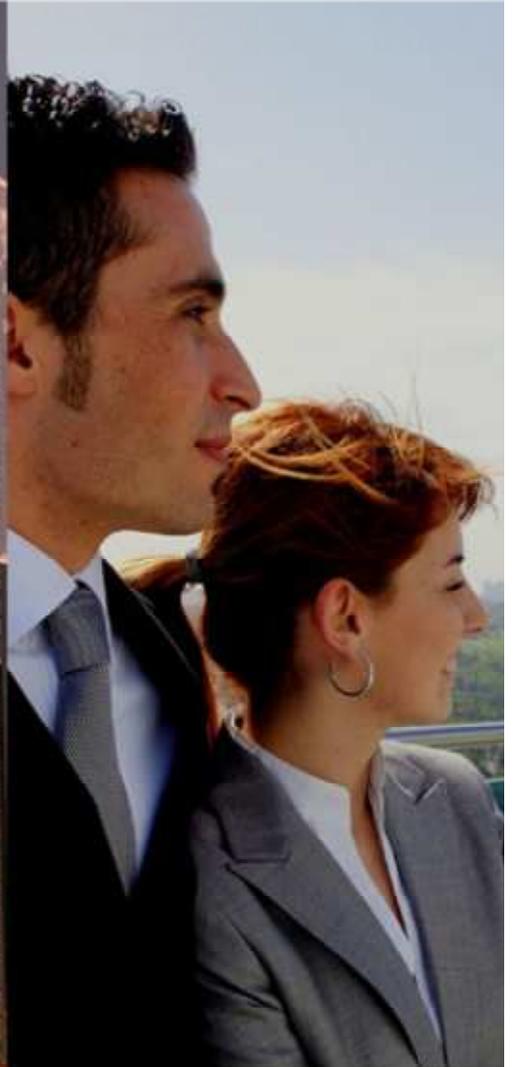




GROUPAMA SA
résultats semestriels 2009
Conférence call analystes et investisseurs



27 août 2009



Helman le Pas de Sécheval
Directeur financier groupe



Chiffres clés

M€	S1 2008	S1 2009	Variation
Chiffre d'affaires	7 711	8 358	+8,4% (*)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	228	115	-49,6% (**)
Résultat net	279	166	-40,5% (**)
Ratio combiné (ABR)	100,2% ⁽²⁾	108,0%	+7,8 pts
<i>hors tempêtes Klaus & Quinten</i>		101,2%	+1,0 pt
M€	Fin 2008	S1 2009	Variation
Capitaux propres	3 179	3 433	+8,0%
Marge de solvabilité groupe ⁽³⁾	122%	128%	+6 pts
Plus et moins values latentes ⁽⁴⁾	972	893	-8,1%
Ratio d'endettement (hors Silic)	40,5%	40,2%	-0,3 pt
ROE annualisé (hors effet juste valeur) ⁽⁵⁾	12,2%	9,7%	-2,5 pts

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

⁽²⁾ 99,9% publié

⁽³⁾ Périmètre combiné : selon Solvency I, y compris prise en compte partielle des bénéficiaires futurs en assurance vie

⁽⁴⁾ Part revenant aux actionnaires : 0,3 Md€ à fin juin 2009 contre 0,33 Md€ à fin 2008

⁽⁵⁾ Sur fonds propres moyens

(*) +8,4% en variation courante et +4,5% en variation constante S1 2008

(**) impact négatif des tempêtes : -135 M€ après IS

Messages clés

Des résultats semestriels qui témoignent de la très grande résistance du groupe dans un environnement difficile

- ▶▶ Croissance soutenue de l'activité, avec une performance historique en assurance de la personne
- ▶▶ Résultats semestriels positifs malgré la conjonction d'une crise financière et d'événements climatiques majeures
- ▶▶ Ratio combiné ABR retraité des tempêtes Klaus & Quinten dans la fourchette 100% $\pm 2\%$
- ▶▶ Portefeuille d'actifs extrêmement sain n'ayant nécessité aucune provision significative
- ▶▶ Marge de solvabilité Groupe en hausse de 6 points après le point bas atteint en 2008
- ▶▶ Un groupe fortement mobilisé sur le développement de synergies et les fusions, amorcés en 2008, à plein régime en 2009



