

The background of the slide features a photograph of three business professionals—two men and one woman—seated around a table in a modern office setting. They are engaged in a collaborative discussion, looking at documents and smiling. The office has large windows and a contemporary architectural style with white columns and beams.

GROUPAMA

Présentation des résultats annuels 2011

Mars 2012



Groupama



1. Introduction

2011 : une année difficile, due à des pertes sur nos placements financiers mais un modèle économique performant

2012 : d'une stratégie de taille à une stratégie de performance





Introduction


3

Groupama en 2011

- ▶ 16 millions de clients et sociétaires fidèles
 - ▶ Un regroupement terminé des Caisses Régionales, 9 caisses
 - ▶ Une présence forte auprès de nos sociétaires et clients lors des épisodes de sécheresse et d'inondation
- ▶ Une nouvelle équipe de direction générale...
 - ▶ qui s'inscrit dans le respect des valeurs mutualistes de dialogue, de proximité et de transparence...
 - ▶ qui sont celles du groupe depuis plus de 100 ans



Groupama



Introduction

2. 2011 : une année difficile, due à des pertes sur nos placements financiers mais un modèle économique performant

2012 : d'une stratégie de taille à une stratégie de performance



2011 : une année difficile, due à des pertes sur nos placements financiers

5

Groupama en 2011

- ▶ chiffre d'affaires de 17,2Md€
- ▶ ratio combiné de 97,4%
- ▶ résultat opérationnel de 309M€
- ▶ résultat net lourdement impacté
- ▶ marge de solvabilité de 107%*

- ▶ ...un modèle économique performant
- ▶ des pertes absorbées par le groupe : l'épargne des assurés n'est pas impactée
- ▶ une marge de solvabilité respectée

* au 31/12/2011 proforma des opérations SILIC et Gan Eurourtage

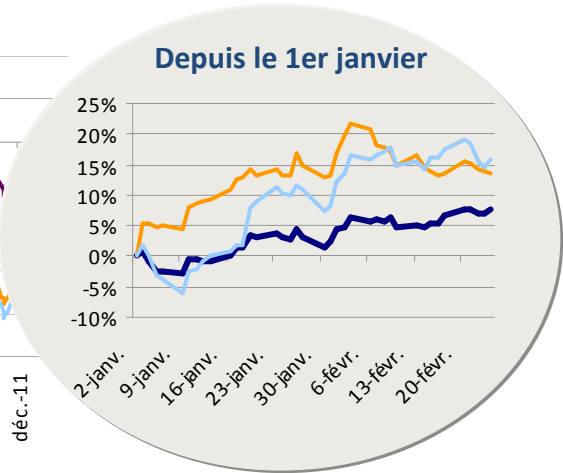
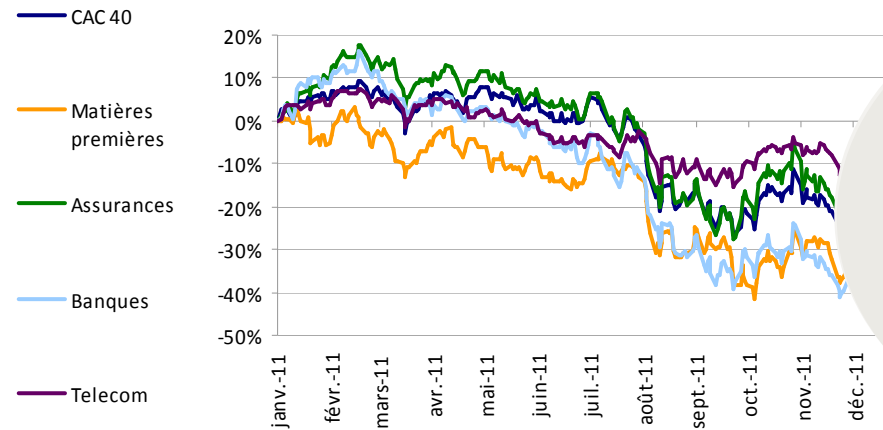




Un environnement financier dégradé

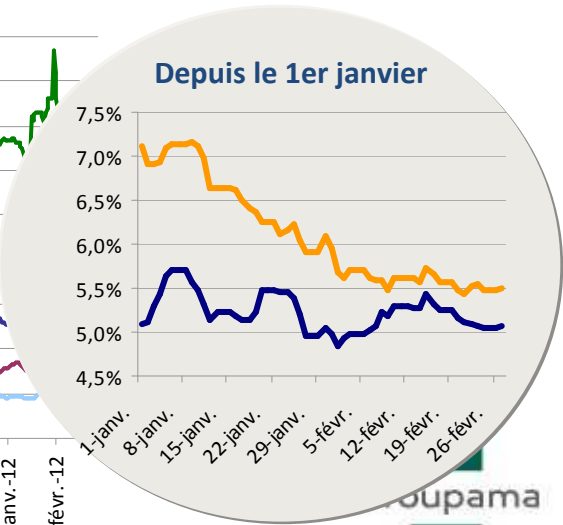
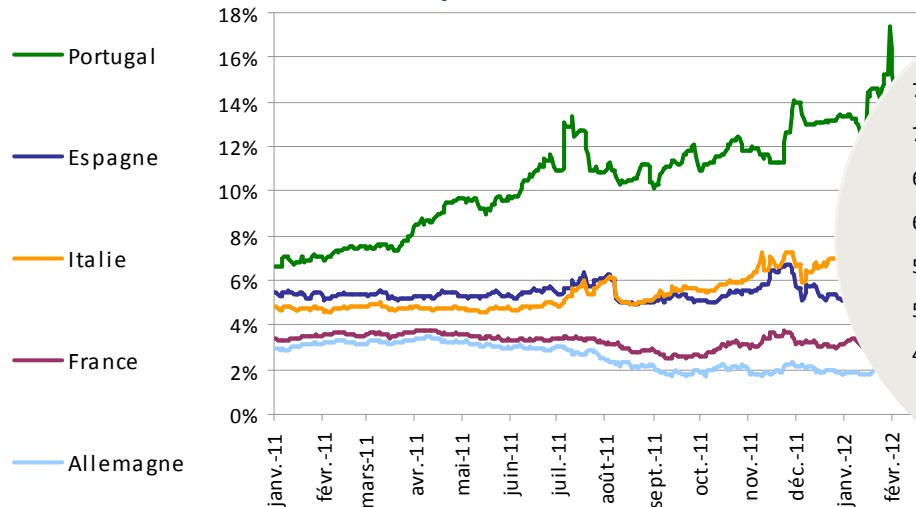
- ▶ Le CAC 40 a perdu 18% sur 2011...
- ▶ et regagné 8% depuis le 1er janvier

