



GROUPAMA SA

Résultats 2010

Conférence Call Analystes et Investisseurs
16 février 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



Chiffres clés

3

<i>en millions €</i>	2009	2010	Variation
Chiffre d'affaires	14 459	14 659	+1,4% (*)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	358	117	-67,3%
Résultat net	660	387	-41,4%
Ratio combiné (ABR)	104,7%	103,2%	-1,5 pt
<i>hors tempêtes ⁽²⁾</i>	<i>101,4%</i>	<i>101,4%</i>	<i>0,0 pt</i>
Capitaux propres	4 572	4 268	-6,6%
Marge de solvabilité ⁽³⁾	180%	130%	-50 pts
Plus ou moins values latentes ⁽⁴⁾	2 691	701	-73,9%
Ratio d'endettement (hors Silic)	31,4%	23,4%	-8 pts
ROE (hors effet juste valeur) ⁽⁵⁾	16,9%	9,7%	-7,2 pts

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

⁽²⁾ Xynthia en 2010, Klaus & Quinten en 2009

⁽³⁾ Selon Solvency I

⁽⁴⁾ Part revenant aux actionnaires : 0,46 Md€ en 2010 contre 0,97 Md€ en 2009

⁽⁵⁾ Sur fonds propres moyens

(*) +1,4% en variation courante et +2,3% en variation constante





Comme en 2009, accumulation de facteurs exogènes impactant le secteur en 2010





Le secteur de l'assurance : navigation en eaux troubles depuis plusieurs exercices

Une conjoncture économique difficile

2007

Crise des subprimes

Des marchés financiers capricieux

2008

Faillite de Lehman Brothers

Forte volatilité des marchés

Des événements climatiques récurrents de grandes ampleur

2009

Récession mondiale
Augmentation des dettes publiques

Forte pentification des courbes des taux
Reprise des marchés actions

Séismes en Indonésie et Italie
Typhons en Asie
Tempêtes en Europe (Klaus, Quinten)
Grêle en Europe

Des mesures législatives contraignantes

2010

Croissance hétérogène
Crises économiques et financières en Grèce et Irlande...
Plans d'austérité

Risques dettes souveraines
Performances contrastées des places boursières
Volatilité des marchés actions
Environnement de taux bas

Séismes au Chili et en Haïti
Inondations en Asie, Australie, Europe (France (Var), Hongrie)
Tempête en France (Xynthia)
Éruption volcanique en Islande
Neige et gel en Europe

Impact de la réforme des retraites
« Exit Tax »
Alourdissement de la fiscalité en Hongrie



Après 2009, un exercice 2010 pour Groupama fortement impacté par de nombreux facteurs exogènes

1

Maintien de la croissance

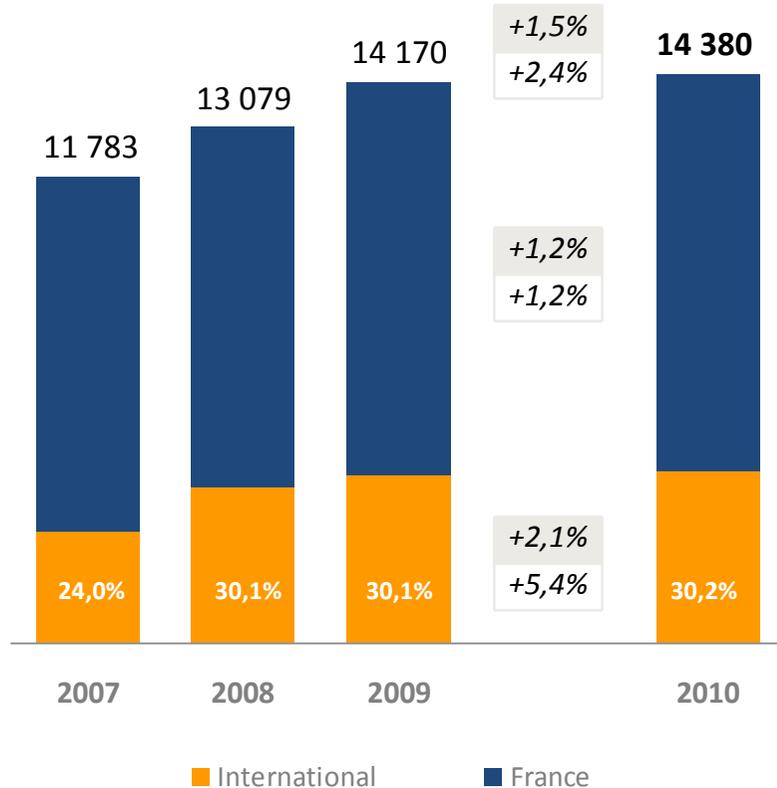
Résilience des résultats



Un chiffre d'affaires Assurance soutenu à +2,4%

7

Évolution du CA Assurance (en millions €)



variation courante variation constante

Chiffre d'affaires en millions €	2009	2010	Variation courante	Variation constante
AP	7 533	7 482	-0,7%	+1,2%
France	6 302	6 301	-0,0%	-0,0%
International	1 231	1 181	-4,1%	+8,1%
ABR	6 637	6 899	+4,0%	+3,8%
France	3 609	3 731	+3,4%	+3,4%
International	3 028	3 168	+4,7%	+4,1%
Total Assurance	14 170	14 380	+1,5%	+2,4%

- ▶ Progression des activités Assurance sur l'ensemble du périmètre
- ▶ Surperformance par rapport au marché ABR en France et très bon développement à l'international

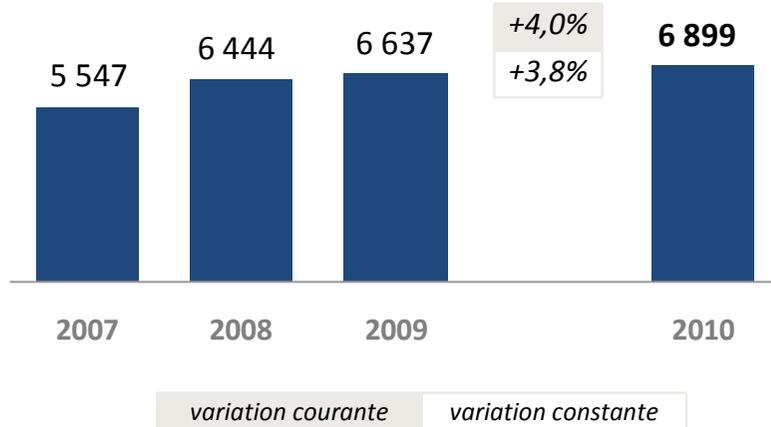




Assurance de biens et responsabilité

très forte notoriété acquise, gains de parts de marché

Évolution du CA ABR (en millions €)



Environnement & facteurs exogènes 2007 – 2010

Impact pour l'industrie de l'assurance

Ralentissement significatif de la croissance économique en Europe



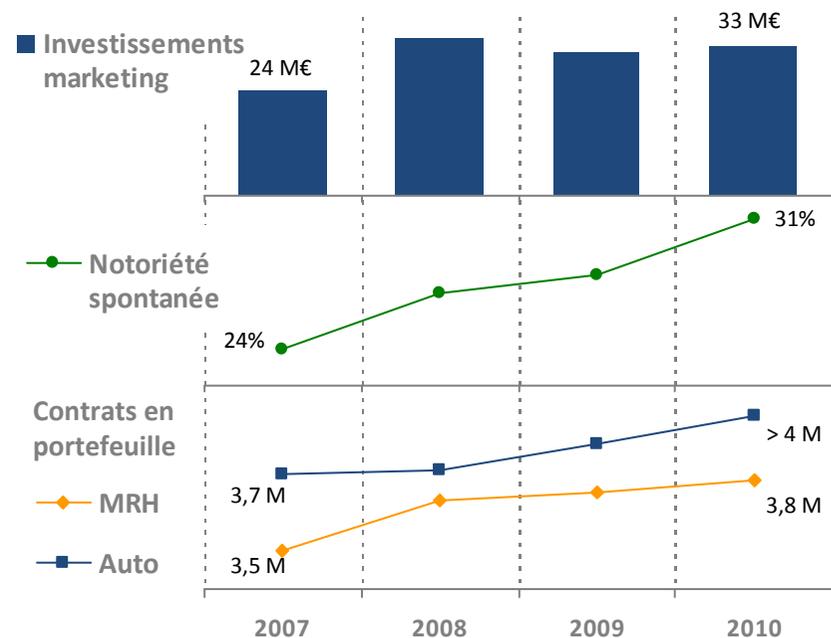
Tertiarisation de la société, urbanisation croissante de la population



