeur des actifs comptabilisés par résultat.

Au global, le résultat net du groupe progresse fortement (+43%) et s'élève à 368 millions d'euros au 31 décembre 2015.

► **Un bilan solide**

Au 31 décembre 2015, les placements d'assurance s'élèvent à 83,9 milliards d'euros et les plus-values latentes s'élèvent à 10,1 milliards d'euros, dont 7,3 milliards d'euros sur les obligations, 0,7 milliard d'euros sur les actions et 2,1 milliards d'euros sur les actifs immobiliers.

Le groupe a poursuivi sa politique de réduction des risques d'actifs en réduisant notamment son portefeuille actions, qui, net des couvertures, représente désormais 5,0% du portefeuille d'actifs² au 31 décembre 2015, contre 5,3% au 31 décembre 2014.

Les capitaux propres du groupe atteignent 8,2 milliards d'euros au 31 décembre 2015, en hausse de +2% par rapport au 31 décembre 2014.

Au cours de l'année 2015, le groupe a renforcé sa flexibilité financière.

- Groupama est le premier assureur mutualiste à avoir émis des certificats mutualistes, nouveau mode de financement spécifiquement dédié aux organismes mutualistes et paritaires, créés par la Loi sur l'Economie Sociale et Solidaire du 31 juillet 2014. Le lancement par Groupama Rhône Alpes Auvergne de la première émission en décembre 2015 est très satisfaisant. Toutes les caisses régionales du groupe émettront des certificats mutualistes à partir de juin 2016.
- Au 31 décembre 2015, les dettes subordonnées datées s'établissent à 750 millions d'euros contre 791 millions d'euros au 31 décembre 2014. Cette diminution provient du rachat du solde de l'emprunt obligataire subordonné perpétuel (TSDI) de 2005 pour un montant de 41 millions d'euros. Le ratio d'endettement sur fonds propres comptables hors réserves de réévaluation de Groupama diminue ainsi et atteint 10,2% en 2015 contre 11,6% en 2014.

² Structure d'actifs calculée en valeur de marché, hors participations minoritaires, UC et mises en pension

► **Une marge de solvabilité robuste**

Au 31 décembre 2015, le taux de couverture Solvabilité 2 est de 263%. Groupama procède au calcul de son ratio de Solvabilité 2 au niveau Groupe, intégrant la mesure transitoire sur provisions techniques conformément aux dispositions réglementaires.

L'exigence de marge sous Solvabilité 1, est également couverte à plus de 2,5 fois par le groupe.

Direction de la Communication Groupe

Contact presse

Guillaume Fregni – + 33 (0)1 44 56 28 56
guillaume.fregni@groupama.com

Contacts analystes et investisseurs

Yvette Baudron – +33 (0)1 44 56 72 53
yvette.baudron@groupama.com
Valérie Buffard – +33 (0)1 44 56 74 54
valerie.buffard@groupama.com

* * *

L'information financière de Groupama sur les comptes arrêtés au 31/12/2015 contient :

- *ce présent communiqué mis en ligne sur le site groupama.com,*
- *le document de référence de Groupama SA, qui sera transmis à l'AMF le 28 avril 2016 et mis en ligne sur le site groupama.com le 29 avril 2016,*
- *les états financiers des comptes combinés Groupama au 31/12/2015, qui seront mis en ligne sur le site groupama.com le 29 avril 2016*

Annexe 1 : chiffres clés Groupama - comptes combinés

A/ Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	2014		2015	2015/2014
	CA réel	CA Proforma*	CA réel	Variation ** en %
> FRANCE	10 567	10 602	10 695	+0,9%
Assurance de la personne	5 303	5 305	5 341	+0,7%
Assurance de biens et responsabilité	5 264	5 298	5 354	+1,1%
> INTERNATIONAL & Outre-mer	2 788	2 736	2 770	+1,3%
Assurance de la personne	953	948	983	+3,7%
Assurance de biens et responsabilité	1 835	1 788	1 787	0%
TOTAL ASSURANCE	13 355	13 338	13 465	+1,0%
ACTIVITES FINANCIERES ET BANCAIRES	279	279	280	+0,1%
TOTAL	13 634	13 617	13 745	+0,9%

* à données comparables

** variation à périmètre et change constants

B/ Résultat opérationnel économique*

<i>en millions d'euros</i>	2014	2015	Variation 2015/2014
Assurance France	142	271	+129
Assurance International	48	-1	-49
Activités financières et bancaires	16	9	-7
Holdings	-77	-117	-40
Résultat opérationnel économique*	129	163	+34

* *Résultat opérationnel économique* : correspond au résultat net retraité des plus et moins-values réalisées, des dotations et reprises de provisions pour dépréciation à caractère durable et des gains et pertes latentes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur (l'ensemble de ces éléments sont nets de participation aux bénéfices et nets d'IS). Sont également retraités, les opérations exceptionnelles nettes d'IS, les amortissements de valeurs de portefeuilles et les dépréciations d'écarts d'acquisition (nets d'IS).

