



**GROUPAMA SA**  
Résultats semestriels 2011

*Conférence Call Analystes et Investisseurs*  
*4 août 2011*



A photograph of three business professionals in a modern office setting. Two men and one woman are seated at a table on a balcony, engaged in a meeting. They are looking at documents and talking. The background shows a large glass and steel building structure. A yellow banner is overlaid on the top left of the image, containing the name and title of the man on the right.

**Christian Collin**

Directeur Général Finance & Risques



## Messages clés

3

- ▶ Un développement ciblé de l'activité
- ▶ Une forte augmentation de la rentabilité technique
- ▶ En conséquence, un résultat opérationnel économique en hausse significative
- ▶ Un résultat net largement positif en progression après intégration du plan grec
- ▶ Résilience du bilan dans un environnement fortement adverse





## Chiffres clés

4

<i>en millions €</i>	S1 2010	S1 2011	Variation
Chiffre d'affaires	8 639	<b>8 403</b>	-2,7% (*)
Résultat opérationnel <sup>(1)</sup>	104	<b>183</b>	+76,0%
Résultat net	127	<b>147</b>	+15,7%
Ratio combiné (ABR)	104,5%	<b>99,6%</b>	-4,9pts
ROE (hors effet juste valeur) <sup>(2)</sup>	8,3%	<b>6,8%</b>	-1,5 pt
<i>en millions €</i>	Fin 2010	S1 2011	Variation
Capitaux propres	4 268	<b>4 289</b>	+0,5%
Marge de solvabilité <sup>(3)</sup>	130%	<b>130%</b>	–
Plus ou moins values latentes <sup>(4)</sup>	701	<b>499</b>	-28,8%
Ratio d'endettement (hors Silic)	23,4%	<b>23,5%</b>	+0,1pt

<sup>(1)</sup> Résultat opérationnel économique (cf. définition en annexe)

<sup>(2)</sup> Sur fonds propres moyens

<sup>(3)</sup> Selon Solvency I

<sup>(4)</sup> Part revenant aux actionnaires : 0,53 Md€ à fin juin 2011 contre 0,46 Md€ à fin 2010

(\*) -2,7% en variation courante et -2,5% en variation constante



## Développement ciblé de l'activité





# Chiffre d'affaires

## développement ciblé de l'activité

6

### Chiffre d'affaires assurance

<i>Chiffre d'affaires en millions €</i>	S1 2010	S1 2011	Variation courante	Variation constante
ABR	4 253	<b>4 431</b>	+4,2%	+4,5%
France	2 580	<b>2 701</b>	+4,7%	+4,7%
International	1 673	<b>1 730</b>	+3,4%	+4,1%
AP	4 254	<b>3 824</b>	-10,1%	-9,9%
France	3 662	<b>3 247</b>	-11,4%	-11,2%
International	592	<b>577</b>	-2,6%	-2,2%
<b>Total Assurance</b>	<b>8 507</b>	<b>8 255</b>	<b>-3,0%</b>	<b>-2,7%</b>

### Produit net bancaire

<i>PNB en millions €</i>	S1 2010	S1 2011	Variation
Activité bancaire	45	<b>48</b>	+6,0%
Gestion d'actifs	67	<b>70</b>	+4,8%
Autres	5	<b>5</b>	+0,5%
<b>Produit Net Bancaire</b>	<b>117</b>	<b>123</b>	<b>+5,1%</b>





# CA International

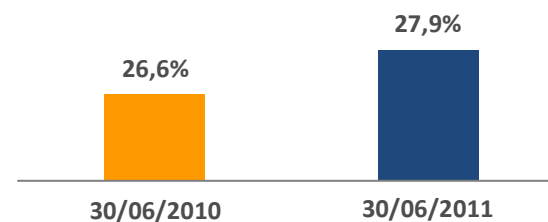
+4,1% en ABR

7

## Chiffre d'affaires international

Chiffre d'affaires en millions €	S1 2010	S1 2011	Variation courante	Variation constante
Italie	719	<b>758</b>	+5,3%	+5,3%
Espagne	509	<b>507</b>	-0,4%	-0,4%
Grande-Bretagne	273	<b>276</b>	+1,1%	+0,9%
Hongrie	226	<b>231</b>	+2,1%	+1,2%
Turquie	189	<b>228</b>	+21,0%	+32,0%
Grèce	98	<b>99</b>	+1,3%	+1,3%
Roumanie	96	<b>84</b>	-12,8%	-12,2%
Portugal	76	<b>38</b>	-50,2%	-50,2%
Gan outre-mer	72	<b>75</b>	+4,7%	+4,7%
Autres PECO	7	<b>10</b>	+38,5%	+38,5%
<b>Total Assurance International</b>	<b>2 265</b>	<b>2 306</b>	<b>+1,8%</b>	<b>+2,4%</b>