Développement d'un fort consumérisme : hausse du taux de rotation des clients, appétence pour des offres segmentées, dématérialisation des échanges



- Un renforcement de la marque Groupama (notoriété et rajeunissement) qui porte ses fruits :



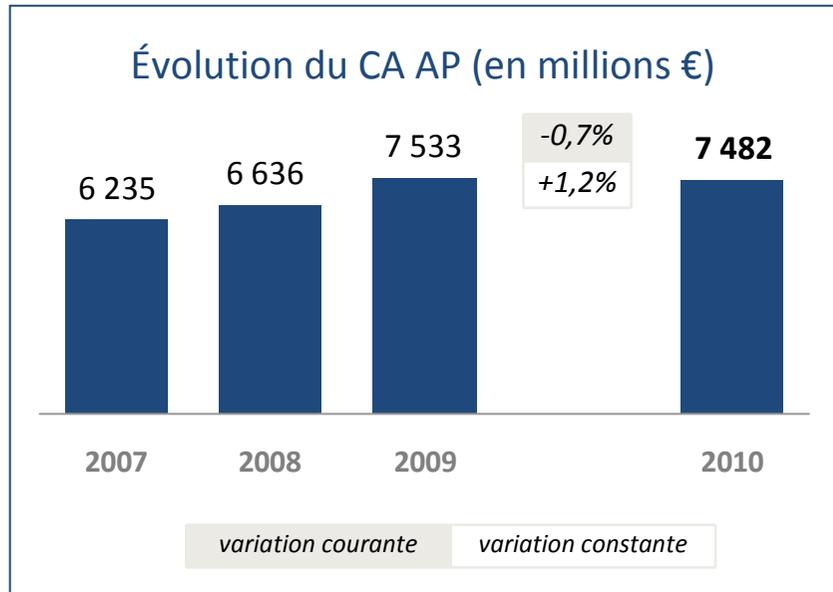
- Fin 2010 – 2011 : après le renforcement de la marque Groupama, repositionnement de la marque GAN



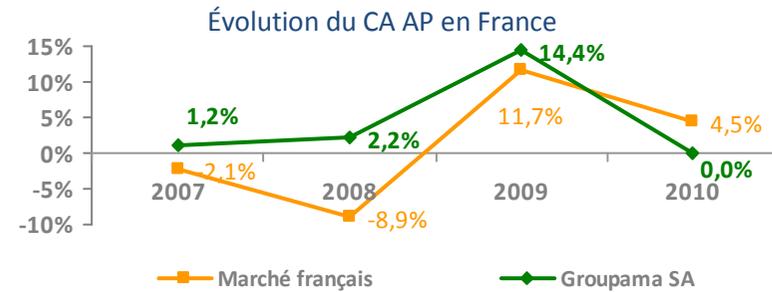


Assurance de la personne

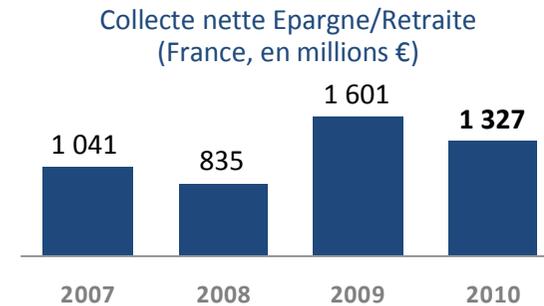
résistance en épargne & leadership en santé



- ▶ Stabilité du CA AP après 2 années de sur-performance par rapport au marché



- ▶ Collecte nette positive sur toute la période :



Environnement & facteurs exogènes 2007 – 2010	Impact pour l'industrie de l'assurance
Incertitudes sur les marchés financiers et report vers les placements en euros	↓
Vieillessement de la population	
▶ allongement des engagements des assureurs	↓
▶ émergence de nouveaux besoins	↑
Concurrence accrue de l'offre d'épargne bancaire en Europe continentale	↓

- ▶ Progression supérieure au marché français en santé et dommage corporel : +5,9% contre 4,2%⁽¹⁾

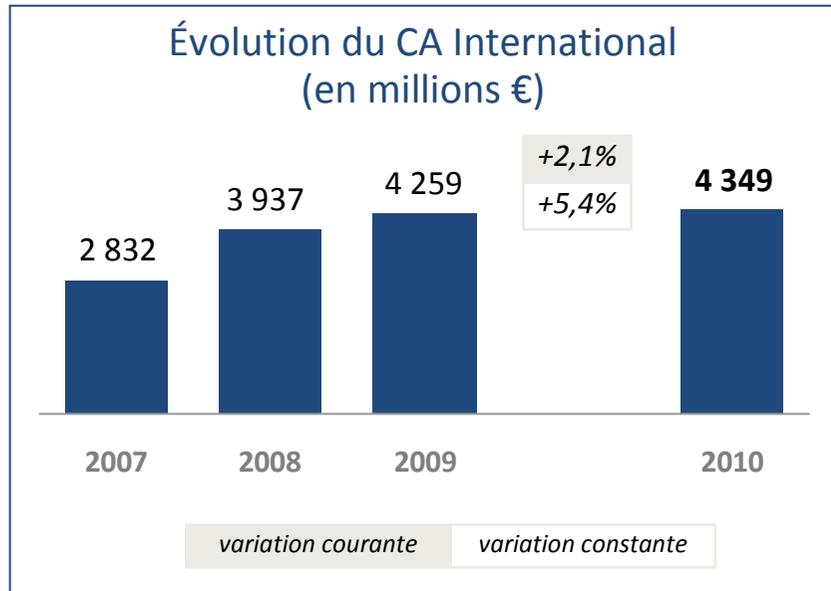
⁽¹⁾ Source : FFSA, +3,9% en maladie/accidents corporels



Activité à l'international

surperformance dans un environnement complexe

10



Chiffre d'affaires en millions €	2009	2010	Variation courante	Variation constante
Eur. du sud ouest	1 035	1 080	+4,3%	+4,3%
Eur. du sud est	2 087	2 073	-0,7%	+7,4%
PECO	535	546	+2,1%	+0,7%
Royaume Uni	505	549	+8,6%	+4,6%
Gan outre-mer	96	101	+5,6%	+5,6%
Total International	4 259	4 349	+2,1%	+5,4%

- ▶ Surperformance par rapport au marché dans la branche dominante de la plupart des filiales internationales

Environnement & facteurs exogènes 2007 – 2010	Impact pour l'industrie de l'assurance
Crise économique et financière dans les pays européens dit « périphériques »	↘
Plans d'austérité	↘
Des évolutions législatives et réglementaires favorisant la concurrence entre les acteurs (ex. Italie, suppression de l'exclusivité des agents en non vie,...)	→



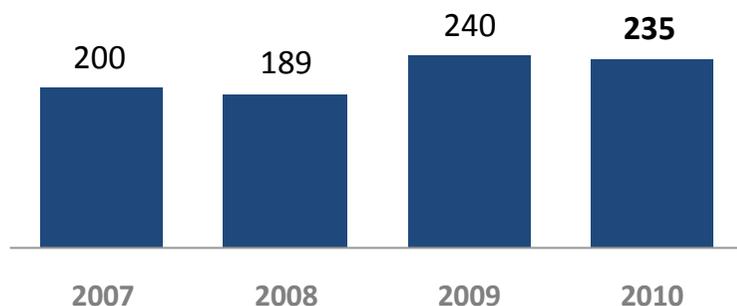


Activités financières

résistance du PNB

11

Évolution du PNB (en millions €)



