

Paris, le 19 février 2015

Résultats annuels 2014

Forte amélioration du résultat opérationnel

- ▶ **Une activité conforme à la stratégie**
 - Chiffre d'affaires du groupe de 13,6 milliards d'euros
 - Développement ciblé en France
 - Croissance à l'international

- ▶ **Une performance technique et opérationnelle nettement renforcée**
 - Amélioration du ratio combiné en assurance non-vie à 99,0% (-1,8 point)
 - Hausse de la part des contrats UC dans la collecte d'épargne individuelle, portée à 38,1% (+9,5 points)
 - Poursuite de la réduction des frais généraux de plus de 100 millions d'euros en 2014
 - Progression significative du résultat opérationnel économique à 129 millions d'euros (+119 millions d'euros)

- ▶ **Un résultat net positif de 257 millions d'euros**

- ▶ **Une marge de solvabilité solide de 253%, en hausse de 53 points par rapport à 2013**

« Fort de son engagement mutualiste de proximité, le Groupe Groupama a démontré, en 2014, sa capacité de progrès dans un contexte économique pourtant défavorable. Ses fondamentaux solides nous permettent d'aborder 2015 dans un esprit de conquête et d'innovation conformément à l'esprit pionnier qui a toujours animé Groupama. » a déclaré Jean-Yves Dagès, Président du conseil d'administration de Groupama SA.

« En 2014, Groupama confirme avec un résultat opérationnel en très forte hausse le succès de la mobilisation de tous les collaborateurs du groupe au service de ses clients et sociétaires et la progression de son efficacité opérationnelle. En 2015, non seulement nous poursuivons cette stratégie de développement ciblé en capitalisant sur un système d'information unifié et modernisé au sein des Caisses Régionales mais nous sommes aussi mobilisés pour préparer l'avenir à travers des innovations digitales et une politique active de partenariats. » 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 34 000 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 ([@GroupaGroupama](https://twitter.com/GroupaGroupama))

Paris, le 19 février 2015 - Le conseil d'administration de Groupama S.A., réuni le 18 février 2015, sous la présidence de Jean-Yves Dagès, a arrêté les comptes combinés du Groupe et les comptes consolidés de Groupama SA pour l'exercice 2014.

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

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 2014, le chiffre d'affaires combiné de Groupama atteint 13,6 milliards d'euros, en hausse de +0,3 % en variation constante.

En assurance de biens et responsabilité, le groupe enregistre une croissance de +1,5% de son chiffre d'affaires pour atteindre 7,1 milliards d'euros au 31 décembre 2014, 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 2014, en baisse de -1,2%. Cette évolution résulte de la baisse pilotée de l'activité d'épargne et retraite en euros et de la croissance de la collecte des produits en UC ainsi que de celle de la santé individuelle.

Tableau récapitulatif du chiffre d'affaires par activité au 31 décembre 2014

Chiffre d'affaires en millions d'euros	31/12/2014	Evolution constante (en %)
Assurance de biens et responsabilité	7 099	+1,5 %
Assurance de la personne	6 257	-1,2 %
Activités financières et bancaires	279	+5,1 %
TOTAL GROUPE	13 634	+0,3 %

▪ **En France**

Le chiffre d'affaires de l'Assurance en France au 31 décembre 2014 s'établit à 10,6 milliards d'euros.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires progresse de +2,3% à 5 264 millions d'euros et affiche une croissance supérieure à celle du marché (+1,5% source FFSA à fin décembre 2014). Cette évolution résulte notamment de la hausse enregistrée par l'assurance des particuliers et professionnels (+2,3%, soit près de 60% des primes émises en assurance de biens et responsabilité) qui profite de revalorisations tarifaires ciblées. La branche habitation affiche une forte progression de +5,7%, la branche automobile de tourisme augmente de +0,3% à fin décembre 2014. La branche métiers agricoles, quant à elle, enregistre une croissance de +1,0% sur la période. Les filiales spécialisées du groupe (assistance, protection juridique, assurance-crédit) amplifient également leur développement (+14,0%).

