

# Brèves du CSEC

## Réunion du 8 Avril 2022

### 1. Comptes annuels 2021

#### ➤ Gestion financière et faits marquants 2021

Les taux ont été assez volatiles tout au long de l'année. Des plus-values ont été réalisées. On remplace toujours les actions arrivées à échéance. Il y a une très grande progression des indices action. Sur la partie Revenu des actions, nous avons perçu moins que cette année.

La crise sanitaire de la Covid-19 a généré une charge nette de réassurance de 790 M€ au 31 décembre 2020 pour les marques MAAF, MMA et GMF. En 2021, le coût est révisé à la baisse de 39 M€, soit un coût ultime net de réassurance de 751 M€.

#### ▪ **Pertes d'exploitation :**

- **MMA IARD SA** : l'évaluation du coût ultime brut a été affinée au cours de l'exercice 2021, au regard des nouvelles déclarations, de la réception de rapports d'expertise et de la liquidation de certains dossiers. Cette estimation s'inscrit dans un contexte de jurisprudence non stabilisée et de procédures judiciaires longues. Le coût ultime révisé s'élève à 205 M€ au 31 décembre 2021, proche du niveau de 211 M€ au 31 décembre 2020.
  - **MAAF SA / BPCE IARD** : les coûts ultimes bruts ont été révisés à la baisse de 34 M€, passant de 300 M€ au 31 décembre 2020 à 266 M€ au 31 décembre 2021. Le taux de clôture à 98% des dossiers de la vague 1 confirme l'estimation retenue au 31 décembre 2020. L'évaluation des vagues du second semestre 2020, initialement extrapolée à partir de la vague 1, a été revue compte tenu d'un nombre de déclarations moindre qu'anticipé et désormais stabilisé, ainsi que d'un taux de clôture à zéro supérieur à la prévision, en lien avec le niveau des aides de l'Etat.
  - **Réassurance** : le taux de cession s'établit à 44,5% au 31 décembre 2021, contre 50% au 31 décembre 2020. Il tient compte des prises en charge acceptées et des résultats des négociations ayant abouti à date sur environ 70% du programme de réassurance.
- Les évolutions favorables sur le coût brut sont globalement compensées par la moindre récupération en réassurance, se traduisant par une diminution du coût net de 1 M€.

#### ▪ **Annulations d'événements :**

- **MMA IARD SA** : le coût net diminue de 7 M€, avec un nombre de dossiers déclarés identique, mais des évaluations revues à la baisse, compte tenu des expertises et négociations menées.

#### ▪ **Dépréciation de créances et impayés :**

- **MMA / MAAF** : les provisions constituées au 31 décembre 2020 ont été reprises pour 31 M€, en raison d'un niveau d'impayés de primes revu à la baisse sur la survenance 2020. Sur les marchés des professionnels et entreprises et des assurances collectives en santé et prévoyance, les aides de l'Etat ont notamment permis de limiter les défaillances d'entreprises.

#### ▪ **Synthèse des impacts directs** (coût ultime net de réassurance, avant impôts) :

En M€	Pôle MAAF (1)			Pôle MMA (2)			Pôle GMF (3)			Total		
	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation	2021	2020	Variation
Pertes d'exploitation	-152	-156	3	-152	-149	-3	-1	-2	1	-305	-306	1
Annulations d'événements et de voyages	0	0	0	-5	-12	7	0	0	0	-5	-12	7
Santé et prévoyance (dont portabilité (sinistres))	-4	-3	-1	-1	-2	1	0	0	0	-5	-5	0
<b>Garanties contractuelles</b>	<b>-156</b>	<b>-158</b>	<b>2</b>	<b>-157</b>	<b>-163</b>	<b>5</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>-315</b>	<b>-323</b>	<b>8</b>
Indemnités de crise sanitaire	0	0	0	-231	-231	0	0	0	0	-231	-231	0
Remises commerciales sur primes	-54	-54	0	-12	-12	0	-39	-39	0	-105	-105	0
Extensions de garanties et soutiens aux prestataires	-7	-7	0	-3	-3	0	-8	-8	0	-18	-18	0
Contributions santé	-20	-20	0	-17	-17	0	-6	-6	0	-43	-43	0
Autres mesures de solidarité (contributions FFA, dons, abandons de loyers)	-12	-12	0	-17	-17	0	-11	-11	0	-39	-39	0
<b>Mesures de solidarité</b>	<b>-94</b>	<b>-94</b>	<b>0</b>	<b>-278</b>	<b>-279</b>	<b>0</b>	<b>-64</b>	<b>-64</b>	<b>0</b>	<b>-436</b>	<b>-436</b>	<b>0</b>
Dépréciation des créances et impayés (dont portabilité (primes))	0	-8	8	0	-23	23	0	0	0	0	-31	31
<b>Coût ultime net de réassurance (avant impôts)</b>	<b>-250</b>	<b>-260</b>	<b>10</b>	<b>-436</b>	<b>-464</b>	<b>29</b>	<b>-65</b>	<b>-66</b>	<b>1</b>	<b>-751</b>	<b>-790</b>	<b>39</b>