PNB en millions €	2009	2010	Variation
Activité bancaire	94	86	-8,5%
Gestion d'actifs	139	139	+0,2%
Autres	7	9	+27,7%
Produit Net Bancaire	240	235	-2,4%

- ▶ **Groupama Banque : fort développement dans le retail**
 - ca. 530 000 clients ⁽¹⁾
 - Croissance du PNB de la banque de particuliers, +10%
 - 927 millions € d'encours de dépôts, +3%⁽¹⁾
 - 752 millions € d'encours de crédits⁽¹⁾
 - › Encours de crédits à la consommation : +17%
 - › Encours de crédits immobiliers : +43%

- ▶ **Groupama Asset Management**
 - Encours sous gestion de 89,9 milliard € (en hausse de 1,1 milliard € par rapport à fin 2009)
 - Part de la gestion pour tiers : 17%
 - › dont une forte progression des encours sous gestion pour le compte de la clientèle externe internationale (+55%)

Environnement & facteurs exogènes 2007 – 2010

Impact pour l'industrie de l'assurance

Développement de la banque en ligne & émergence de nouveaux besoins



Libéralisation du Livret A



En gestion d'actifs, décollecte sur le marché français en 2008 et 2010



⁽¹⁾ banque de particuliers



Après 2009, un exercice 2010 pour Groupama fortement impacté par de nombreux facteurs exogènes

Maintien de la croissance

2

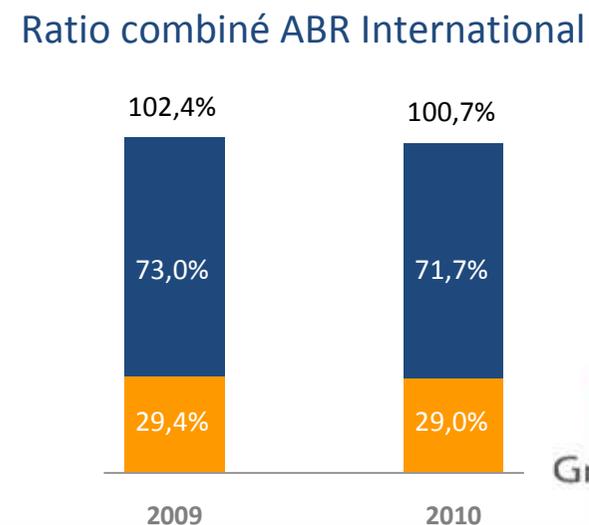
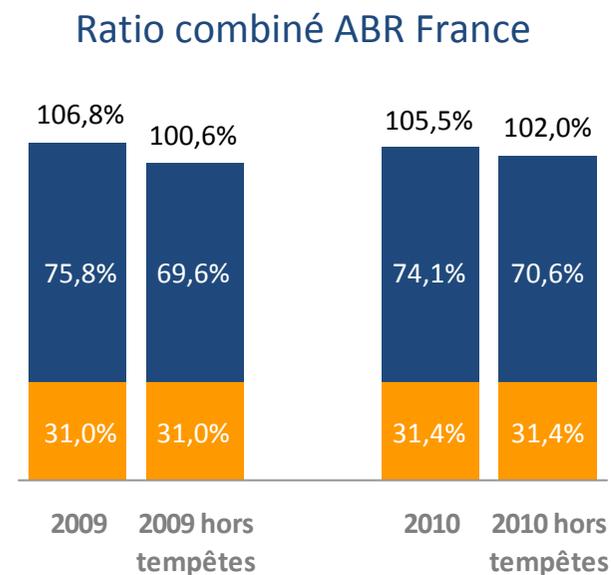
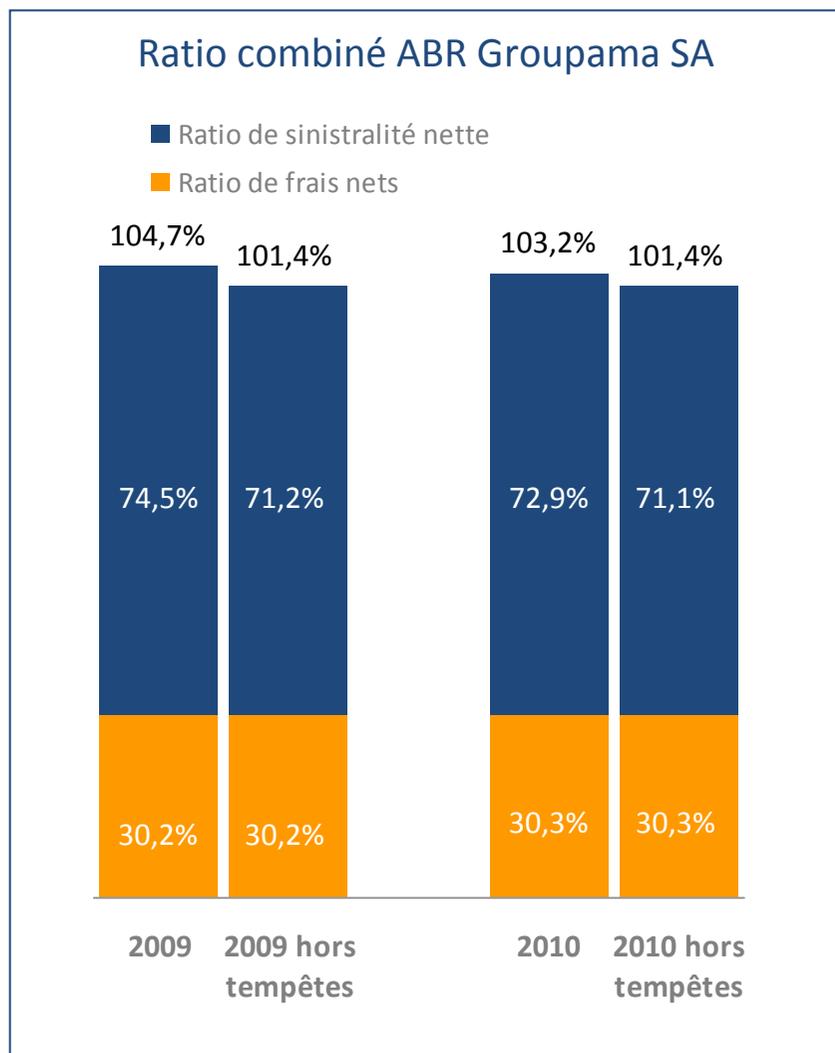
Résilience des résultats