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires atteint 5 304 millions d'euros, en baisse de -5,2% par rapport au 31 décembre 2013. Cette évolution est liée à la baisse du chiffre d'affaires vie et capitalisation (-9,3%), principalement imputable à la diminution pilotée de l'activité en épargne/retraite individuelle en euros (-17,7%). A l'inverse, le chiffre d'affaires en UC en épargne/retraite individuelle est en forte progression (+20,3%) et représente 29,4% de la collecte brute à fin 2014, un niveau supérieur à celui du marché (17%, source FFSA), grâce notamment à la commercialisation de produits structurés qui allient performance et sécurité et une gamme de fonds pérennes élargie. Ainsi, après prise en compte des arbitrages (euros vers UC), des transferts Fourgous et de la collecte en 2014, la part des encours UC en épargne individuelle est portée à 17,6% contre 13,3% au 31 décembre 2013. Par ailleurs, le groupe affiche une hausse de +0,5% de son chiffre d'affaires en assurance santé individuelle. Sur le marché de la santé collective, Groupama enregistre 10 000 nouveaux contrats en portefeuille.

▪ **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 186 millions d'euros¹. Au 31 décembre 2014, le chiffre d'affaires de l'international s'établit à 2,8 milliards d'euros, en hausse de +7,6% par rapport au 31 décembre 2013.

Cette croissance est portée par la forte progression du chiffre d'affaires de l'assurance de la personne (+28,9%) à 953 millions d'euros, sous l'effet de la progression du chiffre d'affaires de la branche épargne/retraite individuelle (+46,7%), essentiellement en Italie et en Hongrie. En assurance santé individuelle, la croissance est de +6,8% par rapport au 31 décembre 2013.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires de 1,8 milliard d'euros au 31 décembre 2014 est en baisse de -0,9 % par rapport à 2013. Cette évolution est principalement liée au recul de -3,9% de la branche automobile (y compris flottes) du fait de conditions macroéconomiques ou de marchés difficiles dans certains pays (Italie, Turquie et Roumanie notamment) et d'une volonté du groupe de maîtriser ses risques. Les bonnes performances de la branche métiers agricoles (+21,1%), essentiellement en Turquie, et la hausse de la branche entreprises et collectivités de +5,5%, viennent compenser pour partie cette évolution.

Tableau récapitulatif du chiffre d'affaires des principaux pays à l'international au 31 décembre 2014

Chiffre d'affaires en millions d'euros	31/12/2014	Evolution constante (en %)
Italie	1 596	+11,5%
Turquie	406	+8,7%
Hongrie	314	+3,7%
Roumanie	160	-2,2%
Autres pays	310	-2,8%
Assurance internationale	2 788	+7,6%
Entités mises en équivalence ²	288	+8,3%
Assurance internationale yc entités mises en équivalence	3 076	+7,6%

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

² *Groupama Avic China*, *Günes (Turquie)*, *Star (Tunisie)*, à hauteur de la quote-part détenue par le groupe

▪ **Activités financières et bancaires**

Le groupe réalise un chiffre d'affaires en hausse de +5,1% par rapport au 31 décembre 2013, à 279 millions d'euros, provenant de Groupama Banque pour 154 millions d'euros, Groupama Asset Management pour 120 millions d'euros et Groupama Epargne Salariale pour 5 millions d'euros.

Groupama Banque a poursuivi son développement commercial avec notamment une hausse de plus de 30% des encours de dépôts par rapport à 2013.

▶ **Une performance opérationnelle et technique en forte amélioration**

Le résultat opérationnel économique augmente fortement de +119 millions d'euros pour s'établir à 129 millions d'euros au 31 décembre 2014.

En France, le résultat opérationnel économique assurance s'élève à 142 millions d'euros, dont 83 millions d'euros proviennent de l'assurance de biens et responsabilité et 59 millions d'euros de l'assurance de la personne.

A l'international, le résultat opérationnel économique s'élève à 48 millions d'euros provenant à hauteur de 29 millions d'euros de l'assurance de biens et responsabilité et de 19 millions d'euros de l'assurance de la personne.