C/ Résultat net

<i>en millions d'euros</i>	2014	2015	Variation 2015/2014
Résultat opérationnel économique*	129	163	+34
Plus-values réalisées nettes	219	269	+50
Dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable nettes	-12	-26	-14
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	-59	38	+97
Amortissement des actifs incorporels et autres opérations	-20	-75	-55
Résultat net	257	368	+111

Contribution des activités au résultat net combiné

<i>en millions d'euros</i>	2014	2015
Assurance et services France	380	360
Assurance filiales internationales	71	1
Activités financières et bancaires	4	11
Groupama SA et holdings	-204	2
Autres	6	-7
Résultat net	257	368

D/ Bilan

<i>en millions d'euros</i>	2014	2015
Fonds propres comptables part du groupe *	8 062	8 219
Plus-values latentes brutes	10 635	10 156
Dettes subordonnées	791	750
Total bilan	106 439	107 295

* y compris les dettes subordonnées perpétuelles comptabilisées comme des instruments de capitaux propres

E/ Principaux ratios

	2014	2015
Ratio combiné net non-vie	99,0%	99,2%
Ratio d'endettement	11,6%	10,2%
Marge de solvabilité 1*	253%	255%
Marge de solvabilité 2**	nd	263%

* selon les normes françaises

** données provisoires

Annexe 2 : chiffres clés Groupama SA - comptes consolidés

A/ Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	2014		2015	2015/2014
	CA réel	CA Proforma*	CA réel	Variation ** en %
> FRANCE	7 133	7 133	7 239	+1,5%
Assurance de la personne	3 976	3 976	4 021	+1,1%
Assurance de biens et responsabilité	3 157	3 157	3 218	+1,9%
> INTERNATIONAL & Outre-mer	2 788	2 736	2 770	+1,3%
Assurance de la personne	953	948	983	+3,7%
Assurance de biens et responsabilité	1 835	1 788	1 787	0,0%
TOTAL ASSURANCE	9 920	9 869	10 009	+1,4%
ACTIVITES FINANCIERES ET BANCAIRES	282	282	282	+0,2%
TOTAL	10 202	10 151	10 292	+1,4%

* à données comparables

** variation à périmètre et change constants

B/ Résultat opérationnel économique*

<i>en millions d'euros</i>	2014	2015	Variation 2015/2014
Assurance France	-48	82	+130
Assurance International	48	-1	-49
Activités financières et bancaires	16	9	-7
Holdings	-76	-116	-40
Résultat opérationnel économique*	-60	-27	+33

* *Résultat opérationnel économique* : correspond au résultat net retraité des plus et moins-values réalisées, des dotations et reprises de provisions pour dépréciation à caractère durable et des gains et pertes latentes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur (l'ensemble de ces éléments sont nets de participation aux bénéfices et nets d'IS). Sont également retraités, les opérations exceptionnelles nettes d'IS, les amortissements de valeurs de portefeuilles et les dépréciations d'écarts d'acquisition (nets d'IS).

C/ Résultat net

<i>en millions d'euros</i>	2014	2015	Variation 2015/2014
Résultat opérationnel économique*	-60	-27	+33
Plus-values réalisées nettes	168	214	+46
Dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable nettes	-11	-24	-13
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	-68	34	+102
Amortissement des actifs incorporels et autres opérations	-14	-65	-51
Résultat net	15	133	+118

Contribution des activités au résultat net consolidé

<i>en millions d'euros</i>	2014	2015
Assurance et services France	136	118
Assurance internationale	71	6
Activités financières et bancaires	4	11
Groupama SA et holdings	-201	4
Autres	6	-7
Résultat net	15	133

D/ Bilan

<i>en millions d'euros</i>	2014	2015
Fonds propres comptables part du groupe*	4 883	4 811
Plus-values latentes brutes	9 539	9 102
Dettes subordonnées datées	791	750
Total bilan	98 777	99 345

* y compris les dettes subordonnées perpétuelles comptabilisées comme des instruments de capitaux propres

E/ Principaux ratios

	2014	2015
Ratio combiné net non-vie	102,0%	102,5%
Ratio d'endettement	17,9%	16,4%