### Contribution de l'international au chiffre d'affaires Assurance







## Forte augmentation de la rentabilité technique



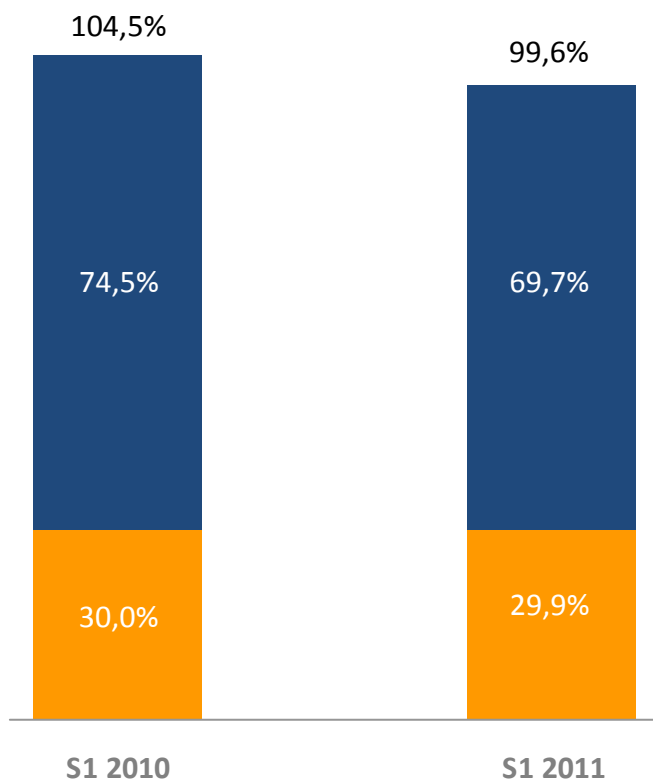




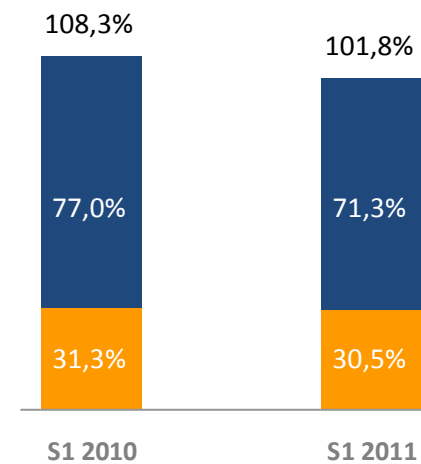
# Un ratio combiné ABR de 99,6%

## Ratio combiné ABR Groupama SA

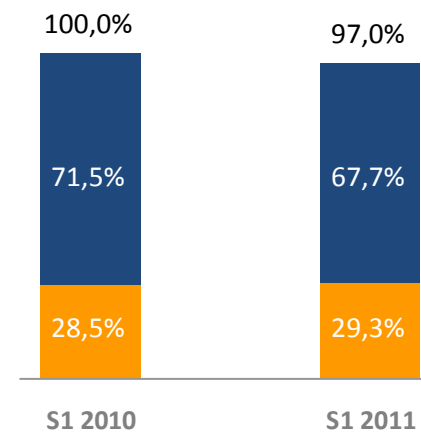
- Ratio de sinistralité nette
- Ratio de frais nets