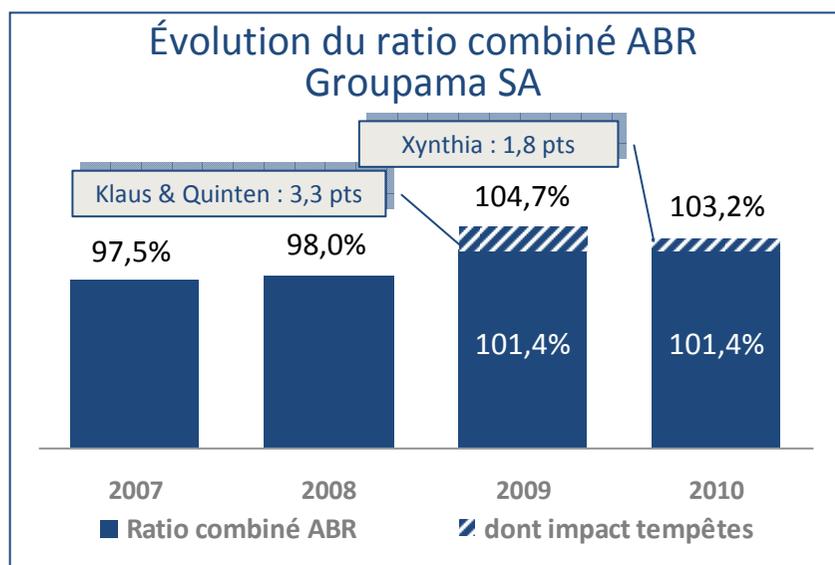
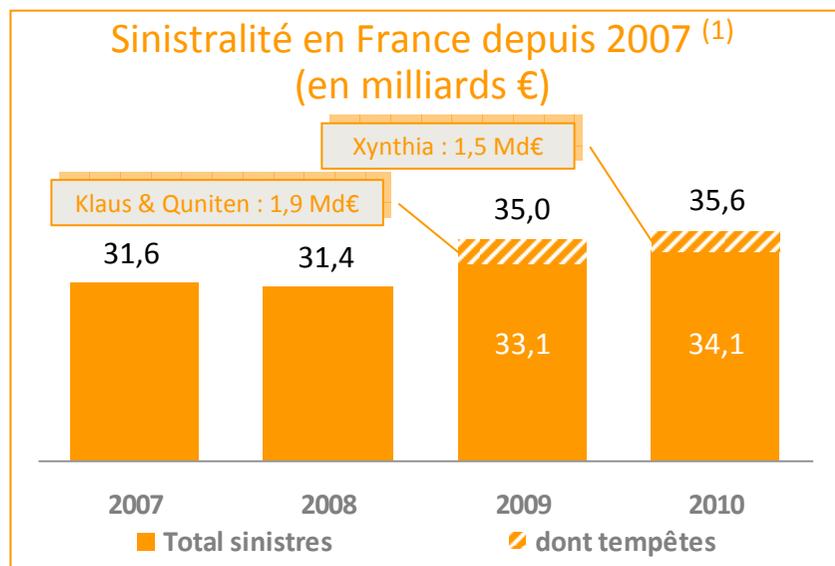
Ratio combiné ABR

impacté par les événements climatiques

13



Ratio combiné ABR France sinistralité corrélée à celle du marché



- ▶ 2 années fortement marquées par
 - les événements climatiques :

En millions €	Brut	Net de réassurance	Net d'impôt
Klaus & Quinten	335	198	131
Grêles (mai)	22	20	13
Inondations en Turquie	17	15	10
Impact total 2009	374	233	154
Neiges (janvier)	24	10	7
Xynthia	185	115	75
Inondations du Var	56	39	26
Grêles (juin & juillet)	20	17	11
Neiges (nov. & déc.)	15	14	9
Inondations en Hongrie	20	18	12
Impact total 2010	320	213	140

- et une sinistralité auto et incendie très élevée

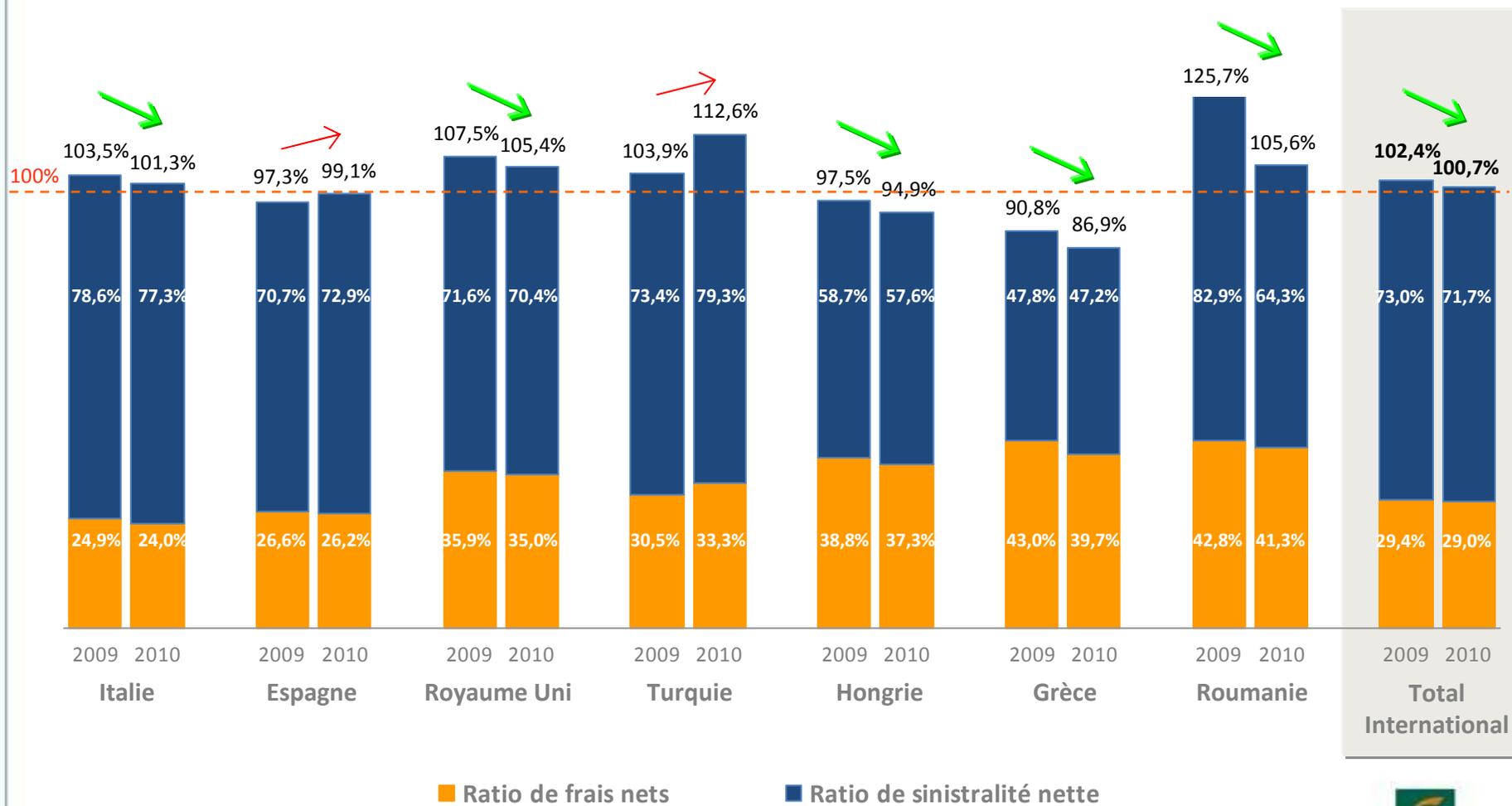


⁽¹⁾ Source : FFSA, données 2010 sur 9 mois



Ratio combiné ABR par pays

des ratios combinés en forte amélioration à l'international



■ Ratio de frais nets

■ Ratio de sinistralité nette





Résistance de l'EEV 2010

16

▶ Une EEV 2010 s'établissant à 3280,8 M€

- Baisse de l'actif net réévalué de 411,9 M€ imputable aux moins values latentes obligataires, ainsi qu'à la charge de l'exit tax sur la réserve de capitalisation du périmètre France
- Diminution de la valeur de portefeuille de 315,9 M€ essentiellement expliquée par l'environnement économique et l'évolution des dettes souveraines

▶ Méthodologie :

- EEV établie à partir de courbes de taux des emprunts souverains
- Méthodologie inchangée sur le calibrage de la prime de liquidité (16cts en 2010)
- Certification de la méthodologie et des calculs par le cabinet Milliman

En millions €	2010	2009 proforma	2009	Variation	Variation %
Actif net réévalué (ANAV)	2 587,5	2 999,3	3 005,3	-411,9	-13,7%
Valeur du stock de contrats (VIF)	693,4	1 009,3	1 170,6	-315,9	-31,3%
European Embedded Value (EEV)	3 280,8	4 008,6	4 175,9	-727,8	-18,2%

- ▶ Augmentation des volumes de production sur la France et l'international
- ▶ Une diminution de la NBV s'expliquant essentiellement par la baisse des volumes sur les UC de Groupama Gan Vie
- ▶ En partie compensée par une hausse de la NBV de l'international induite par une augmentation des volumes sur des produits de risque à forte profitabilité

En millions €	2010	2009	Variation
Valeur de la production nouvelle (NBV)	28,4	75,3	-62,3%
APE ⁽¹⁾	770,4	739,2	4,2%
NBV / APE	3,7%	10,2%	-6,5%
PVNBV ⁽²⁾	6 374,73	6 175,13	3,2%
NBV / PVNBV	0,4%	1,2%	-0,8%