▶▶ **Chiffre d'affaires et résultats :**

- Croissance soutenue de l'activité
- Résultats positifs dans un environnement difficile

▶▶ Bilan solide et sain :

- Marge de solvabilité en hausse de 6 points

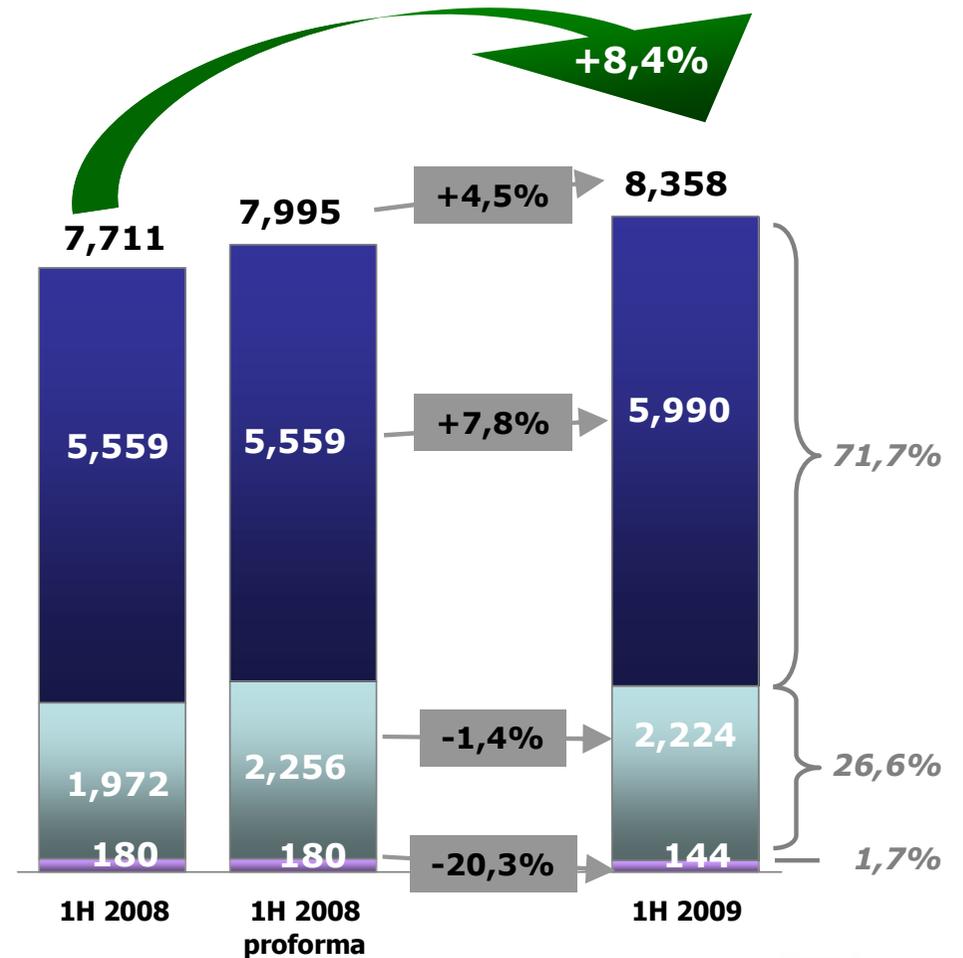
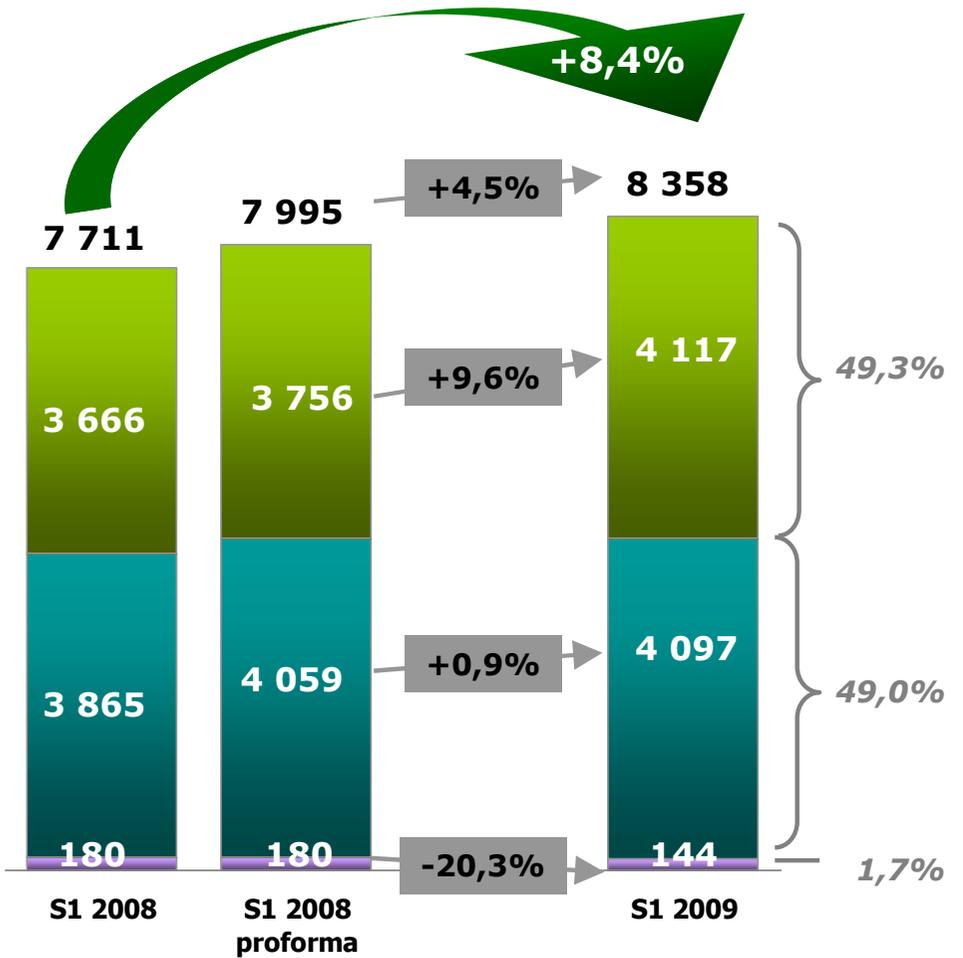
▶▶ Un groupe fidèle à sa stratégie, mobilisé sur le développement de synergies et les fusions