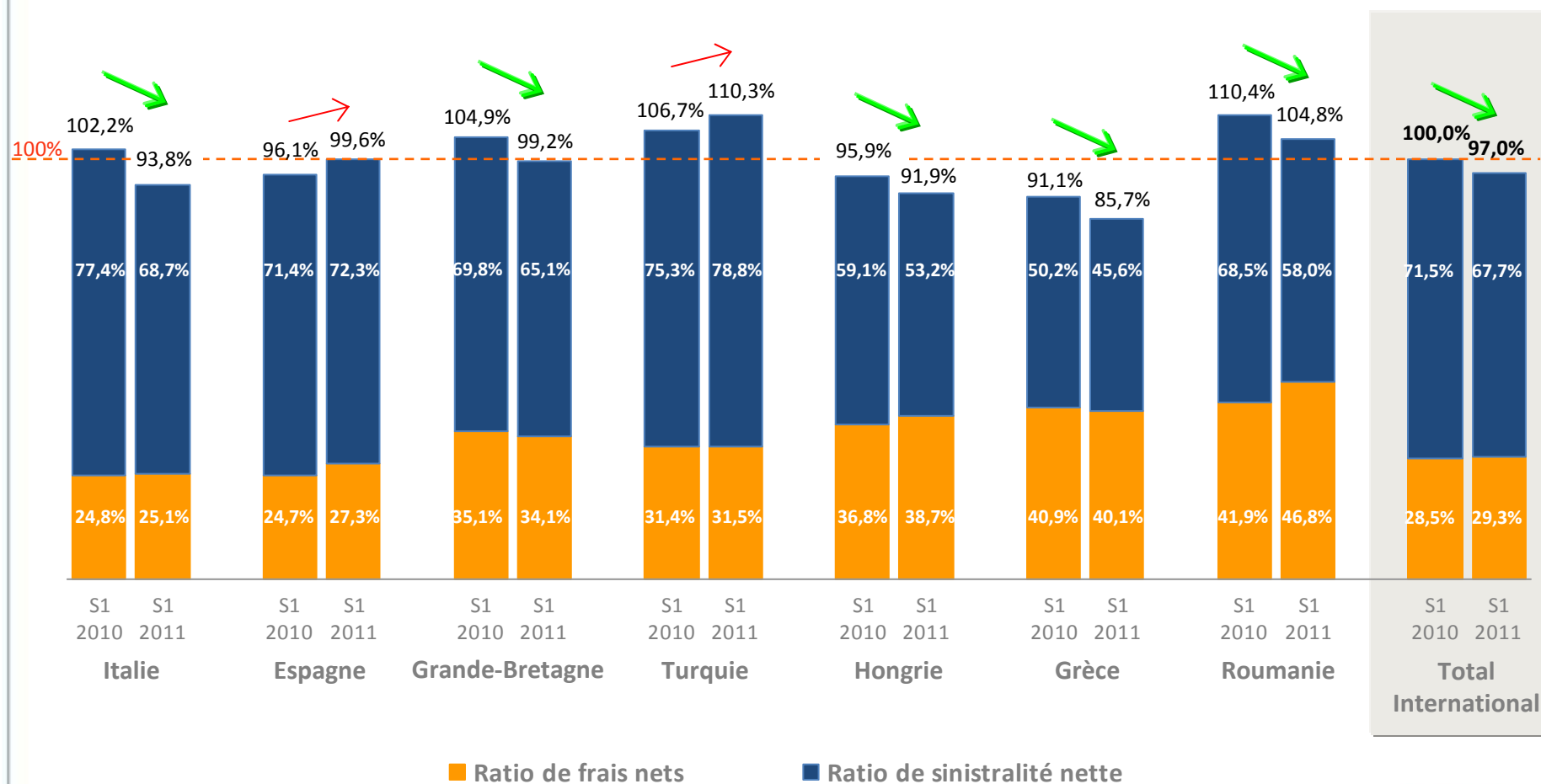
## Ratio combiné ABR France



## Ratio combiné ABR International



## Ratio combiné ABR par pays





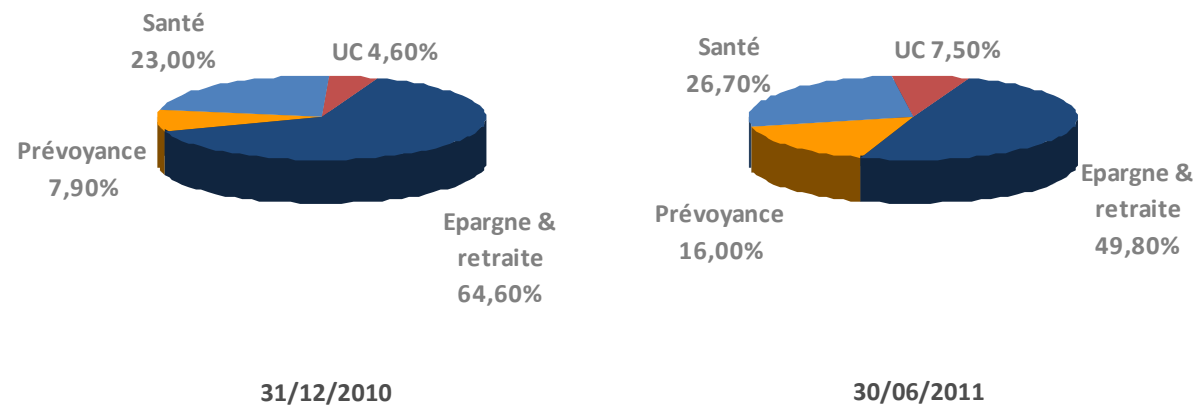
# Amélioration de la marge sur affaires nouvelles AP

11

## Marge sur affaires nouvelles

En millions €	31/12/2010 (12 mois)	30/06/2011 (6 mois)
Valeur de la production nouvelle (NBV)	28,4	29,6
APE <sup>(1)</sup>	770,4	413,2
NBV / APE	3,7%	7,2%