Performances du CAC 40 et principaux indices sectoriels boursiers



- ▶ Une crise de la dette souveraine périphérique...
- ▶ ...mais depuis le 1er janvier les taux italiens et espagnols se sont détendus

Rendement à 10 ans des emprunts d'État





Chiffre d'affaires assurance

une bonne performance commerciale

7

Chiffre d'affaires assurance

Chiffre d'affaires en millions €	31/12/10	31/12/11	Variation courante	Variation constante
ABR	8 775	9 097	+3,7%	+4,3%
France	5 607	5 903	+5,3%	+5,3%
International	3 168	3 194	+0,8%	+2,4%
AP	8 573	7 867	-8,2%	-7,1%
France	7 392	6 768	-8,4%	-7,3%
International	1 181	1 099	-7,0%	-5,8%
Total Assurance	17 348	16 964	-2,2%	-1,3%

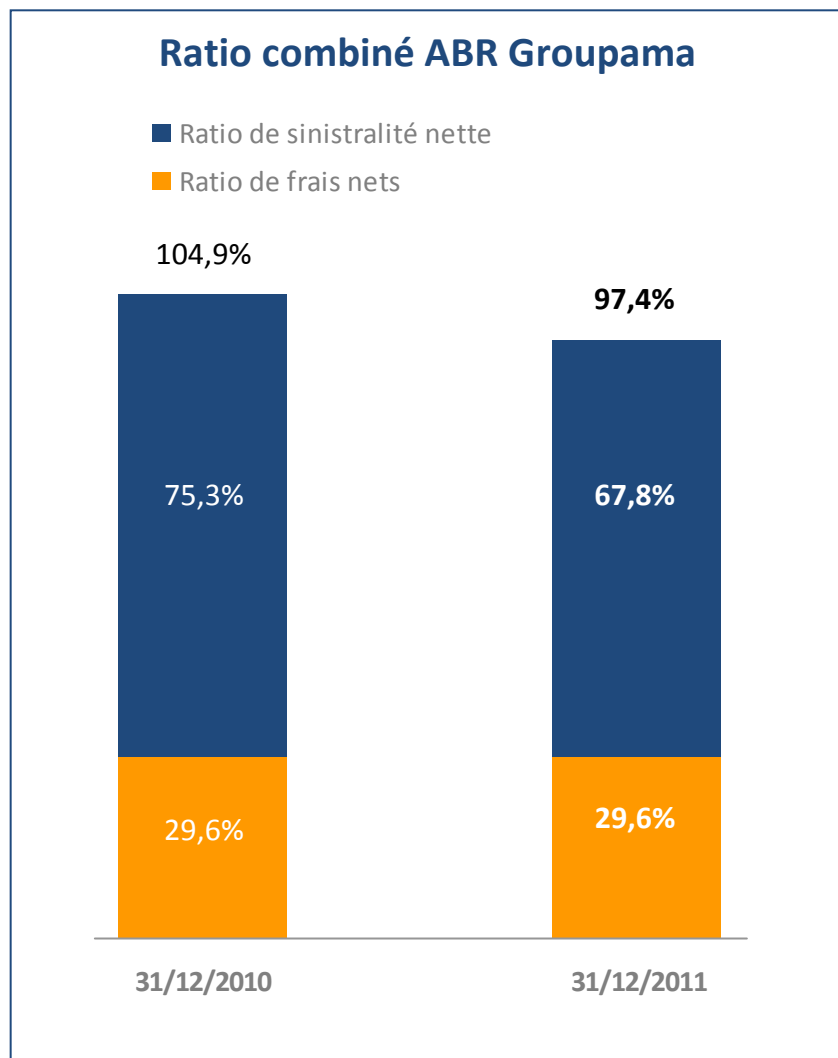
Produit net bancaire

PNB en millions €	31/12/10	31/12/11	Variation
Activité bancaire	87	97	+12,6%
Gestion d'actifs	139	135	-2,9%
Autres	9	10	+3,0%
Produit Net Bancaire	236	242	+2,6%