⁽¹⁾ APE = 10% des primes uniques et 100% des primes périodiques

⁽²⁾ PVNBV, valeur actuelle des primes futures projetées dans la production nouvelle

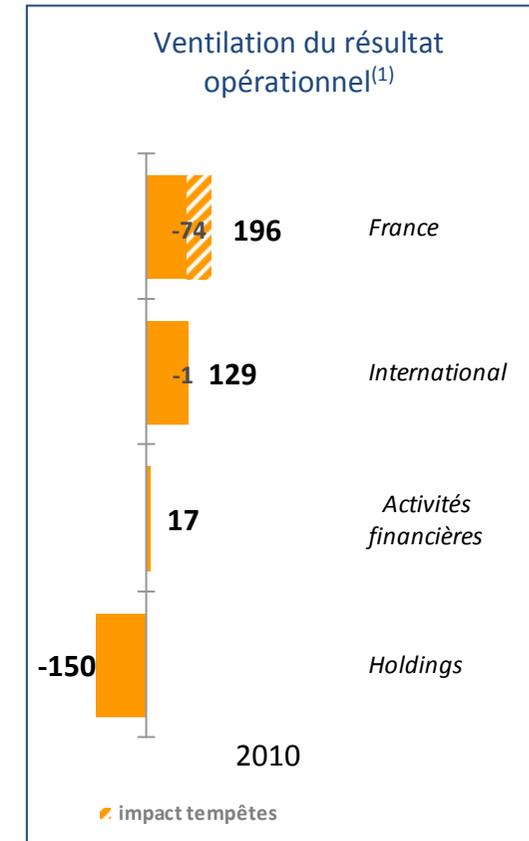


Résultat opérationnel ⁽¹⁾

un résultat opérationnel à 117 M€

17

En millions €	2009	2010	Variation
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ AP	396	174	-56,1%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ ABR hors tempêtes	209	151	-27,8%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ Activités financières	12	17	na
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ Holding	-128	-150	-17,2%
Total résultat opérationnel⁽¹⁾ hors tempêtes⁽²⁾	489	192	-60,7%
Tempêtes	-131	-75	n/a
Résultat opérationnel économique total ⁽¹⁾	358	117	-67,3%



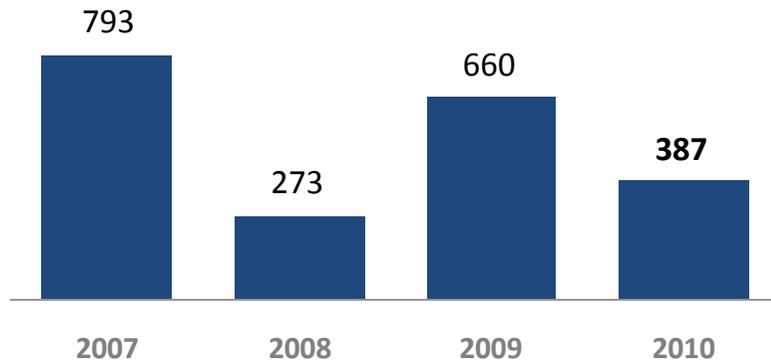
⁽¹⁾ Résultat opérationnel économique (cf. définition en annexe)

⁽²⁾ Xynthia en 2010, Klaus & Quinten en 2009



Résultat net significatif, proche de 400 M€

Évolution du résultat net
(en millions €)



En millions €	2009	2010	%
Résultat opérationnel économique ⁽¹⁾	358	117	-67,3%
Plus values réalisées nettes ⁽²⁾	520	220	-300 M€
Dotation aux provisions pour dépréciations à caractère durable ⁽²⁾	-22	-109	-87 M€
Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur ⁽²⁾	17	-18	-35 M€
Autres charges et produits	-214	178	+392 M€
Résultat net	660	387	-41,4%

2010

Impact pour l'industrie de l'assurance

Tempêtes et événements climatiques



Assainissement des dépenses publiques

- ▶ appel à contribution des assureurs (exit tax, taxe sur la réserve de capitalisation)



- ▶ Taxation des entreprises étrangères en Hongrie



Impact de la réforme des retraites



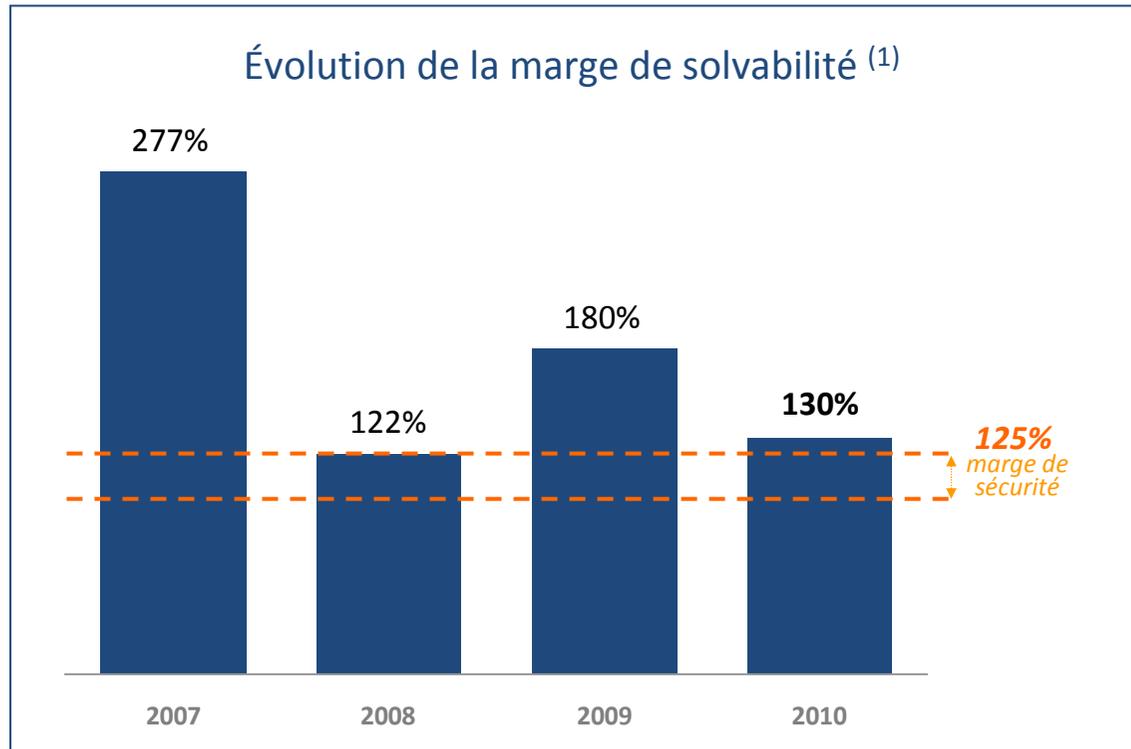
- ▶ Impact positif de l'« exit tax » : une reprise d'impôt exceptionnelle sur la réserve de capitalisation permettant :
 - une dépréciation volontaire sur une ligne d'actif stratégique
 - la dépréciation exceptionnelle des écarts d'acquisition en Bulgarie et Slovaquie