## ➤ Chiffres clés par marque

### ● MMA

- **Primes acquises** en hausse de 5,7% par rapport 2020 à 5 161 M€
  - **L'évolution globalement favorable des primes en 2021 est accentuée par la répercussion de deux effets liés à la crise sanitaire en 2020 :**
    - La provision pour aggravation du risque de non recouvrement des primes est reprise intégralement générant un boni de 23 M€, dont 4M€ sur le marché des particuliers et 18M€ en Pros et Entreprises.
    - Des bonis primes sont constatés pour 58 M€, concernant principalement le marché Pros et Entreprises, dont 38 M€ en Construction, 7 M€ en ICSP et 11 M€ en Affinitaires Auto. Ces bonis sont notamment liés aux estimations prudentes de primes en 2020 dans le contexte de la crise sanitaire.
  - **Marché des Particuliers :** + 1,7% à 1 314 M€, dont + 1,9% en Auto sous l'effet des évolutions tarifaires combiné à un solde de production nette favorable sur le réseau Agents et + 1,4% en Habitation vie privée où les évolutions tarifaires compensent le solde de production nette négatif.
  - **Marché Santé & Prévoyance :** + 5,8% à 622 M€, porté principalement par la poursuite du développement des assurances collectives (+21,4% à 134M€) et les évolutions tarifaires et les soldes de production positifs soutenant les assurances individuelles (+ 1,9% en Santé individuelle à 410 M€).
  - **Marché des Pros et Entreprises :** + 10,4% (à 2 406 M€) porté par la croissance de la construction (+31,7% à 528 M€), ainsi que par la croissance et les évolutions tarifaires de l'ICSP (+ 7,1 % à 629 M€) et des Flottes d'entreprises (+ 4,3% à 462 M€)
  - **Marché Affinitaire et Partenariats :** - 1,6% (à 765,1 M€) lié à la baisse de l'affinitaire non auto, essentiellement du fait du portefeuille SFAM.
- **Produits financiers** en hausse de 3,1 % à 182,5 M€
  - Baisse des revenus de - 11 M€ liée principalement à la baisse des revenus obligataires (- 17 M€) du fait de réinvestissements à des taux de rendement de plus en plus bas.
  - Hausse des plus-values nettes : + 17 M€
    - actions hors stratégiques : hausse de 20 M€
    - sur produits de taux : baisse de - 5 M€ liée à la forte baisse des cessions par rapport à 2020
- **Résultat non technique : charge nette de - 23,4 M€ contre un produit net de 114,5 M€ en 2020**
  - L'essentiel de la variation provient de l'impôt sur les sociétés (- 119 M€) résultant de la hausse du résultat comptable.
  - Les charges exceptionnelles suivantes sont également constatées :
    - l'amende ACPR de 4M€ relative au gel des avoirs,
    - l'impact de 22,8M€ avant impôt des redressements fiscaux, principalement lié au redressement des TSCA sur les garanties incendie (21,3M€ avant impôt), qui font l'objet d'un contentieux de place. Net d'IS, le montant des redressements s'élève à 18,4M€ (dont 15,7M€ pour la TSCA sur les garanties incendie).
  - En 2020, la contribution Covid FFA impactait le résultat exceptionnel pour 13,7 M€
- **Résultat net de + 32,2 M€, en hausse de 265,9 M€ par rapport à 2020**

### ● MAAF

- **Primes acquises en hausse de +5.1 %**
  - Auto +4.5 % : progression du portefeuille moyen (+1.2 %) et remises exceptionnelles en 2020 (+2.2 %)
  - Pro +12.5 % : mesures de soutien aux Pros en 2020 (7.6 %), progression des cotisations moyennes (+2.9 %) et du portefeuille moyen (+2 %)
  - Habitation +3.8 % et Prévoyance +6.8 % en lien principalement avec la hausse des cotisations moyennes
- **Ratio combiné à 90.5% (contre 94.9% en 2020 : -4.4 pts)**
  - La sinistralité nette est en amélioration par rapport à 2020 (-3.2 pts de S/C\* net : 64.1 % vs 67.4 %)
    - Liquidation plus favorable des survenances antérieures
    - La sinistralité courante de fond revient à un niveau proche de celui avant Covid
    - Pertes d'exploitation des professionnels (fermetures administratives 2020) : boni sur le coût brut estimé à l'ultime, atténué par une moindre récupération évaluée en réassurance
  - Baisse du taux de frais généraux (-1.1 pt : 26.3 % vs 27.5 %)
    - Hors remises exceptionnelles 2020, le taux de frais généraux diminue de -0.6 pt (26.3 % vs 26.9 %)
    - Progression des charges de personnel (incluant les rémunérations variables), coûts de communication et informatiques
    - Baisse des charges fiscales, coûts immobiliers et augmentation des commissions de distribution reçues
- **Produits financiers nets en hausse de +68 M€**
  - Augmentation des plus-values de cessions sur la poche actions (+29 M€) et la poche taux (+14 M€)
  - Effet de change favorable, notamment sur le dollar (+28 M€)
  - Poursuite de l'érosion des rendements obligataires (-9 M€)
- **Résultat non technique (hors financier) en diminution de -39 M€**
  - Charge comptable d'impôts en hausse de 38 M€, en lien avec celle du résultat courant, compensée en partie par la diminution du taux d'imposition courant
- **Résultat net de 365,2 M€ en hausse de +155 M€ dont :**
  - Marge d'assurance nette d'IS courant : +95 M€
  - Produits financiers nets d'IS courant : +57 M€