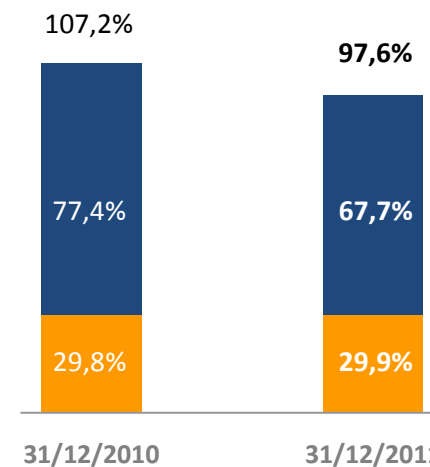




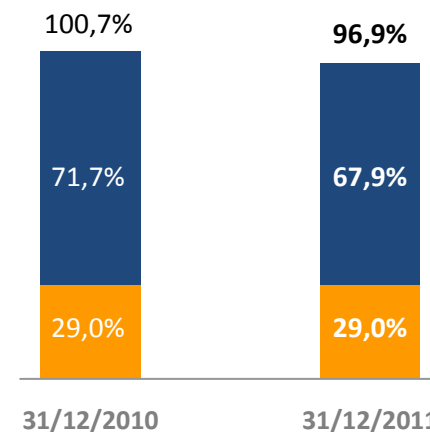
Ratio combiné ABR de 97,4%



Ratio combiné ABR France



Ratio combiné ABR International





Résultat opérationnel⁽¹⁾ x 8

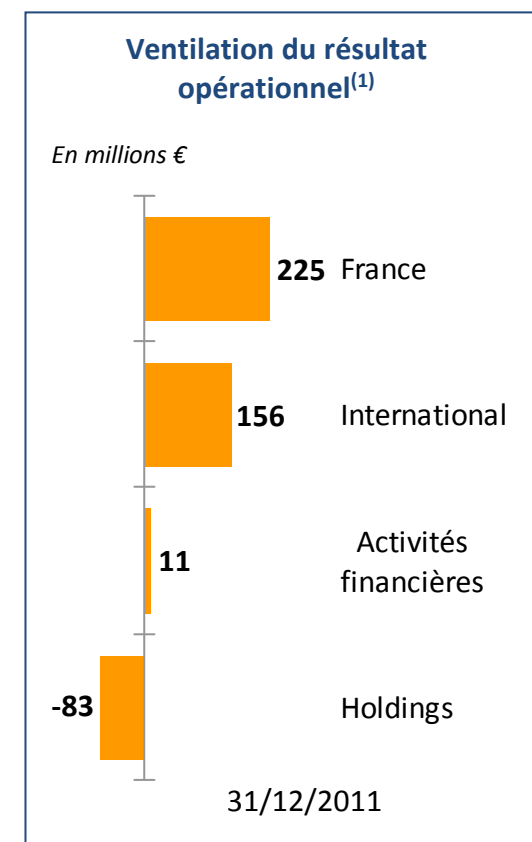
9

Résultat opérationnel ⁽¹⁾

En millions €	31/12/2010	31/12/2011	Variation
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ ABR ⁽²⁾	-14	355	na
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ AP	191	26	-86,4%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ Activités financières	17	11	-35,3%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ Holding	-154	-83	+46,1%
Résultat opérationnel économique total⁽¹⁾	39	309	x 8

⁽¹⁾ Résultat opérationnel économique (cf. définition en annexe)

⁽²⁾ y compris impacts de la tempête Xynthia en 2010





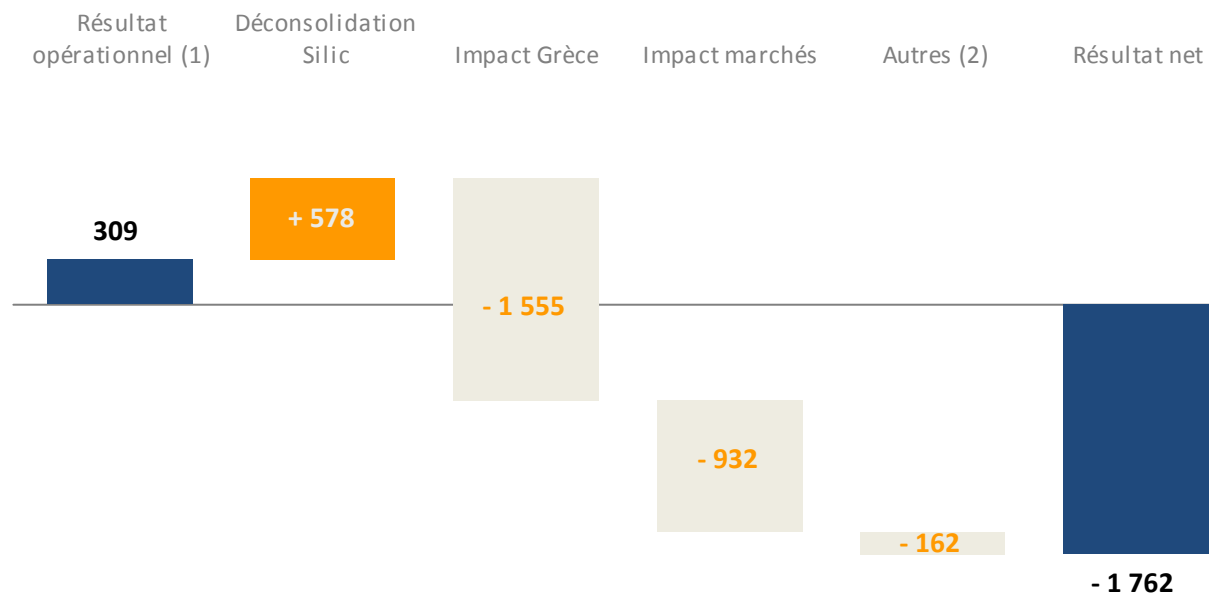
Résultat net

lourdement impacté par la Grèce

10

Passage du résultat opérationnel ⁽¹⁾ au résultat net

Au 31/12/2011, en millions €



⁽¹⁾ Résultat opérationnel économique (cf. définition en annexe)