▶▶ Perspective

Chiffre d'affaires en croissance dans toute les activités assurance

Répartition du chiffre d'affaires par activité (M€)

Répartition géographique du chiffre d'affaires (M€)



■ Activités financières ■ Assurance de biens et responsabilité
■ Assurance de la personne

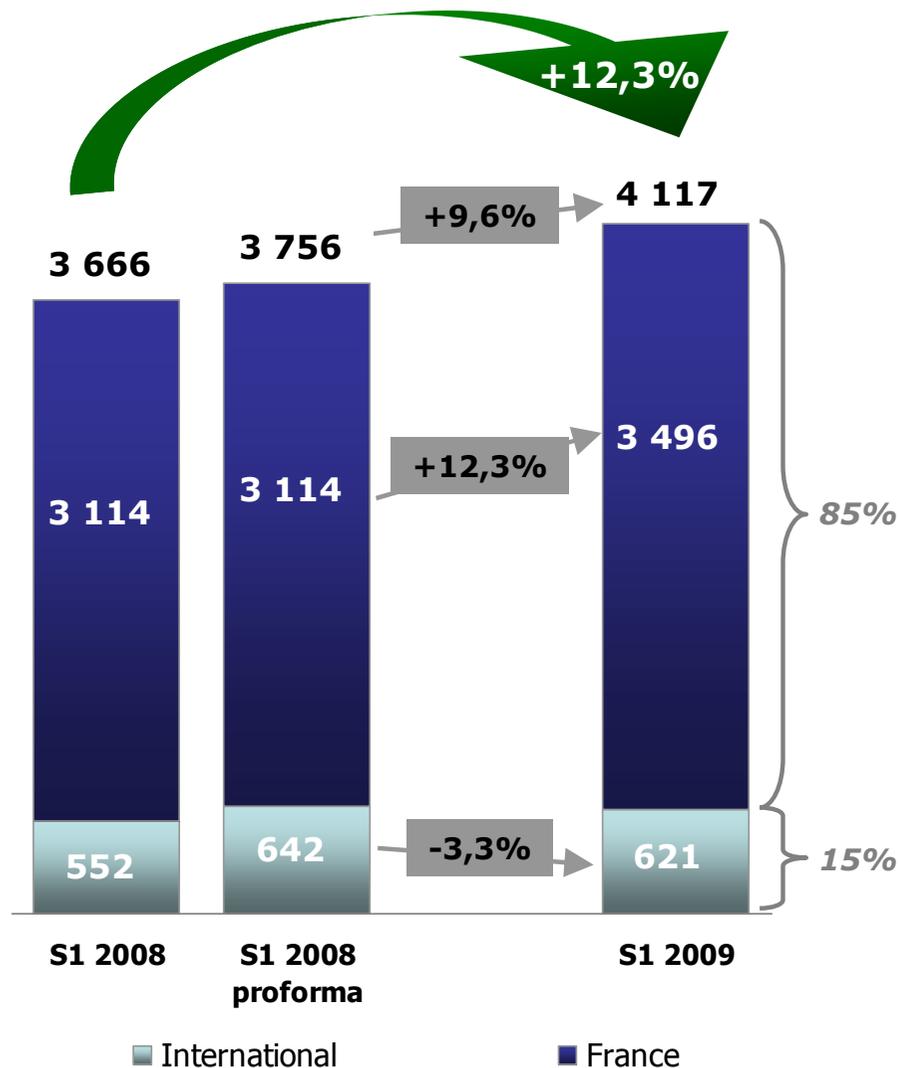
■ Financial activities ■ International ■ France



Données proforma S1 2008 calculées sur la base des structures de portefeuille 2009 et converties au taux de change 2009