Les activités bancaires et financières contribuent au résultat opérationnel économique à hauteur de 16 millions d'euros, alors que les holdings (qui portent les coûts de holding et de financement du groupe) enregistrent une contribution de -77 millions d'euros au résultat opérationnel économique.

La forte progression du résultat opérationnel économique s'explique essentiellement par l'amélioration du ratio combiné net non vie de 1,8 point à 99,0% au 31 décembre 2014.

En effet, la sinistralité, hors sinistres graves et climatiques, s'améliore de 1,2 point sous l'effet de l'ensemble des mesures prises par le groupe pour améliorer la maîtrise de ses risques techniques. Le poids des sinistres climatiques est également en baisse de 1,4 point malgré une succession d'événements climatiques majeurs en France. Ces améliorations compensent largement la dégradation de 1,9 point du poids des sinistres graves (sinistres supérieurs à 500.000 euros).

De plus, le taux de frais généraux s'améliore de 0,6 point par rapport au 31 décembre 2013.

Le programme volontariste de réduction des frais généraux mené par le groupe s'est poursuivi sur l'ensemble de ses entités et de ses métiers, avec une baisse des frais généraux de 102 millions d'euros (avant impôt) sur l'ensemble de l'année 2014, portant à plus de 380 millions d'euros la réduction des coûts par rapport à fin 2011.

Le passage du résultat opérationnel économique au résultat net intègre des éléments non récurrents pour 128 millions d'euros au 31 décembre 2014 contre 273 millions au 31 décembre 2013. Cette évolution s'explique essentiellement par la diminution des plus-values réalisées sur les actifs de placement malgré la forte hausse des plus-values latentes sur ces actifs.

Au global, le résultat net du groupe s'élève à 257 millions d'euros au 31 décembre 2014 contre 283 millions d'euros au 31 décembre 2013.

► **Un bilan renforcé**

Les capitaux propres du groupe s'élèvent à 8,1 milliards d'euros au 31 décembre 2014, en hausse de +21% par rapport au 31 décembre 2013.

Au 31 décembre 2014, les placements d'assurance s'élèvent à 83,4 milliards d'euros et les plus-values latentes s'élèvent à 10,6 milliards d'euros, dont 7,8 milliards d'euros sur les obligations, 0,8 milliard d'euros sur les actions et 2,0 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 5,3% du portefeuille d'actifs³ au 31 décembre 2014, contre 6,5% au 31 décembre 2013.

Au cours de l'année 2014, le groupe a renforcé sa flexibilité financière. Groupama a mené avec succès une opération d'échanges et d'émission de titres subordonnés en mai 2014, ce qui a permis de rallonger la maturité de la dette. Le 5 décembre 2014, le groupe a remboursé, à hauteur de 650 millions d'euros, la totalité du montant tiré sur la ligne de crédit existante. Le ratio d'endettement sur fonds propres comptables hors réserves de réévaluation de Groupama diminue en conséquence de 16,2 points à 11,6% au 31 décembre 2014.

► **Une marge de solvabilité robuste de 253%**

Au 31 décembre 2014, l'exigence de marge de solvabilité réglementaire est couverte à plus de 2,5 fois par le groupe, suite à la hausse de +53 points de la couverture par rapport au 31 décembre 2013.

Direction de la Communication Groupe

Contacts presse :

Caroline Le Roux – + 33 (0)1 44 56 76 40
caroline.le-roux@groupama.com
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 31/12/2014 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 23 avril 2015 et mis en ligne sur le site groupama.com le 24 avril 2015,*
- *les états financiers des comptes combinés Groupama au 31/12/2014, qui seront mis en ligne sur le site groupama.com le 24 avril 2015*

³ Structure d'actifs calculée en valeur de marché, hors participations minoritaires, UC et mises en pension

Annexe 1 : chiffres clés Groupama -comptes combinés

A/ Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	2013		2014	2014/2013
	CA réel	CA Proforma*	CA réel	Variation ** en %
> FRANCE	10 757	10 737	10 567	-1,6%
Assurance de la personne	5 594	5 594	5 303	-5,2%
Assurance de biens et responsabilité	5 163	5 143	5 264	+2,3%
> INTERNATIONAL & Outre-mer	2 646	2 591	2 788	+7,6%
Assurance de la personne	757	740	953	+28,9%
Assurance de biens et responsabilité	1 889	1 851	1 835	-0,9%
TOTAL ASSURANCE	13 403	13 328	13 355	+0,2%
ACTIVITES FINANCIERES ET BANCAIRES	266	266	279	+5,1%
TOTAL	13 669	13 593	13 634	+0,3%