## Répartition de l'APE



<sup>(1)</sup> APE = 10% des primes uniques et 100% des primes périodiques



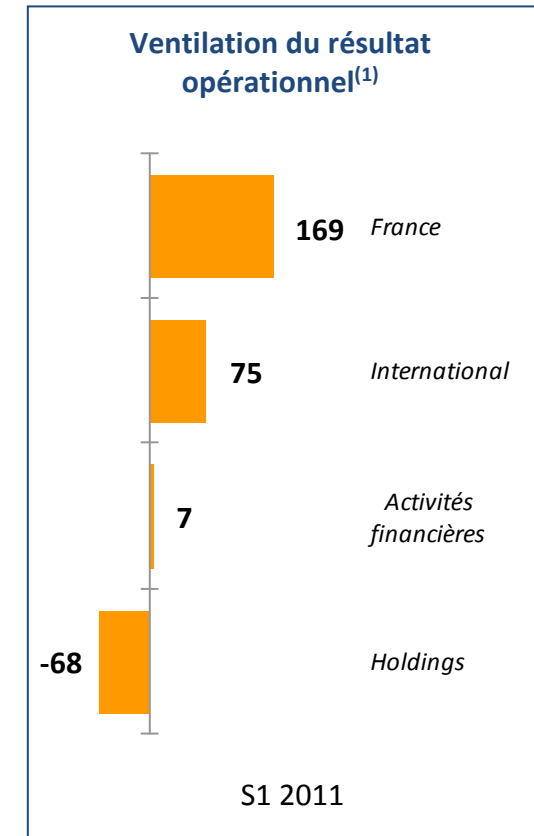
# Résultat opérationnel<sup>(1)</sup>

hausse de +76% à 183 M€

12

## Résultat opérationnel <sup>(1)</sup>

En millions €	S1 2010	S1 2011	Variation
Résultat opérationnel <sup>(1)</sup> AP	155	<b>144</b>	-7,1%
Résultat opérationnel <sup>(1)</sup> ABR	17	<b>100</b>	na
Résultat opérationnel <sup>(1)</sup> Activités financières	1	<b>7</b>	na
Résultat opérationnel <sup>(1)</sup> Holding	-69	<b>-68</b>	+1,4%
<b>Résultat opérationnel économique total<sup>(1)</sup></b>	104	<b>183</b>	+76,0%



<sup>(1)</sup> Résultat opérationnel économique (cf. définition en annexe)



## Un résultat net positif en progression



# Résultat net

14

résultat net positif et en progression : +16%

## Résultat net

En millions €	S1 2010	S1 2011	%
<b>Résultat opérationnel économique <sup>(1)</sup></b>	104	<b>183</b>	<b>+76,0%</b>
Plus values réalisées nettes <sup>(2)</sup>	90	67	-23 M€
Dotation aux provisions pour dépréciations à caractère durable <sup>(2)</sup>	-6	-86	-80 M€
Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur <sup>(2)</sup>	-43	1	+44 M€
Autres charges et produits	-18	-18	-
<b>Résultat net</b>	127	<b>147</b>	<b>+15,7%</b>

Au 30/06/11 En millions €	PDD sur la dette souveraine grecque <sup>(2)</sup>
France	-42
International	-42
<b>Total</b>	<b>-84</b>

<sup>(1)</sup> Résultat opérationnel économique (cf. définition en annexe)