- **GMF**

- **Primes acquises en hausse de 4,4% par rapport à 2020, à 1 889,2 M€** (dont 35,2 M€ de frais de mensualisation)
  - VTM +5,5% : en 2020 remises pour 39,2M€ ; portefeuille +0,8%
  - MRH & Autres IARD +2,2% : tarif +3,0% en MRH ; portefeuille +0,2%
  - Santé + 10,3% : tarif +1,1% ; portefeuille +4,2% ; âge au renouvellement +2%
  - Prévoyance +5,7% : tarif +3% ; portefeuille + 1%
  - FFR -33,2% : surprime 2021 : 6,8 M€ vs 13,2 M€ en 2020, remise covid en 2021: -1,6 M€
- **Diminution du résultat financier (99 M€ vs 149,6 M€ en 2020, en baisse de -50,6 M€)**
  - Produits de taux : Baisse des revenus (-5,8 M€) et diminution des plus-values (-1,6 M€)
  - Diminution des produits sur actions cotées (-12,6 M€, dont -12,7 M€ de plus-values réalisées)
  - Actions stratégiques : baisse du dividende GMF Vie 7,5 M€ vs 18,4 M€ en 2020 et baisse des plus values de -25,5 M€ (en 2020 cessions des titres de sociétés canadiennes : 34,7 M€ et provision sur titres Téléassurances -7,7 M€)
  - Immobiliers : Baisse des revenus (-6 M€) et diminution des plus-values (-3,6 M€) : En 2020 cession de l'immeuble C. Godon (3,8M€)
  - Taux de change 2021 favorable (+4,8 M€ en 2021 vs -9,7 M€ en 2020)
- **Amélioration du résultat non technique hors financier (+34,4 M€)**
  - Diminution de la charge d'impôt de l'exercice de +32,6 M€
  - Diminution des charges exceptionnelles de 4,6 M€ (Appel de la contribution fonds de solidarité TPE Covid-19 en 2020 pour 4,7 M€)
  - Augmentation de la participation des salariés -5,8 M€
- **Résultat net** : 100,5 M€ en baisse de -137,4 M€ par rapport à 2020

➤ **Chiffres clés activités Vie**

- **MMA Vie**

En millions d'euros	Chiffre d'affaires				Collecte nette			
	2021	2020	Variation	Rappel 2019	2021	2020	Variation	Rappel 2019
<b>Collecte Epargne retraite</b>	<b>1391,9</b>	<b>1216,4</b>	<b>14,4%</b>	<b>1341,4</b>	<b>-34,1</b>	<b>-87,2</b>	<b>60,9%</b>	<b>-101,3</b>
Epargne – par support	1226,7	1128,3	8,7%	1273,5	-189,3	-169,4	-11,7%	-164,2
(Individuelle) Supports euros	825,2	815,2	1,2%	972,1	-426,2	-370,5	-15,0%	-308,8
(Individuelle) Supports unités de compte	401,5	313,2	28,2%	301,3	236,9	201,0	17,8%	144,6
Retraite – par support	165,2	88,1	87,6%	67,9	155,2	82,3	88,6%	62,9
(Individuelle) Supports euros	89,6	54,2	65,3%	42,7	80,1	49,2	62,8%	38,3
(Individuelle) Supports unités de compte	75,6	33,9	123,1%	25,2	75,1	33,1	126,9%	24,6
<b>Epargne-Retraite – par réseau</b>	<b>1391,9</b>	<b>1216,4</b>	<b>14,4%</b>	<b>1341,4</b>	<b>-34,1</b>	<b>-87,2</b>	<b>60,9%</b>	<b>-101,3</b>
Agents	662,9	552,1	20,1%	662,3	-53,3	-125,6	57,6%	-57,0
MMA Cap	174,9	165,9	5,4%	178,6	-6,5	15,7	-141,6%	2,4
Réseaux spécialisés (MMA Expertise patrimoine et banques)	554,1	498,4	11,2%	500,5	25,7	22,8	12,8%	-46,7
<b>Prévoyance – par nature de contrat</b>	<b>61,3</b>	<b>53,9</b>	<b>13,8%</b>	<b>50,0</b>				
Vie entière	7,4	6,0	23,4%	4,9				
Temporaire décès	29,4	28,5	3,5%	28,0				
Assurance emprunteur	6,2	6,1	1,8%	5,7				
Collective	14,7	9,9	48,2%	8,0				
Autre	3,6	3,5	3,5%	3,4				
<b>Prévoyance – par réseau</b>	<b>61,3</b>	<b>53,9</b>	<b>13,8%</b>	<b>50,0</b>				
Agents	35,5	33,9	4,9%	32,5				
MMA Cap	8,1	7,1	13,9%	6,5				
Réseaux spécialisés (MMA Expertise patrimoine et banques)	3,0	3,0	-2,1%	3,0				
Réseau Prévoyance collective	14,7	9,9	48,9%	8,0				
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>1453,2</b>	<b>1270,3</b>	<b>14,4%</b>	<b>1391,4</b>				