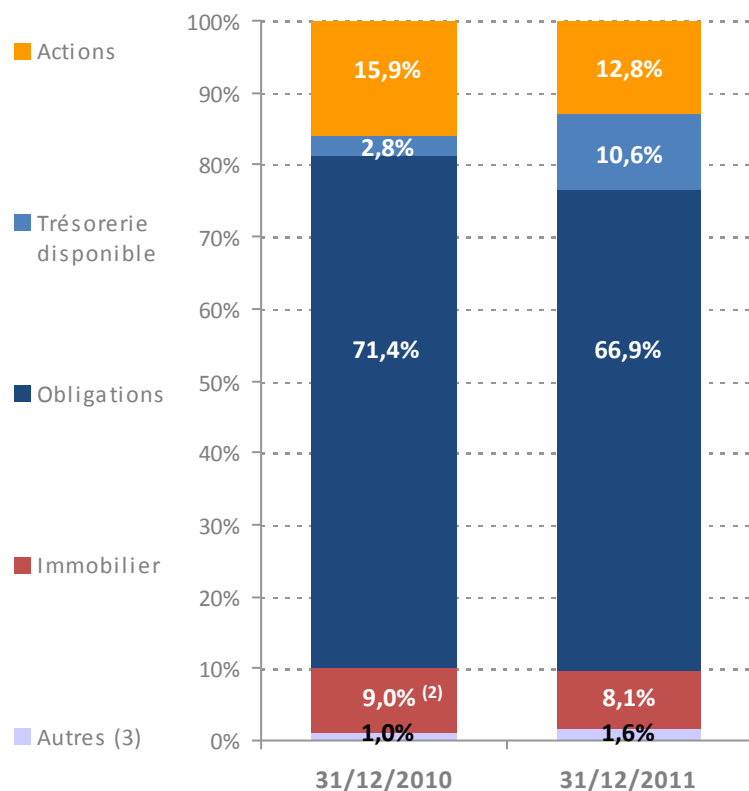
⁽²⁾ dont dépréciation de goodwill pour 90M€



Structure d'actifs

11

Ventilation du portefeuille d'actifs ⁽¹⁾



Plus ou moins values latentes au 31/12/2011 et évolution

En milliards €	31/12/2011	01/03/2012	Δ entre le 01/03/12 et le 31/12/2011
Portefeuille obligataire	-2,9	-1,0	+1,9
Portefeuille actions	-0,7	0,3	+1,0
Immobilier	2,6	2,6	-
Total	-1,0	1,9	+2,9

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

⁽²⁾ Au 31/12/2010, dont 2% pour l'immobilier de Silic à hauteur de la part groupe

⁽³⁾ Prêts & créances, ...