* à données comparables

** Variation à périmètre et change constants

B/ Résultat opérationnel économique*

<i>en millions d'euros</i>	2013	2014	Variation 2014/2013
Assurance France	30	142	+112
Assurance International	55	48	-7
Activités financières et bancaires	13	16	+3
Holdings	-89	-77	+12
Résultat opérationnel économique*	10	129	+119

* **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>	2013	2014	Variation 2014/2013
Résultat opérationnel économique*	10	129	+119
Plus-values réalisées nettes	432	219	-213
Dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable nettes	-15	-12	+3
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	0	-59	-59
Amortissement des actifs incorporels et autres opérations	-144	-20	+124
Résultat net	283	257	-26

Contribution des activités au résultat net combiné

<i>en millions d'euros</i>	2013	2014
Assurance et services France	410	380
Assurance filiales internationales	36	72
Activités financières et bancaires	6	4
Groupama SA et holdings	-120	-204
Autres	-47	6
Résultat net	283	257

D/ Bilan

<i>en millions d'euros</i>	2013	2014
Fonds propres comptables part du groupe	6 654	8 062
Plus-values latentes brutes	4 891	10 635
Dettes subordonnées	1 238	791
Total bilan	98 559	106 439

E/ Principaux ratios

	2013	2014
Ratio combiné net non-vie	100,8%	99,0%
Ratio d'endettement	27,8%	11,6%
Marge de solvabilité (Solvabilité I)	200%	253%

* pro forma

Annexe 2 : chiffres clés Groupama S.A.- comptes consolidés

A/ Chiffre d'affaires

<i>en millions d'euros</i>	2013		2014	2014/2013
	CA réel	CA Proforma*	CA réel	Variation ** en %
> FRANCE	7 508	7 489	7 133	-4,8%
Assurance de la personne	4 432	4 432	3 976	-10,3%
Assurance de biens et responsabilité	3 076	3 056	3 157	+3,3%
> INTERNATIONAL & Outre-mer	2 646	2 591	2 788	+7,6%
Assurance de la personne	757	740	953	+28,9%
Assurance de biens et responsabilité	1 889	1 851	1 835	-0,9%
TOTAL ASSURANCE	10 154	10 080	9 921	-1,6%
ACTIVITES FINANCIERES ET BANCAIRES	268	268	282	+5,1%
TOTAL	10 423	10 347	10 203	-1,4%

* à données comparables

** Variation à périmètre et change constants

B/ Résultat opérationnel économique*

<i>en millions d'euros</i>	2013	2014	Variation 2014/2013
Assurance France	-61	-48	+13
Assurance International	55	48	-7
Activités financières et bancaires	13	16	+3
Holdings	-88	-76	+12
Résultat opérationnel économique*	-81	-60	+21

* 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>	2013	2014	Variation 2014/2013
Résultat opérationnel économique*	-81	-60	+21
Plus-values réalisées nettes	372	168	-204
Dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable nettes	-10	-11	-1
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	-7	-68	-61
Amortissement des actifs incorporels et autres opérations	-139	-14	+125
Résultat net	135	15	-120

Contribution des activités au résultat net consolidé

<i>en millions d'euros</i>	2013	2014
Assurance et services France	258	136
Assurance internationale	36	72
Activités financières et bancaires	6	4
Groupama SA et holdings	-117	-201
Autres	-47	6
Résultat net	135	15

D/ Bilan

<i>en millions d'euros</i>	2013	2014
Fonds propres comptables part du groupe	3 816	4 883
Plus-values latentes brutes	3 939	9 539
Dettes subordonnées	1 238	791
Total bilan	91 397	98 777

E/ Principaux ratios

	2012	2014
Ratio combiné net non-vie	102,4%	102,0%
Ratio d'endettement	42,2%	17,9%