Marge de solvabilité réglementaire correct

19



⁽¹⁾ Données publiées



Un groupe qui sait s'adapter

Les leviers pour 2011



*Un groupe qui sait s'adapter, les leviers pour
2011*

1

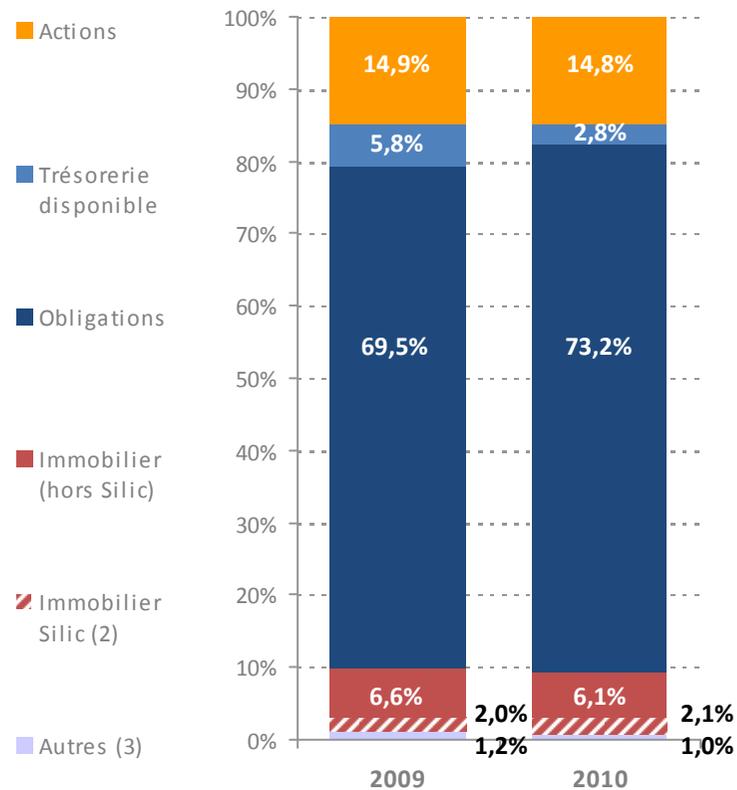
De-risking et protection

Agilité



Politique d'allocation d'actifs

Ventilation du portefeuille d'actifs ⁽¹⁾



	2010	2010	Orientation 2011	
Actions	↘	Désexposition actions de 561 M€	↘	
Trésorerie	↘	Réinvestissement progressif vers des actifs obligataires	→	
Produits de taux	↗	Investissements dans les govies : <ul style="list-style-type: none"> ▶ Prioritairement en France (OAT) ▶ réduction à 0,1% de la part de l'Irlande 	Govies « core »	↗
			Corporate	↗
Immobilier	↘	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Poursuite du programme de cessions à hauteur de 396 M€ ▶ Avec des valeurs d'expertise des immeubles en hausse de +5,5% 	↘	

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

⁽²⁾ Immobilier Silic à hauteur de la part groupe, 42,36%

⁽³⁾ Prêts & créances, ...





Rentabilité dommages

2 leviers d'actions majeurs

		Politique tarifaire	
		2010	2011
 France	Auto	[+2% ; +2,5%]	+3%
	MRH	+4%	+5%
	Santé	[+2% ; +5,5%] ⁽¹⁾	+7,5% ⁽¹⁾
 Italie	Auto	+5%	[+2% ; +3%]
 Espagne	Auto	[3% ; 6%]	+3% (avg)
	MRH	–	[+4% ; +5%]
	Santé	[+5% ; +7%]	+5%
 Grèce	Auto	+9,8%	+9,8%
	Santé	+12%	+12%
 Turquie	Auto	[+2% ; +11,5%]	[-5% ; -10%] ⁽²⁾ [+20% ; +30%] ⁽³⁾
 Hongrie	Auto	-4%	[-15% ; 0%]
	MRH	–	+2%

Surveillance des portefeuilles
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Diagnostic des portefeuilles auto et MRH ▶ Définition du plan d'actions pour l'amélioration de la performance opérationnelle : politique de sélection, structure tarifaire et revalorisations tarifaires
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Résiliation systématique des contrats pluri-sinistrés ▶ Résiliations ciblées de portefeuilles dans les zones géographiques méridionales à sinistralité élevée
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Auto : des mesures ciblées sur les plus mauvais agents ▶ Santé : révision exhaustive des contrats collectifs en situation de perte. Annulation de 17% du portefeuille 2009.
<ul style="list-style-type: none"> ▶ RC : cessation d'un contrat non profitable en médical ▶ Autres dommages : non renouvellement d'une police chantier
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Résiliation des portefeuilles agents et courtiers structurellement déficitaires
<ul style="list-style-type: none"> ▶ RC auto : résiliation de 52 contrats importants en flotte automobile, 7% de la valeur du portefeuille ▶ Casco : résiliation de 33 contrats de flotte, 4% de la valeur du portefeuille ▶ Habitation : résiliation de contrats comprenant 3 ou 4 sinistres, 1% à 2% du portefeuille

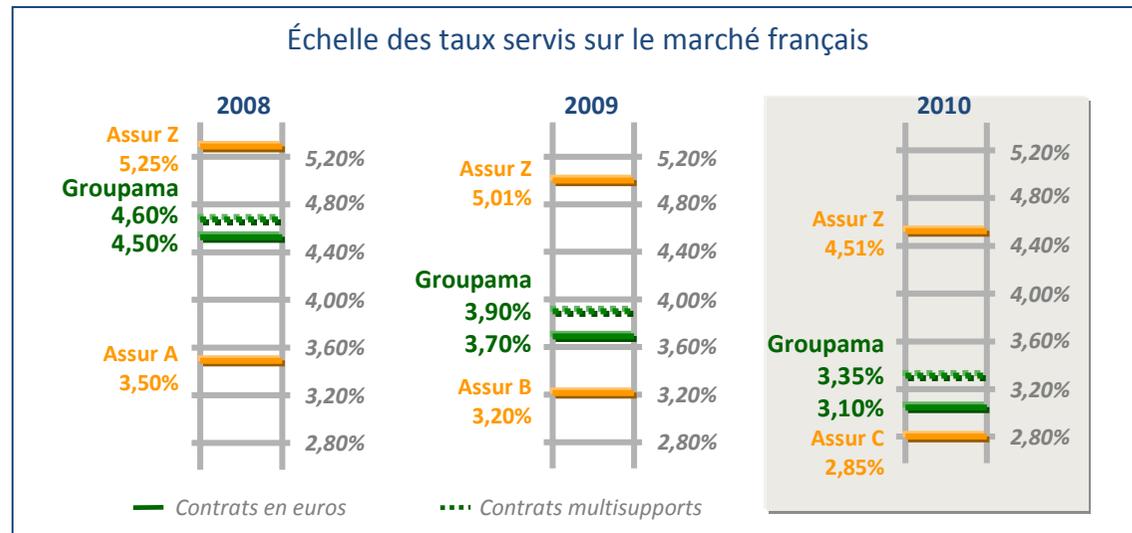
⁽¹⁾ hors vieillissement ⁽²⁾ clients à faible risque et sans sinistre ⁽³⁾ nouveaux conducteurs



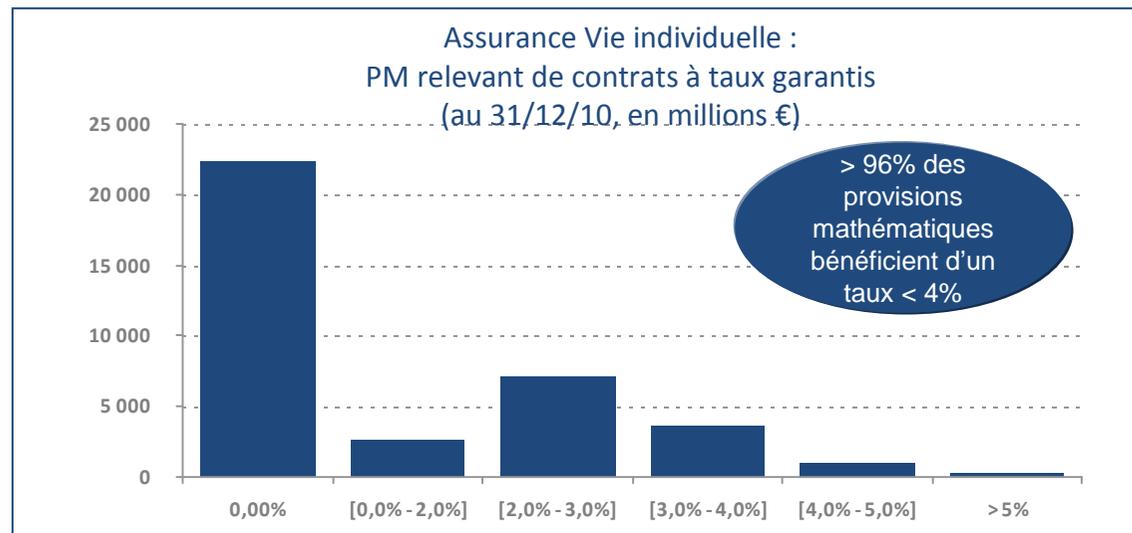
Rentabilité Vie

des engagements futurs maîtrisés

- ▶ Taux servis : maintien de notre positionnement mais priorité donnée au renforcement du groupe