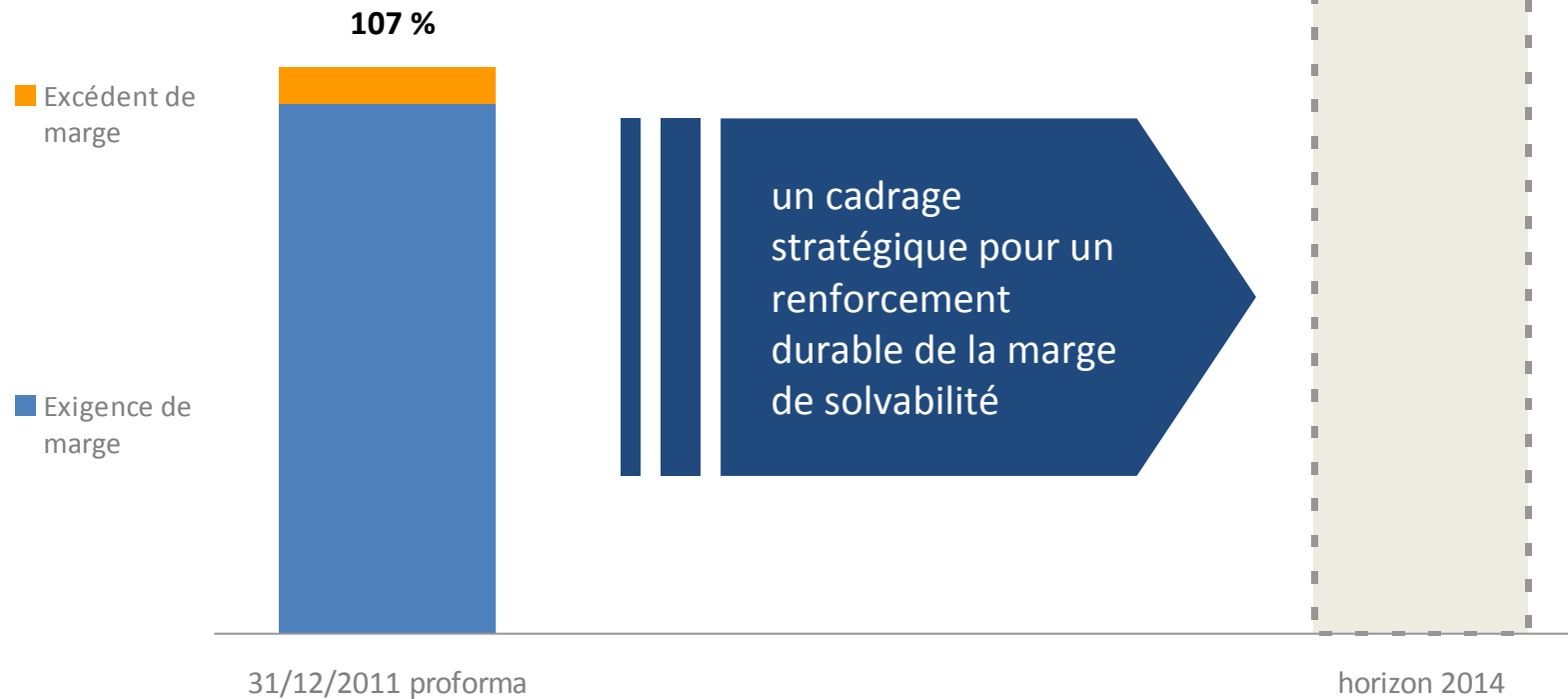
Marge de solvabilité

couverture des exigences réglementaires

12

Marge de solvabilité 1

- ▶ y compris impact rapprochement industriel entre Silic et Icade
- ▶ y compris émission d'actions de préférence Gan Eurocourtage





Conclusion : que retenir de 2011 ?

13

- ▶ Un résultat de l'année 2011 affectés par des pertes sur nos placements financiers
- ▶ Les fondements économiques du groupe sont solides
- ▶ Le groupe a accru ses parts de marché dans ses grands métiers
- ▶ Les pertes sur la Grèce sont absorbées par les fonds propres et non répercutées aux clients

« Le plus dur est derrière nous »

« Nos clients nous sont restés fidèles »



Groupama



Introduction

2011 : une année difficile, due à des pertes sur nos placements financiers mais un modèle économique performant

3. 2012 : d'une stratégie de taille à une stratégie de performance



D'une stratégie de taille à une stratégie de performance

fondée sur un retour aux valeurs mutualistes

15

- ▶ Un cadrage stratégique concret et volontariste...
- ▶ pour augmenter les marges de sécurité, ...
- ▶ qui s'articule autour :
 1. des arbitrages d'actifs et un ajustement du périmètre
 2. l'arrêt de la croissance externe et du projet de cotation
 3. un modèle économique encore plus efficace
 4. une moindre exposition aux risques actions
 5. une gouvernance mutualiste et un contrôle des risques renforcés

Après sa mise en oeuvre, le groupe

- ▶ aura amélioré sa performance opérationnelle, ...
- ▶ aura renforcé durablement sa marge de solvabilité...
- ▶ pour servir ses clients dans le respect des valeurs mutualistes



Groupama



D'une stratégie de taille à une stratégie de performance

16

1. Des arbitrages d'actifs et un ajustement du périmètre
 - une revue stratégique des activités du groupe
 - un processus de cession déjà engagé sur Gan Eurocourtage et Groupama UK
2. Un arrêt de la croissance externe et du projet de cotation de Groupama SA
3. Un modèle économique encore plus efficace
 - dans la prolongation du plan de réduction des frais généraux annoncée à l'automne 2011
 - hausse tarifaire
 - un renforcement de la surveillance des portefeuille et sélection des risques

Objectif :

- ▶ recentrer le groupe sur son cœur d'activité
- ▶ préserver les relais de performance et de croissance futurs

Objectif à horizon 2014

- ▶ un ratio combiné cible < 98%
- ▶ une réduction des coûts de 400 M€



Groupama



D'une stratégie de taille à une stratégie de performance

17

4. Vers une moindre exposition aux risques actions

- des premières mesures engagées dès l'automne 2011
- un programme de couverture et cessions d'actions

Objectif :

- ▶ une désexposition actions jusqu'à 40% du portefeuille initial

5. Une gouvernance mutualiste et un contrôle des risques renforcés

- un partage des décisions en transparence avec les Caisses Régionales
- et une gestion des risques au cœur de la gouvernance

Objectif :

- ▶ adapter de manière pérenne la gouvernance aux exigences du pilier 2 de Solvabilité 2



Groupama



Conclusion : que retenir de votre stratégie ?

18

- ▶ L'ouverture de capital n'est plus d'actualité
- ▶ Le groupe se concentre sur les métiers et les pays où les parts de marché et les positions sont les plus solides
- ▶ Le groupe poursuit sa stratégie d'acteur financier global en assurance et en banque
- ▶ Le plan d'économie de 400M€ à horizon 2014 est poursuivi

« Nous passons d'une stratégie de taille à une stratégie de performance »

« Le groupe se recentre sur ses valeurs mutualistes »



Groupama

Annexes





Annexes

20

A. Chiffres clés Groupe et Groupama SA

Filiales internationales

Portefeuille d'actifs

Définitions



Chiffres clés Groupama

21

<i>en millions €</i>	31/12/2010	31/12/2011	Variation
Chiffre d'affaires	17 633	17 239	-1,3% (*)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	39	309	x 8
Résultat net	398	-1 762	na
Ratio combiné (ABR)	104,9%	97,4%	-7,5 pts
Capitaux propres	7 041	5 264	-25,2%
Marge de solvabilité ⁽²⁾	130%	107% (**)	-23 pts
Plus ou moins values latentes ⁽³⁾	1 304	-961	na
Ratio d'endettement	30,6% (***)	29,1%	-1,5 pts
ROE (hors effet juste valeur) ⁽⁴⁾	6,0%	na	na