<sup>(2)</sup> Montants nets de PB et IS

## Résilience du bilan dans un environnement fortement adverse





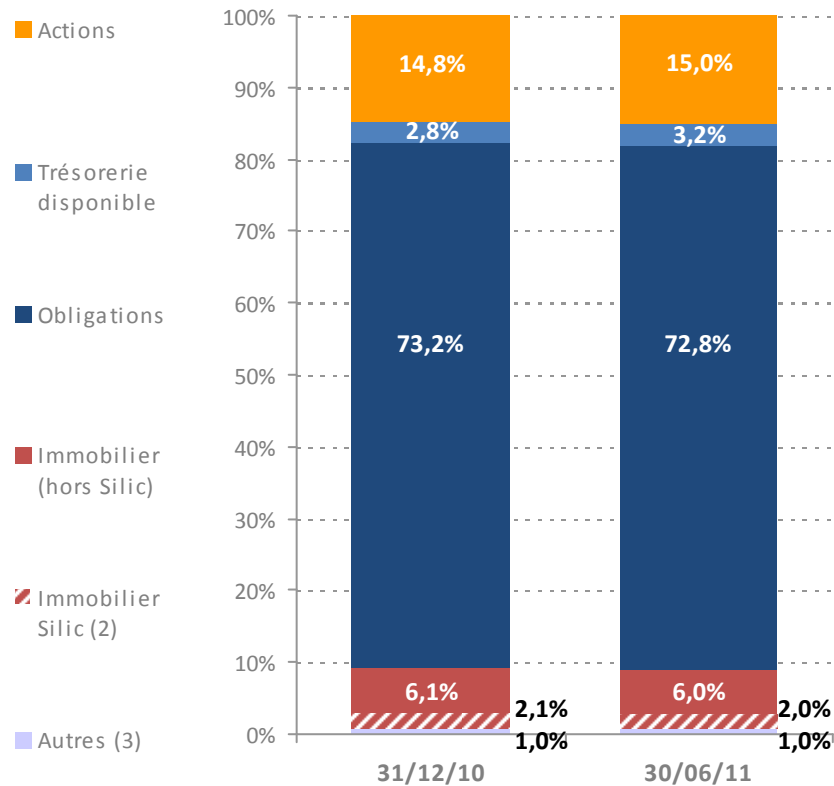


# Structure d'actifs

16

une cible inchangée, un market timing peu propice

## Ventilation du portefeuille d'actifs (1)



En milliards €	30/06/11 GROUPAMA SA Plus ou moins-values latentes	
	Montant brut (avant PB et IS)	Montant net (après PB et IS)
Portefeuille obligataire	-2,3	-0,5
Portefeuille actions	-1,0	-0,5
Immobilier	+3,8	+1,5

(1) En valeur de marché, hors unités de compte, hors minoritaires

(2) Immobilier Silic à hauteur de la part groupe, 42,29%

(3) Prêts & créances, ...





# Exposition aux dettes périphériques souveraines

17

## Exposition aux dettes gouvernementales périphériques

<i>En millions €</i> 30/06/2011	Prix de revient brut	Juste valeur brute	Juste valeur nette <sup>(1)</sup>
Portugal	1 217	755	217
Irlande	84	55	13
Grèce	3 144 <sup>(1)</sup>	2 075 <sup>(2)</sup>	540
<b>Pays faisant l'objet d'un plan de soutien européen</b>	<b>4 445</b>	<b>2 884</b>	<b>770</b>
Espagne	3 327	2 934	671
Italie	7 708	7 228	1 542

### Dettes gouvernementales grecques Au 30/06/2011

Maturité	Juste valeur <sup>(2)</sup> brute (€m)
≤ 2014	162
[2015 – 2020]	465
≥ 2021	1 448
<b>Total</b>	<b>2 075</b>

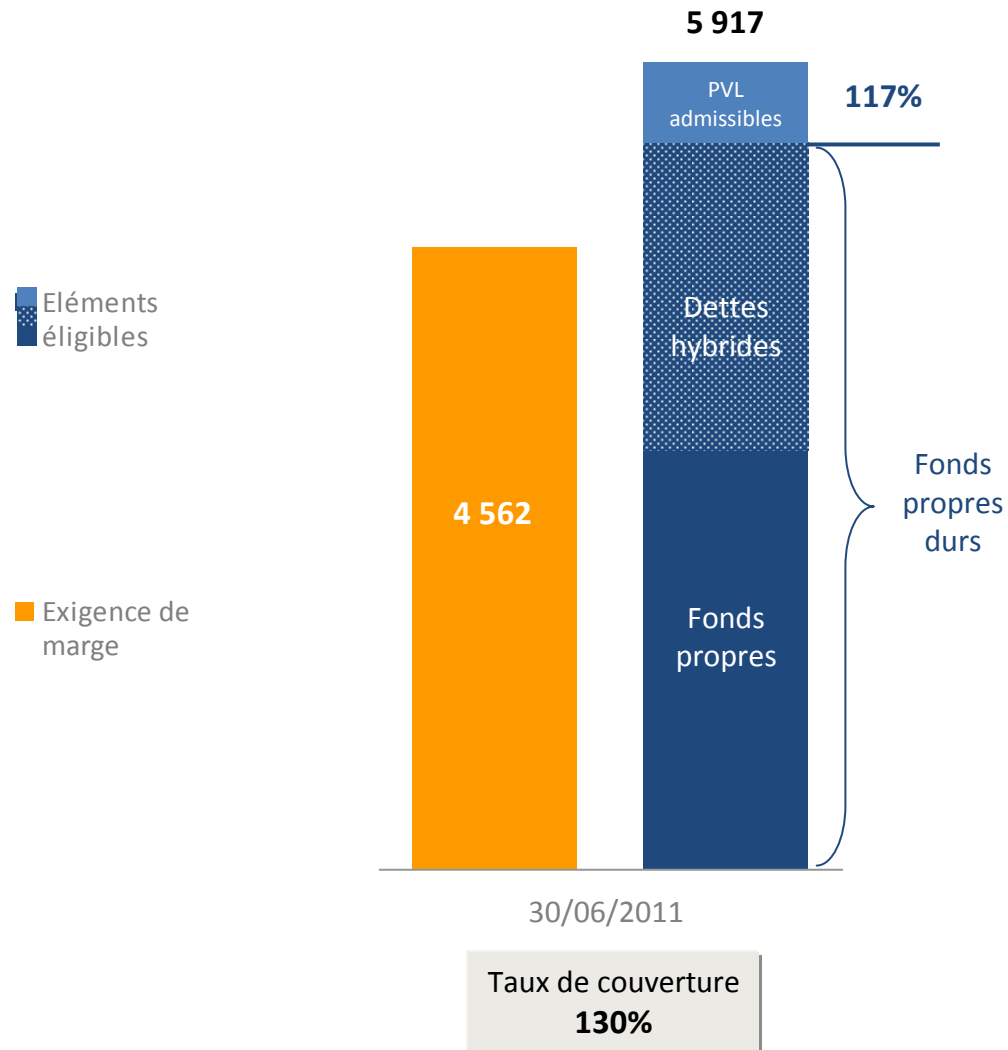
<sup>(1)</sup> avant provision pour dépréciation durable