Forte performance en AP

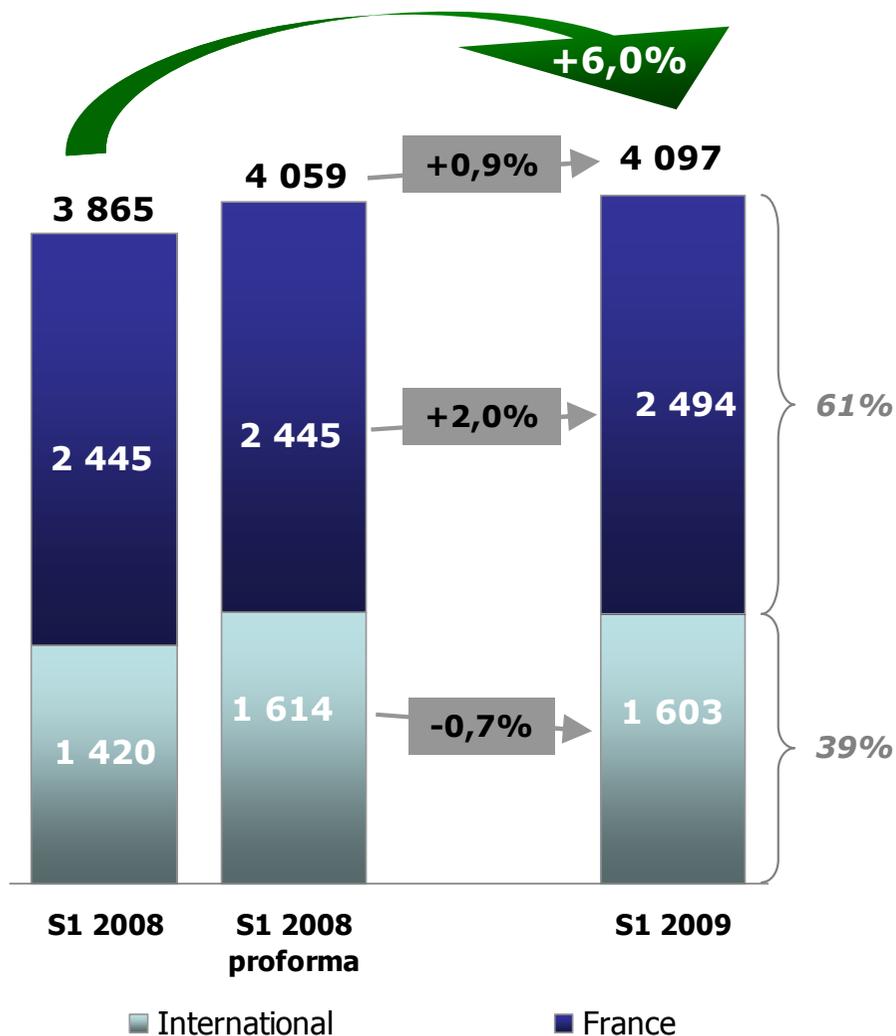
Répartition géographique du chiffre d'affaires assurance de la personne (M€)



- ▶▶ En France, forte croissance en AP...
 - +16% en vie et capitalisation, progression largement supérieure à celle du marché (+6% à fin juin, données FFSA)
 - +6% en santé (assurances individuelles et collectives)
- ▶▶ ... excellente performance en collecte nette
 - Collecte nette en forte hausse, en croissance de +70% par rapport à la même période 2008
 - ... nettement supérieure à celle du marché (+19% à fin juin 2009, données FFSA)
- ▶▶ Baisse du chiffres d'affaires à l'international, impacté par :
 - la non reconduction en Espagne d'un contrat en retraite collective
 - la mise en run-off du portefeuille emprunteur en Angleterre
 - retraité de ces éléments, la performance serait en hausse de +3,2%
- ▶▶ Activité soutenue par des offres innovantes, qui se poursuivent sur le 2nd semestre :
 - « Groupama Obligation 2009 » permet d'élargir la gamme des unités de comptes dans les produits d'assurance vie offerts à nos sociétaires et clients et de prolonger le fort développement de notre activité
 - Modèle de l'offre répliqué en Italie

Résistance du groupe en ABR

Répartition géographique du chiffre d'affaires assurance de biens et responsabilité (M€)