- ▶ Taux garanti moyen sur le passif Vie total : 1,56%





Réassurance :

de-risking maximum en 2011

25

Renouvellement
2011

- ▶ Un budget stable
- ▶ Des protections renforcées en termes de capacité

Couverture du
risque tempête

- ▶ Nouvelle réduction de l'exposition conservée en tempêtes :
 - Après celle obtenue pour 2010, nouvelle baisse de 25% de la rétention groupe pour 2011
- ▶ Stabilisation du plafond du programme (cat bond)
 - Émission de cat bond de €75m sur 4 ans au 1er janvier dans de très bonnes conditions tarifaires
 - Stabilité du coût dans le temps, diversification des contreparties et réduction du risque crédit
- ▶ Maintien de la protection du groupe sur un événement de récurrence de 200 ans



Groupama



Un groupe qui sait s'adapter, les leviers pour 2011

De-risking et protection

2

Agilité



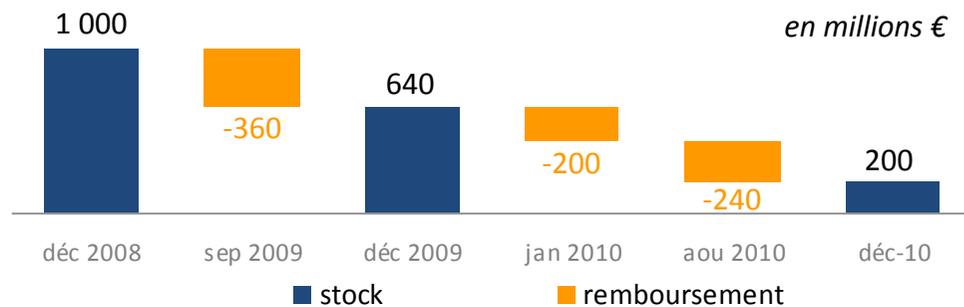


Renouvellement de la ligne de crédit

opportunisme et agilité

27

- ▶ Groupama SA dispose actuellement d'une ligne de crédit arrivant à maturité en décembre 2011
 - 1 000 M€ de facilité de crédit, tirée à hauteur de 200 M€



- ▶ Baisse de l'endettement du groupe au 31/12/2010 :
 - Ratio d'endettement⁽¹⁾ : -8 pts à 23,4% (vs 31,4% en 2009)
- ▶ De bonnes conditions de marché et un appétit des banques pour la mise en place de ce type de financement

- ▶ Refinancement de la ligne de crédit
 - en anticipation d'un renchérissement du coût du crédit à horizon de la fin 2011
 - dans des conditions qui restent avantageuses
 - 1,9x sursouscrite

⁽¹⁾ hors dettes Silic



Un groupe qui prépare l'avenir

Perspectives 2012



Perspectives 2012

29

Assurance de la
personne



- ▶ Approche globale de l'épargne
- ▶ Positionnement dépendance et santé

Assurance de biens
et responsabilité



- ▶ Priorité à la rentabilité technique
- ▶ Approche multi-canal et renforcement du direct
- ▶ Capitalisation sur les partenariats existants (LBP, Casino, ...)

International



- ▶ Poursuite du développement
- ▶ Accélération des synergies entre pays et repositionnement de certaines filiales
- ▶ Faire de l'Italie et de l'Espagne les principaux moteurs de croissance et de rentabilité

Gestion du capital



- ▶ Ouverture du capital
- ▶ Solvabilité II (01/01/2013)

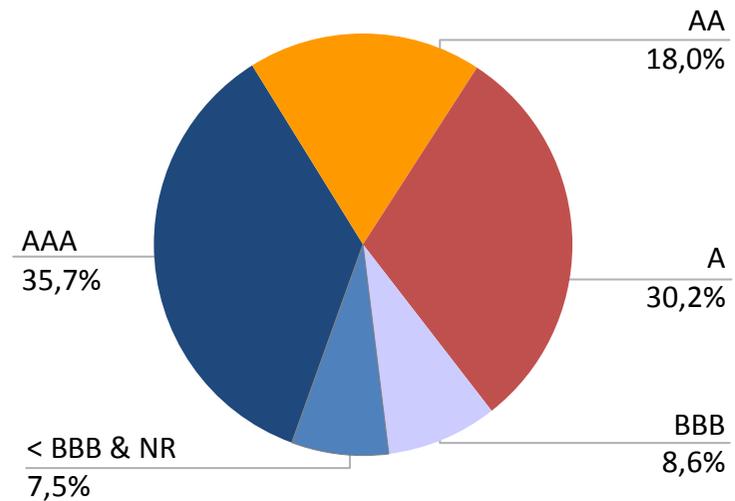
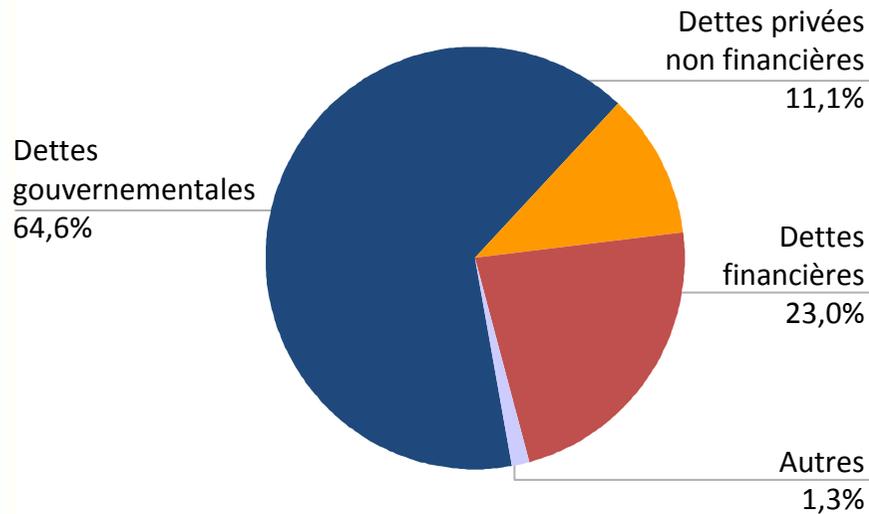
Annexes



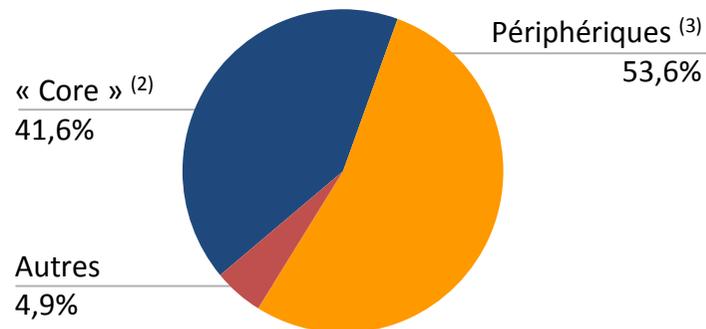


Portefeuille obligataire à fin 2010

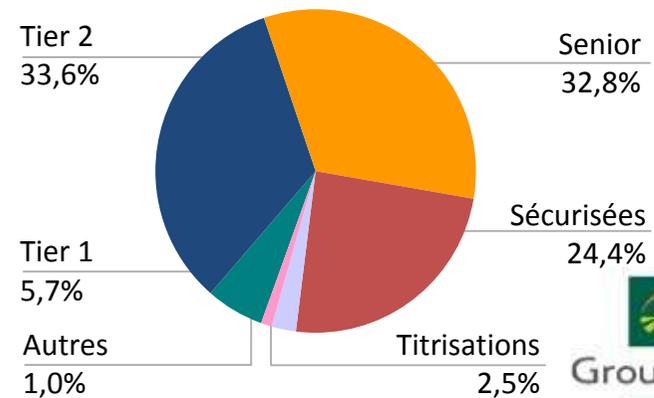
Ventilation du portefeuille obligataire ⁽¹⁾