<sup>(2)</sup> valorisation en mark-to-model



# Marge de solvabilité réglementaire

## une marge de solvabilité stable





# Un groupe qui prépare l'avenir



# Priorités 2011-2012

20

- ▶ Un développement ciblé de l'activité
- ▶ Une forte augmentation de la performance opérationnelle
- ▶ Une gestion du bilan agile



Groupama



## Q&A session

*Christian Collin, Directeur Général Finance & Risques*



# Annexes



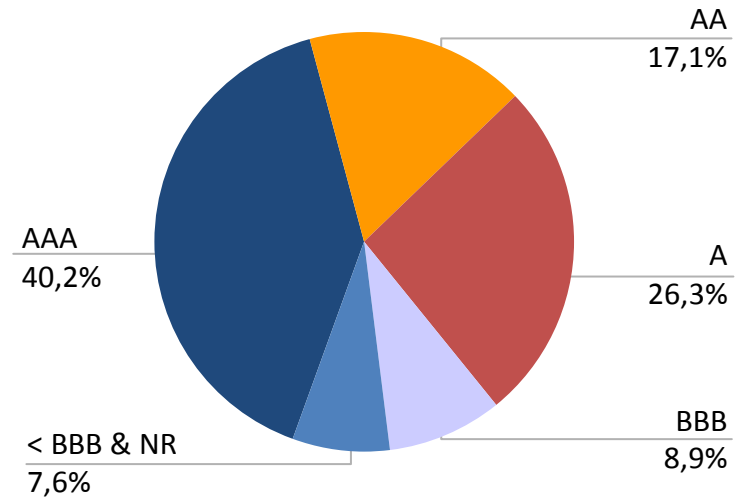
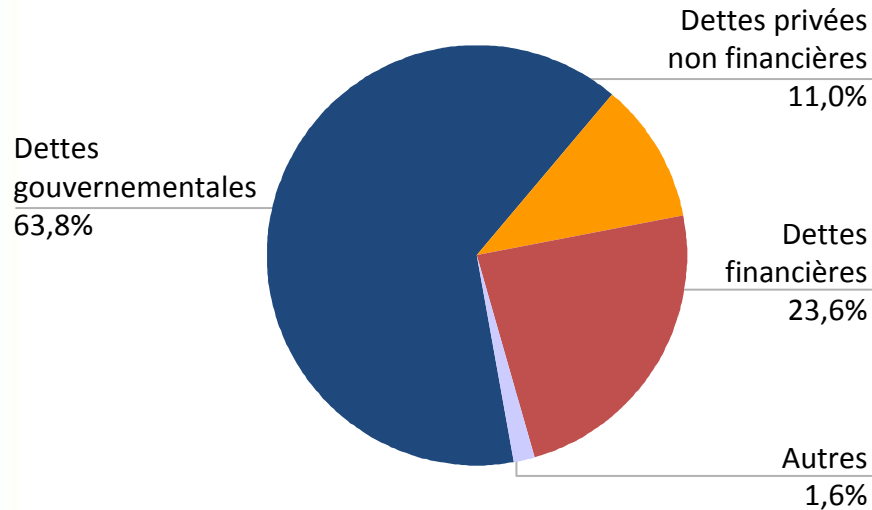