163 — COMPTES SOCIAUX

- **MAAF Vie**

En millions d'euros	Chiffre d'affaires				Collecte nette			
	2021	2020	Variation	Rappel 2019	2021	2020	Variation	Rappel 2019
<b>Collecte Epargne retraite</b>	<b>742.9</b>	<b>562.5</b>	<b>32.1%</b>	<b>728.6</b>	<b>87.5</b>	<b>-104.6</b>	<b>-183.7%</b>	<b>66.2</b>
Epargne – par support	690.7	528.9	30.6%	702.1	60.2	-112.6	-153.5%	53.0
Supports euros	530.2	418.7	26.6%	589.7	-57.1	-185.6	-69.3%	-19.9
Supports unités de compte	160.5	110.2	45.7%	112.5	117.3	73.0	60.7%	72.8
Retraite – par support	52.1	33.6	55.1%	26.5	27.3	8.0	240.5%	13.3
Supports euros (*)	38.8	27.0	43.6%	22.9	14.7	2.2	574.6%	10.0
Supports unités de compte	13.4	6.6	101.9%	3.6	12.6	5.8	115.9%	3.3
<b>Prévoyance – par nature de contrat</b>	<b>55.5</b>	<b>53.2</b>	<b>4.4%</b>	<b>51.1</b>				
Temporaire décès	44.4	41.9	5.8%	40.2				
Assurance emprunteur	11.1	11.2	-1.2%	10.9				
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>798.3</b>	<b>615.7</b>	<b>29.7%</b>	<b>779.8</b>				

(\*) dont IFC Covéa (Pas de mouvement en 2021 vs retraits de 11.3M€ en 2020)

- **GMF Vie**

En millions d'euros	Chiffre d'affaires				Collecte nette			
	2021	2020	Variation	Rappel 2019	2021	2020	Variation	Rappel 2019
<b>Collecte Epargne retraite</b>	<b>1 041.7</b>	<b>954.2</b>	<b>9.2%</b>	<b>1 189.9</b>	<b>-192.0</b>	<b>-221.6</b>	<b>-13.3%</b>	<b>19.5</b>
Epargne – par support	1 037.9	951.0	9.1%	1 186.7	-172.4	-200.5	-14.0%	20.0
(Individuelle) Supports euros	884.8	854.1	3.6%	1 108.4	-307.7	-287.8	6.9%	-48.0
(Individuelle) Supports unités de compte	153.1	96.8	58.1%	78.3	135.3	87.2	55.1%	67.9
Retraite – par support	3.8	3.2	16.8%	3.2	-19.6	-21.0	-6.7%	-0.5
(Individuelle) Supports euros	0.9	0.9	-5.7%	1.3	-0.1	0.1	-238.8%	0.5
(Individuelle) Supports unités de compte	0.1	0.1	-34.7%	0.2	-0.2	0.0	-18211.6%	0.1
Collectives	2.8	2.1	30.1%	1.8	-19.3	-21.1	-8.6%	-1.1
<b>Prévoyance – par nature de contrat</b>	<b>92.7</b>	<b>91.4</b>	<b>1.5%</b>	<b>88.4</b>				
Vie entière	33.3	33.0	0.9%	32.7				
Temporaire décès	46.7	45.7	2.2%	44.0				
Assurance emprunteur	8.3	7.5	10.8%	6.8				
Collective	3.5	4.1	-14.8%	4.5				
Autre	0.9	1.1	-12.5%	0.4				
<b>Chiffre d'affaires total</b>	<b>1 134.4</b>	<b>1 045.5</b>	<b>8.5%</b>	<b>1 278.4</b>				