Répartition géographique des dettes gouvernementales



Ventilation des dettes financières



⁽¹⁾ En valeur de marché

⁽²⁾ France, Allemagne, Pays-Bas

⁽³⁾ Zone Euro, hors France, Allemagne et Pays-Bas



Exposition aux dettes gouvernementales « GIIPS »

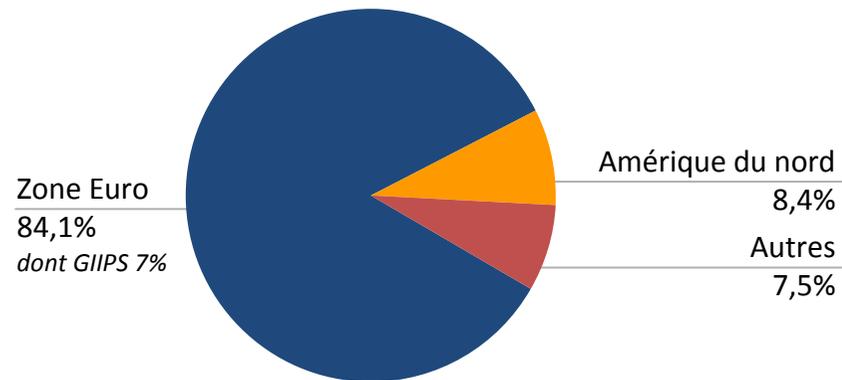
32

<i>En millions €</i> 31/12/2010	Montant brut		PMVL nette de PB et d'IS
	Valeur boursière	% du portefeuille obligataire	
Portugal	1 027,1	2,0%	-54,9
Irlande	65,2	0,1%	-3,8
Italie	7 283,8	14,4%	-59,0
Grèce	1 979,4	3,9%	-286,9
Espagne	2 901,9	5,7%	-68,7
Total GIIPS	13 257,4	26,3%	-473,3

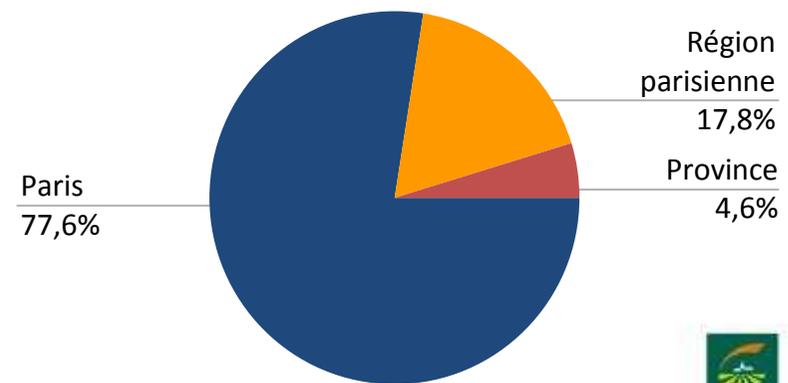
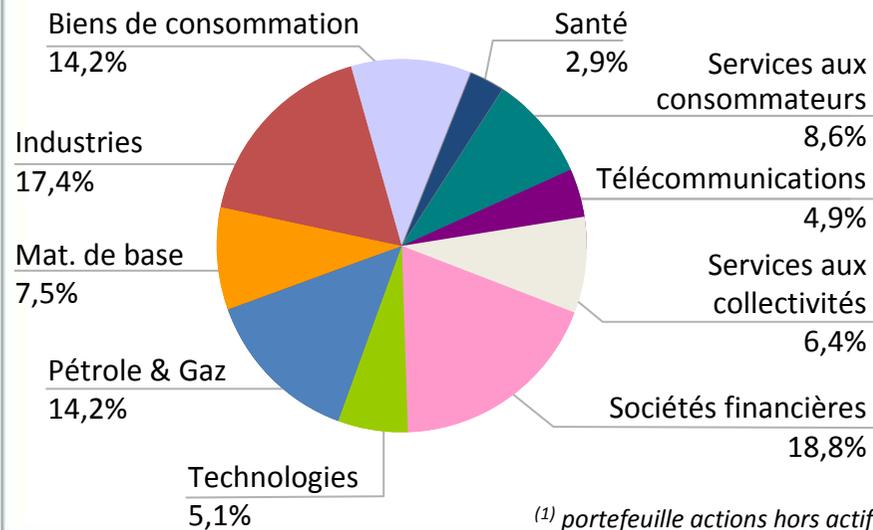
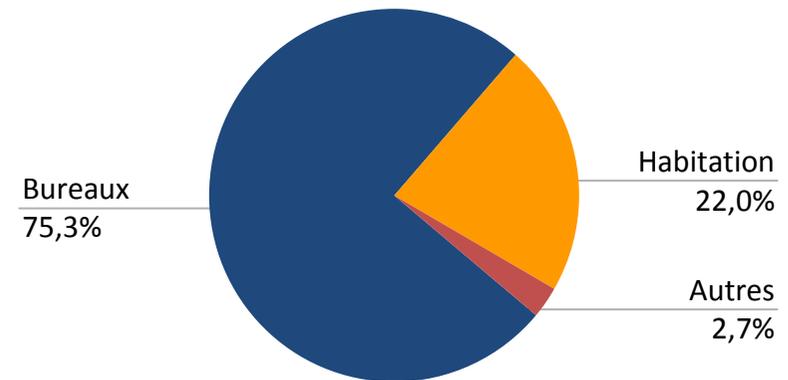


Portefeuilles actions et immobilier à fin 2010

Ventilation du portefeuille actions ⁽¹⁾



Répartition des investissements immobiliers⁽²⁾



⁽¹⁾ portefeuille actions hors actifs stratégiques

⁽²⁾ périmètre France





Chiffres clés : périmètre groupe Groupama

34

en millions €	2009	2010	Variation
Chiffre d'affaires	17 362	17 633	+1,6% (*)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	275	39	-85,8%
Résultat net	620	398	-35,8%
Ratio combiné (ABR)	105,9%	104,9%	-1,0 pt
<i>hors tempêtes ⁽²⁾</i>	<i>102,0%</i>	<i>102,6%</i>	<i>+0,6 pt</i>
Capitaux propres	7 233	7 041	-2,7%
Marge de solvabilité ⁽³⁾	180%	130%	-50 pts
Plus ou moins values latentes ⁽⁴⁾	3 291	1 304	-60,4%
Ratio d'endettement (hors Silic)	22,8%	17,2%	-5,6 pts
ROE (hors effet juste valeur) ⁽⁵⁾	9,3%	6,0%	-3,3 pts

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

⁽²⁾ Xynthia en 2010, Klaus & Quinten en 2009

⁽³⁾ Selon Solvency I

⁽⁴⁾ Part revenant aux actionnaires : 0,86 Md€ en 2010 contre 1,44 Md€ en 2009

⁽⁵⁾ Sur fonds propres moyens

(*) +1,6% en variation courante et +2,3% en variation constante





Définitions

35

- ▶ 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

36

- ▶ **Christian Collin**
Directeur Général Finance & Risques
+33 (0)1 44 56 35 00
christian.collin@groupama.com

- ▶ **Sylvain Burel**
Directeur Relations Analystes & Investisseurs
+33 (0)1 44 56 74 67
sylvain.burel@groupama.com

- ▶ **Yvette Baudron**
Relations Analystes & Investisseurs
+33 (0)1 44 56 72 53
yvette.baudron@groupama.com

- ▶ **Valérie Buffard**
Relations Analystes & Investisseurs
+33 (0)1 44 56 74 54
valerie.buffard@groupama.com