⁽¹⁾ résultat opérationnel économique

⁽²⁾ selon Solvabilité I

⁽³⁾ part revenant aux actionnaires : 130 M€ en 2011 contre 860 M€ en 2010

⁽⁴⁾ sur fonds propres moyens

(*) -2,2% en variation courante et -1,3% en variation constante

(**) proforma des opérations Silic et Gan Eurocourtage

(***) au 31/12/2010 ratio d'endettement y les compris dettes SILIC





Chiffres clés Groupama SA

22

<i>en millions €</i>	31/12/2010	31/12/2011	Variation
Chiffre d'affaires	14 659	14 186	-2,6% (*)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	117	254	x 2
Résultat net	387	-1 812	na
Ratio combiné (ABR)	103,2%	96,5%	-6,7 pts
Capitaux propres	4 268	2 933	-31,3%
Plus ou moins values latentes ⁽²⁾	701	-1 375	na
Ratio d'endettement	41,7% (**)	41,3%	-0,4 pt
ROE (hors effet juste valeur) ⁽³⁾	9,7%	na	na

⁽¹⁾ résultat opérationnel économique

⁽²⁾ part revenant aux actionnaires : -150 M€ en 2011 contre -260 M€ en 2010

⁽⁴⁾ sur fonds propres moyens

(*) -3,2% en variation courante et -2,6% en variation constante

(**) au 31/12/2010 ratio d'endettement y compris les dettes SILIC





Annexes

23

Chiffres clés Groupe et Groupama SA

B. Filiales internationales

Portefeuille d'actifs

Définitions



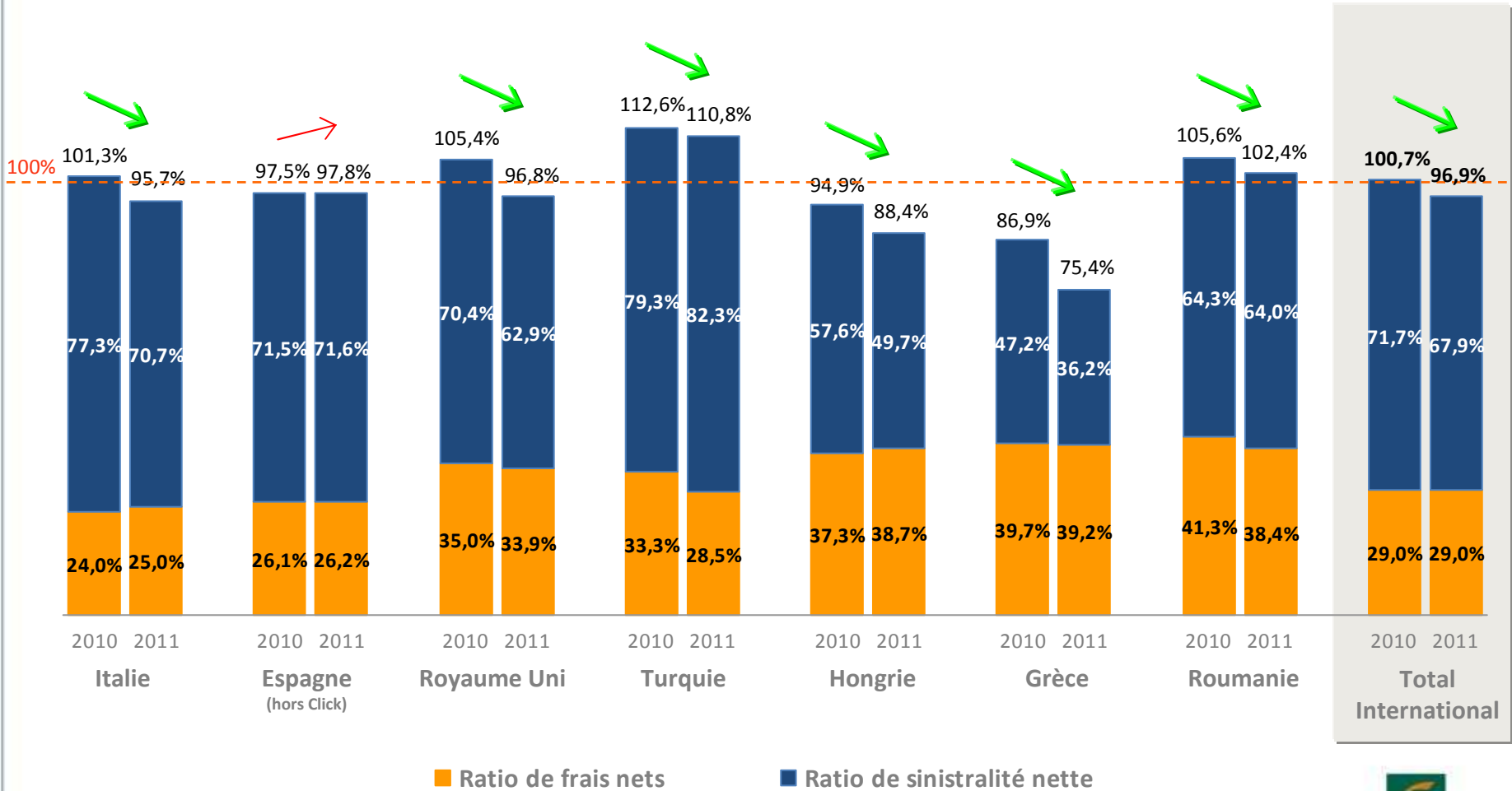
Chiffre d'affaires par pays

24

<i>Chiffre d'affaires en millions €</i>	31/12/10	31/12/11	Variation courante	Variation constante
Italie	1 505	1 565	+4,0%	+4,0%
Espagne	956	943	-1,4%	-1,4%
Grande-Bretagne	549	525	-4,3%	-3,2%
Turquie	373	383	+2,6%	+19,9%
Hongrie	338	328	-3,1%	-1,8%
Grèce	195	190	-2,3%	-2,3%
Roumanie	192	170	-11,3%	-10,7%
Gan outre-mer	101	102	+0,2%	+0,2%
Portugal	124	70	-43,8%	-43,8%
Autres PECO	16	18	+9,1%	+9,1%
Total Assurance International	4 349	4 292	-1,3%	+0,2%