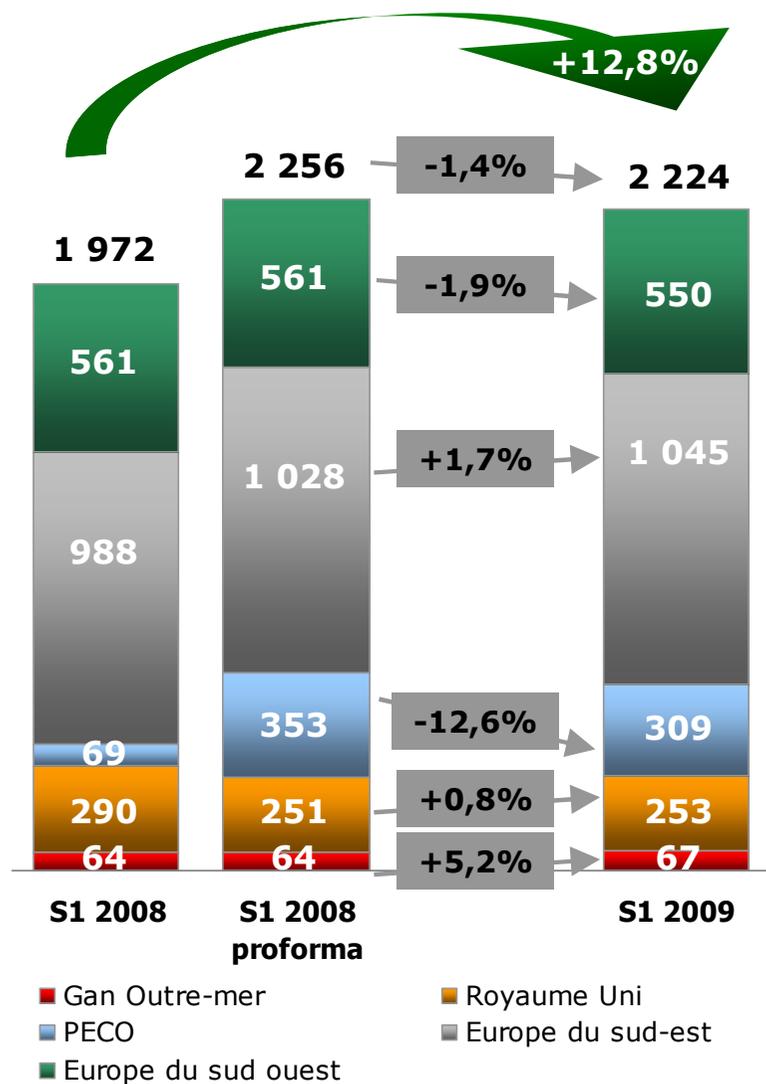
- ▶ En France, croissance de +2%, légèrement supérieure à celle du marché (+1,5%, données FFSA) :
 - Hausse des tarifs
 - » +1,5% en automobile
 - » +4,5% en habitation
- ▶ Succès du lancement d'Amaguiz.com
 - Compétitivité de l'offre :
 - » tarifs auto inférieurs en moyenne de 34% aux tarifs du marché
 - » apparition sur le comparateur Assurland dans 35% en première position
 - Succès commercial
 - » 4.000 contrats supplémentaires par mois en portefeuille
 - » 25 192 contrats (dont 10 056 contrats « PAYD ») en portefeuille à fin juin 2009, contre 24,396 contrats prévus à fin 2009 dans le business plan
 - » une offre habitation lancée le 18 mai 2009.
- ▶ Un groupe sélectionné pour devenir le partenaire exclusif de La Banque Postale