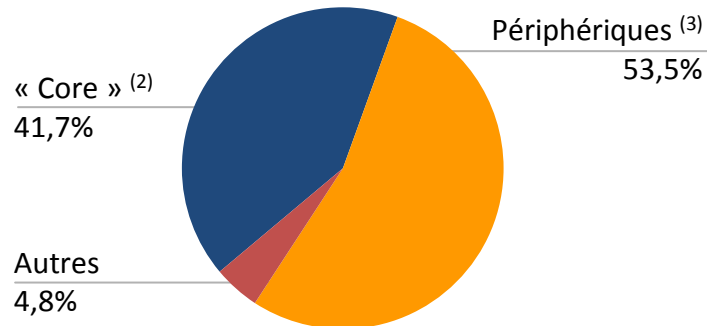
# Portefeuille obligataire au 30/06/2011

23

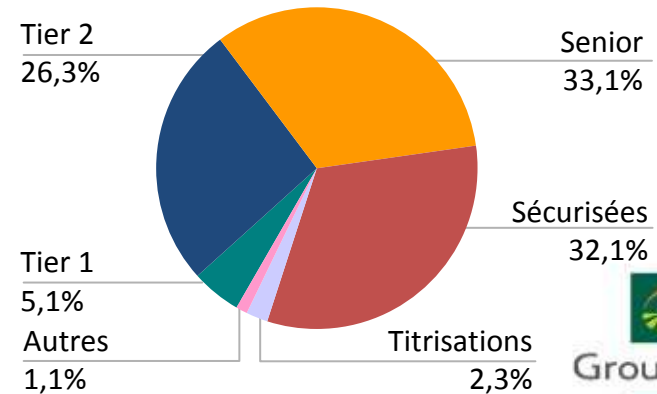
## Ventilation du portefeuille obligataire <sup>(1)</sup>