Ratio combiné ABR par pays



■ Ratio de frais nets ■ Ratio de sinistralité nette





Annexes

26

Chiffres clés Groupe et Groupama SA

Filiales internationales

C. Portefeuille d'actifs

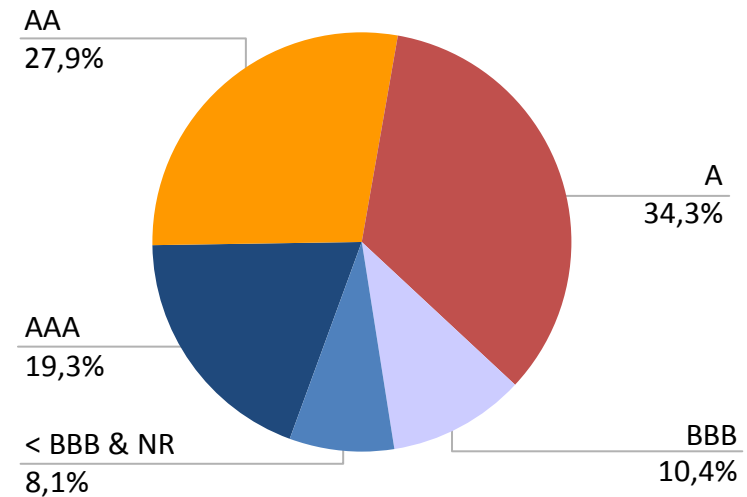
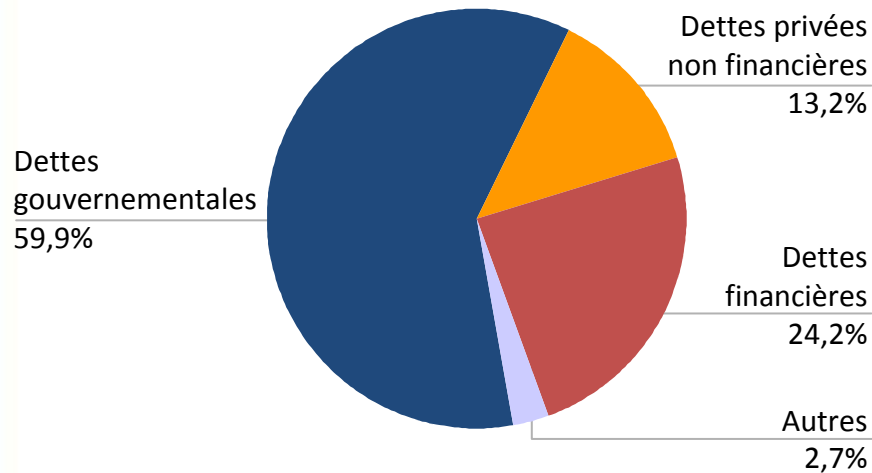
Définitions



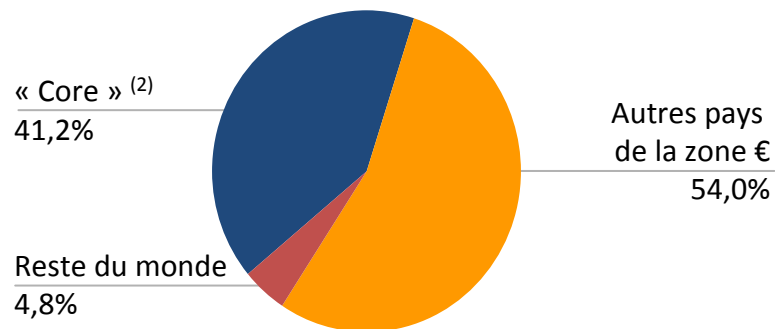
Portefeuille obligataire au 31/12/2011

27

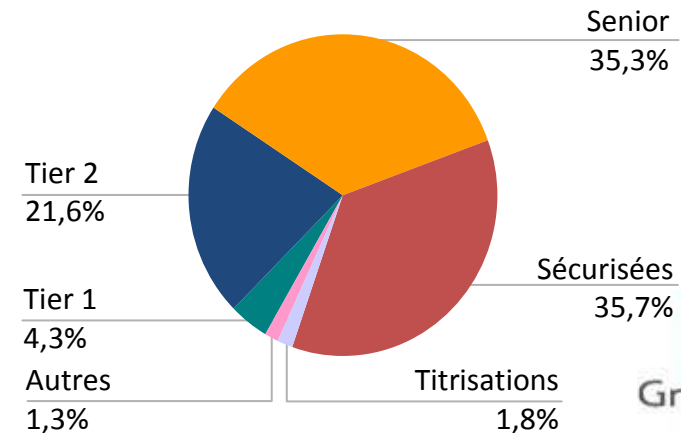
Ventilation du portefeuille obligataire ⁽¹⁾



