

## Fitch confirme les notations IFS de Groupama à « A+ » et Groupama Assicurazioni à « A » ; Perspectives Stables

Fitch Ratings, Francfort, 9 décembre 2024 : Fitch Ratings a confirmé la note de solidité financière ("Insurer Financial Strength"- IFS) de Groupama Assurances Mutuelles (Groupama) et de ses principales filiales à « A+ » et la note de défaut émetteur ("Issuer Default Rating" - IDR) à « A ». Fitch a également confirmé la notation (IFS) de la filiale italienne Groupama Assicurazioni à « A » et la note de défaut de l'émetteur (IDR) à « A- ». Les perspectives concernant les notations IFS et IDR sont stables.

La confirmation de la note reflète le profil d'activité très solide de Groupama ainsi que sa forte capitalisation et son effet de levier modéré.

### ELEMENTS CLES DE LA NOTATION

**Profil d'activité très solide** : Fitch classe le profil d'activité de Groupama comme très solide, reflétant sa position comme l'un des plus grands groupes d'assurance composite en France, avec une franchise solide, bien établie et diversifiée dans plusieurs lignes d'activité vie et non-vie. Groupama réalise environ 15 % de son chiffre d'affaires et de son résultat opérationnel à l'international, qui comprend des activités en Italie, en Roumanie, en Hongrie, en Bulgarie et en Grèce.

**Capitalisation solide, effet de levier modéré** : la capitalisation de Groupama est un atout de la notation. Le ratio de solvabilité (S2) très solide du groupe s'est légèrement dégradé à 190% à fin juin 2024 contre 197% à fin 2023, ratio sans mesure transitoire, principalement du fait du remboursement de 871 millions d'euros d'obligations subordonnées Tier 1 en mai 2024. Les ratios de solvabilité avec mesure transitoire étaient respectivement de 249 % et 267 % pour la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2024 et la fin de 2023. Le modèle Prism de Fitch [*niveau de capitalisation évalué par Fitch*] est resté inchangé à 'Très Solide' à la fin de 2023. Nous prévoyons que la capitalisation de Groupama restera solide à fin 2024.

Le ratio de levier financier (LFR) de Groupama, calculé par Fitch, est passé de 21% à fin 2022 à 19% à fin 2023. Nous prévoyons que le ratio sera légèrement amélioré après le remboursement des obligations subordonnées Tier1 en mai 2024 et l'émission d'obligations Tier1 Restrictive de 600 millions d'euros en juillet 2024.

**Forte rentabilité** : L'historique de rentabilité de Groupama, soutenu par des sources de revenus diversifiées, soutient notre évaluation de sa performance financière. Le ratio combiné non-vie de Groupama, calculé par Fitch, s'est amélioré à 96,5% en 2023 contre 101,3% en 2022, tiré par un taux de sinistralité plus faible tant en France qu'à l'international ainsi qu'un effet d'actualisation plus élevé. Le résultat opérationnel Vie et santé est globalement stable, soutenant la rentabilité du groupe. Le rendement des capitaux propres (ROE) de Groupama, calculé par Fitch, est solide à 11% à fin 2023.

Les résultats de Groupama sont en baisse à fin juin 2024, du fait des pertes dues aux troubles sociaux de mai-juin 2024 en Nouvelle-Calédonie et de la reconnaissance de provisions supplémentaires pour mieux appréhender la fluctuation saisonnière des sinistres, qui n'ont été que partiellement compensées par de bons résultats en assurance vie. Nous prévoyons que les résultats 2024 de Groupama permettront d'absorber les pertes de la Nouvelle-Calédonie.

**Risque d'investissement modéré :** Fitch considère que le risque d'actifs et d'investissement de Groupama est modéré et en adéquation avec la notation, avec un ratio 'actifs risqués/fonds propres' de 61,5 % à fin 2023. Cependant, une exposition significative aux obligations souveraines italiennes (BBB/Positive) ajoute de la volatilité potentielle au bilan.

**Forte adéquation des provisions ALM bien géré :** Nous considérons que l'adéquation des provisions de Groupama est solide. Les reprises de provisions en non-vie ont été positives au cours des cinq dernières années. Pour Fitch, le risque de gestion actif-passif de Groupama est bien géré, comme en témoignent un profil de risque de liquidité solide, un écart de duration assez élevé (3,5 ans sur le livret vie) et un taux moyen garanti très bas.

**Filiale Très Importante :** La notation de Groupama Assicurazioni reflète sa détention à 100% par Groupama. Elle est classée comme « Très Importante » pour Groupama selon la méthodologie de notation des groupes d'assurance de Fitch, compte tenu de la taille des activités italiennes au sein du groupe, de la marque commune en Italie, ainsi que de l'engagement attendu de Groupama sur le marché italien. La note IFS « A » de Groupama Italie bénéficie d'une hausse de deux crans de sa note de crédit 'standalone'. La note reflète le bon profil de l'entreprise, sa forte capitalisation et son effet de levier modéré, en partie compensés par son exposition significative aux obligations d'État italiennes.

## **SENSIBILITÉ DES NOTATIONS**

### **Éléments qui pourraient, individuellement ou collectivement, conduire à une baisse de la notation :**

Groupama :

- Détérioration de la situation du capital, mesurée par un score Prism [*niveau de capitalisation évalué par Fitch*] passant durablement en dessous de la catégorie « Très Solide », ou un ratio de solvabilité du groupe en dessous de 150 % avec des perspectives de redressement limitées
- Un ratio d'endettement supérieur à 27%

Groupama Assicurazioni :

- Une dégradation de la notation IFS de Groupama ou un changement défavorable de l'évaluation par Fitch de l'importance stratégique de la filiale italienne pour Groupama

### **Éléments qui pourraient, individuellement ou collectivement, conduire à une hausse de la notation :**

Groupama :

- Une amélioration durable de la rentabilité, se traduisant par un rendement des capitaux propres (ROE) supérieur à 7%, et un ratio de solvabilité nettement supérieur à 200%.

Groupama Assicurazioni :

- Une amélioration de l'évaluation par Fitch de l'importance stratégique de la filiale italienne pour Groupama à « Core », qui pourrait être portée par plusieurs années de rentabilité solide et/ou une amélioration de la position concurrentielle sur le marché italien.

**Communiqué de Fitch Ratings du 9 décembre 2024****Traduction Groupama – Document à usage interne uniquement****Récapitulatif des notations**

<b>ENTITÉ</b>	<b>NOTATION</b>			<b>PRÉCÉDENTE</b>
Groupama Assurances Mutuelles	LT IDR	A	Confirmé	A
	LT IFS	A+	Confirmé	A+
	Subordonné	LT	BBB	BBB
	Subordonné	LT	BBB+	BBB+
	Subordonné	LT	A-	A-
Gan Assurances	LT IFS	A+	Confirmé	A+
Groupama Assicurazioni S.p.A.	LT IDR	A-	Confirmé	A-
	LT IFS	A	Confirmé	A
Groupama Gan Vie	LT IFS	A+	Confirmé	A+