## Répartition géographique des dettes gouvernementales



## Ventilation des dettes financières



<sup>(1)</sup> En valeur de marché

<sup>(2)</sup> France, Allemagne, Pays-Bas

<sup>(3)</sup> Zone Euro, hors France, Allemagne et Pays-Bas

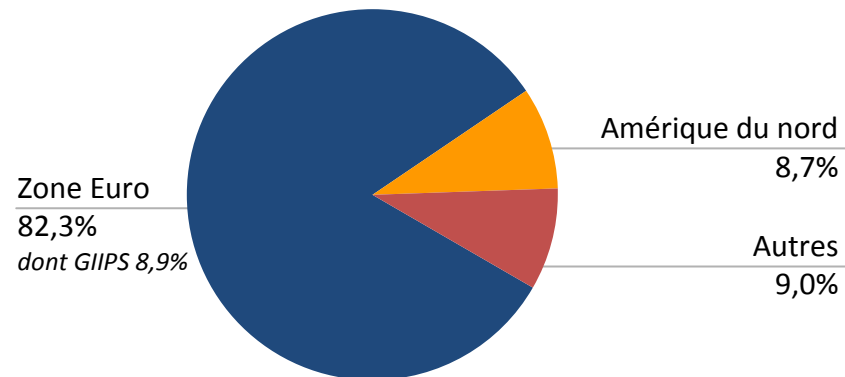




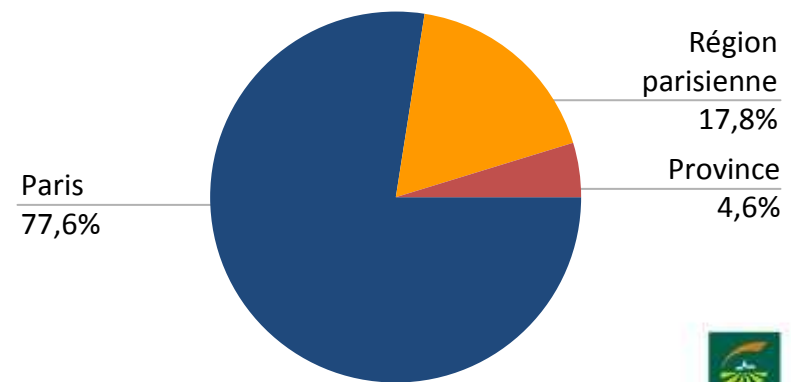
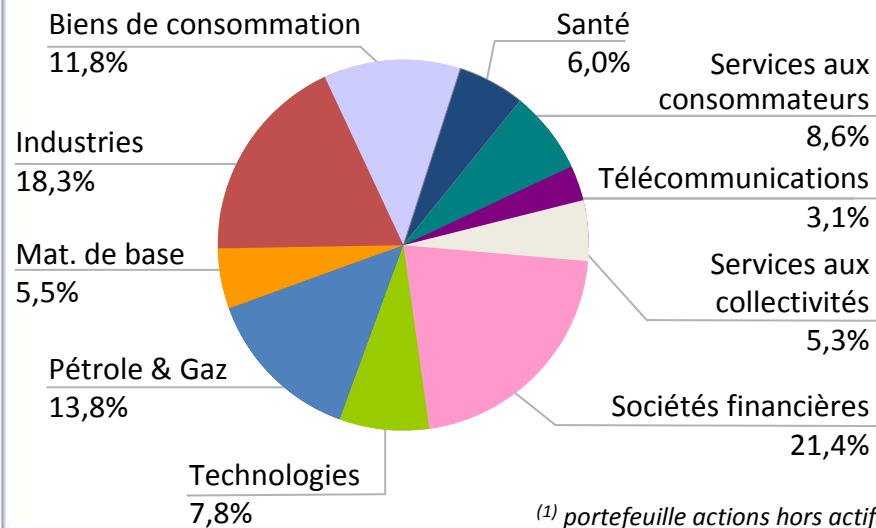
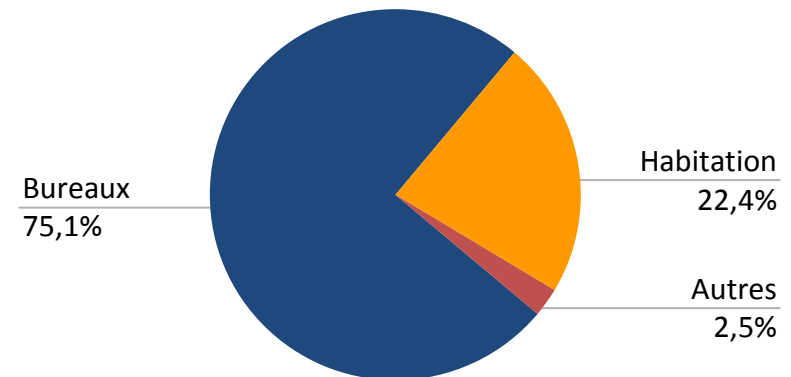
# Portefeuilles actions et immobilier au 30/06/2011

24

## Ventilation du portefeuille actions <sup>(1)</sup>



## Répartition des investissements immobiliers<sup>(2)</sup>



<sup>(1)</sup> portefeuille actions hors actifs stratégiques

<sup>(2)</sup> périmètre France





## Chiffres clés : Groupama

25

<i>en millions €</i>	S1 2010	S1 2011	Variation
Chiffre d'affaires	11 343	<b>11 162</b>	-1,6% (*)
Résultat opérationnel <sup>(1)</sup>	38	<b>162</b>	x4
Résultat net	78	<b>151</b>	+93,6%
Ratio combiné (ABR)	106,6%	<b>99,6%</b>	-7pts
ROE (hors effet juste valeur) <sup>(2)</sup>	3,5%	<b>4,2%</b>	+0,7 pt

<i>en millions €</i>	Fin 2010	S1 2011	Variation
Capitaux propres	7 041	<b>7 158</b>	+1,6%
Marge de solvabilité <sup>(3)</sup>	130%	<b>130%</b>	–
Plus ou moins values latentes <sup>(4)</sup>	1 304	<b>1 079</b>	-17,3%
Ratio d'endettement (hors Silic)	17,2%	<b>17,0%</b>	-0,2 pt

<sup>(1)</sup> Résultat opérationnel économique (cf. définition en annexe)

<sup>(2)</sup> Sur fonds propres moyens

<sup>(3)</sup> Selon Solvency I

<sup>(4)</sup> Part revenant aux actionnaires : 1,0 Md€ à fin juin 2011 contre 0,9 Md€ à fin 2010

(\*) -1,6% en variation courante et -0,9% en variation constante





## Définitions

- ▶ Les comptes consolidés de Groupama S.A. comprennent l'activité de l'ensemble des filiales ainsi que la réassurance interne (soit 40 % environ du chiffre d'affaires des Caisses régionales cédés à Groupama S.A.). Les comptes combinés de Groupama comprennent l'ensemble des activités du Groupe (activité des Caisses régionales et celle des filiales consolidées dans Groupama S.A.).
- ▶ 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).



# Contacts

27

- ▶ **Christian Collin**  
Directeur Général Finance & Risques  
+33 (0)1 44 56 35 00  
christian.collin@groupama.com
  
- ▶ **Sylvain Burel**  
Directeur Relations Investisseurs  
+33 (0)1 44 56 74 67  
sylvain.burel@groupama.com
  
- ▶ **Yvette Baudron**  
Relations Investisseurs  
+33 (0)1 44 56 72 53  
yvette.baudron@groupama.com
  
- ▶ **Valérie Buffard**  
Relations Investisseurs  
+33 (0)1 44 56 74 54  
valerie.buffard@groupama.com