Répartition géographique des dettes gouvernementales



Ventilation des dettes financières



⁽¹⁾ En valeur de marché

⁽²⁾ France, Allemagne, Pays-Bas



Exposition aux dettes souveraines de la zone €

28

Exposition aux dettes gouvernementales de la zone €

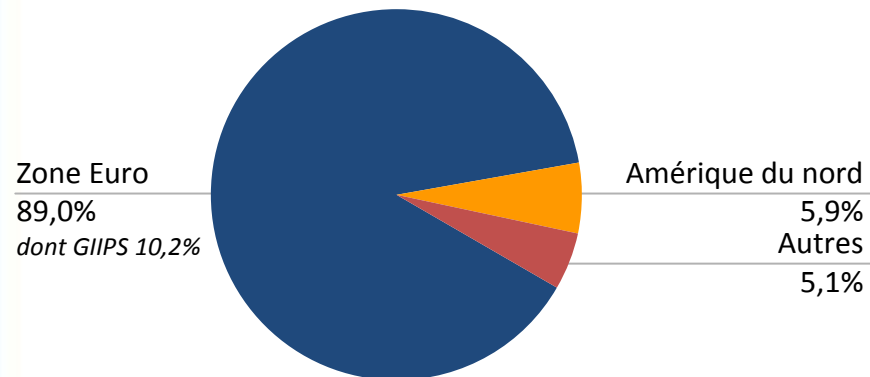
<i>En millions €</i> 31/12/2011	Prix de revient brut	Juste valeur brute	PMVL brutes	PMVL nettes de PB et IS
Espagne	2 953	2 612	- 341	- 54
Grèce	926	926	-	-
Irlande	85	70	- 15	- 4
Italie	7 720	6 215	- 1 505	- 285
Portugal	1 093	570	- 523	- 130
Total	12 775	10 392	- 2 383	- 473



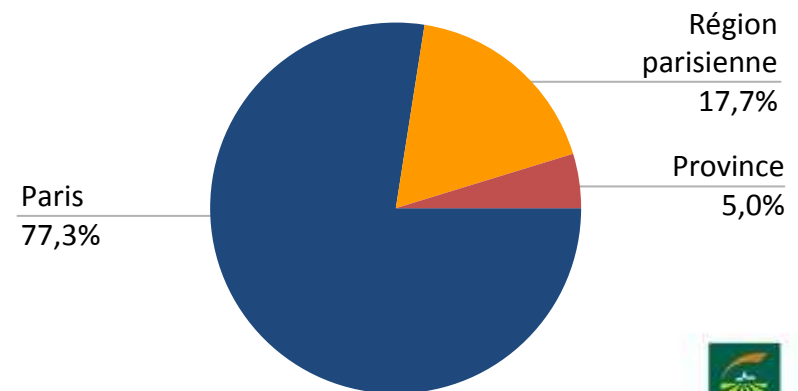
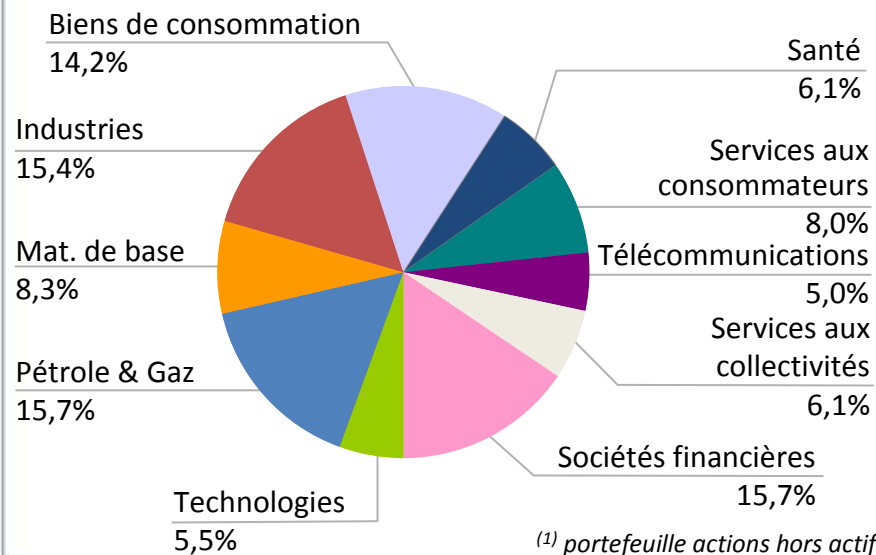
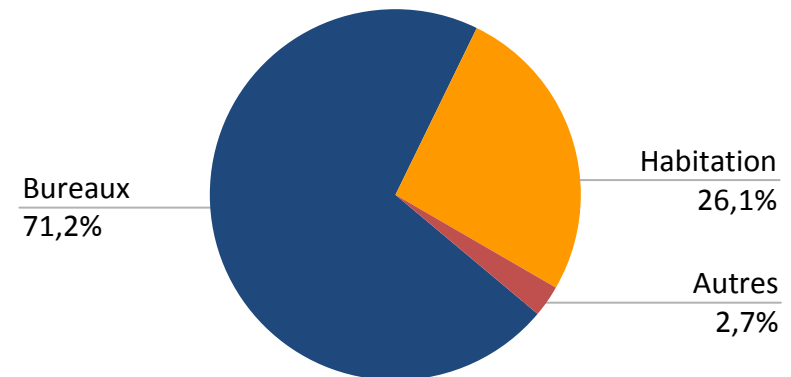
Portefeuilles actions et immobilier au 31/12/2011

29

Ventilation du portefeuille actions ⁽¹⁾



Répartition des investissements immobiliers⁽²⁾



⁽¹⁾ portefeuille actions hors actifs stratégiques

⁽²⁾ périmètre France





Annexes

30

Chiffres clés Groupe et Groupama SA

Filiales internationales

Portefeuille d'actifs

D. Définitions



Définitions

- ▶ 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.). 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.).
- ▶ 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).