Groupama

Activités à l'international : impact plus fort de l'environnement économique

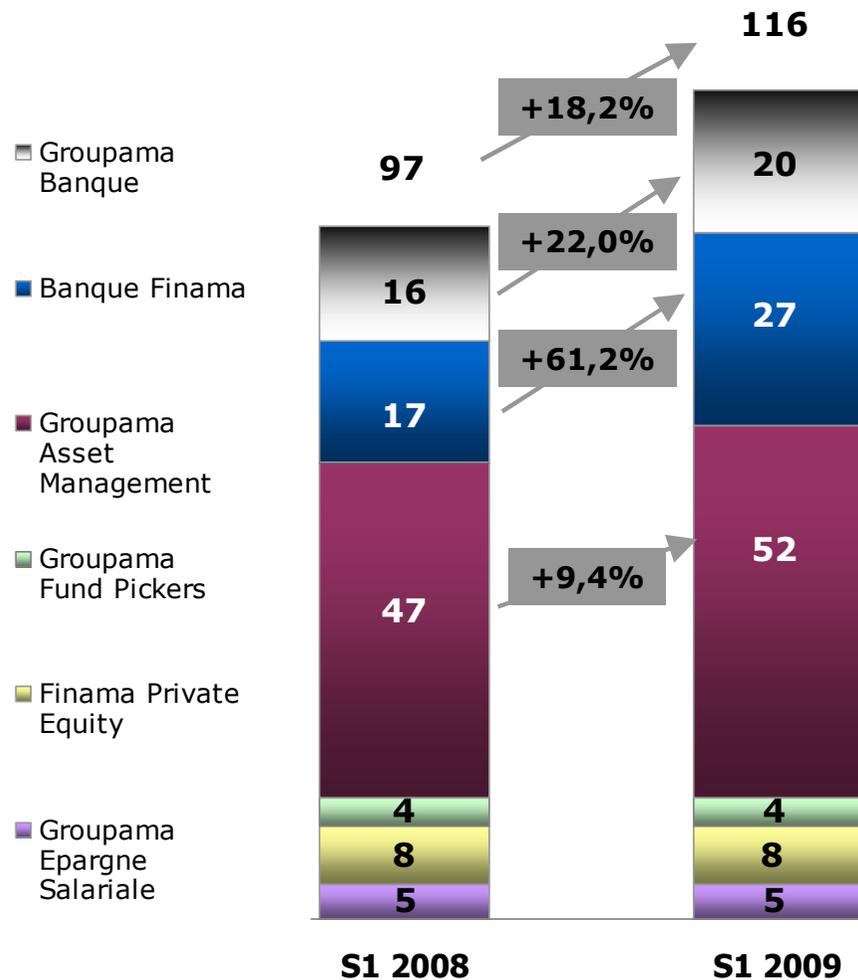
Répartition géographique de l'activité à l'international (M€)



- ▶ Europe du sud-ouest
 - Activité soutenue au Portugal (+39% du chiffre d'affaires)
 - Baisse de -5,3% du chiffre d'affaires en Espagne. L'activité en AP a été impacté par la non reconduction d'un contrat à prime unique.
- ▶ Europe du sud-est
 - Chiffre d'affaires stable en Italie
 - En Grèce, en ABR, la stratégie de Groupama Phoenix à l'égard des courtiers porte ses fruits (chiffre d'affaires total en hausse de +8,8%)
 - En Turquie, après un 1er semestre difficile, la tendance s'est inversée au cours du 2ème trimestre, avec un fort potentiel de rebond : un chiffre d'affaires en hausse de +4,1%.
- ▶ Pays d'Europe centrale et orientale
 - **L'impact de la crise dans les PECO ne remet pas en cause les investissements stratégiques de Groupama dans la région : avec un fort potentiel de rebond, la croissance forte sur le LT devrait être atteinte.**
- ▶ Au RU, un chiffre d'affaires ABR en hausse de 6,3% grâce à la collaboration avec les courtiers récemment acquis
- ▶ Malgré l'environnement, croissance de +5,2% de l'activité en Outre-mer aussi bien dans le Pacifique (+9,4%) que dans les Antilles (+3,3%)

Des indicateurs de qualité en gestion d'actifs

Répartition du produit net bancaire par filiale financière (M€)



- ▶ Produit net bancaire de Groupama Banque en hausse de 22% à 20 M€ avec 467 700 clients (+11%, en comparaison à fin juin 2008)
- ▶ Fusion entre les 2 banques de Groupama :
 - la fusion permet la création d'une banque unique pour renforcer Groupama dans son image d'un groupe « d'assurances et de banques »
 - 24 juillet 2009, accord du CECEI
- ▶ **Collecte net positive de 3,1 Md€ en gestion :**
 - **dont 2,3 Md€ hors groupe**
- ▶ Actifs sous gestion :
 - des encours de 89,5 Md€ à fin juin 2009, en hausse de +8,2 Md€ par rapport à fin 2008
 - la gestion pour compte de tiers représente 19% des encours sous gestion contre 18% à fin 2008

Résultats techniques hors tempêtes maîtrisés

- ▶ Le début de l'année 2009 a connu des tempêtes d'une ampleur exceptionnelle :
- le 24 janvier 2009 le sud-ouest de la France et le nord de l'Espagne ont été touchés par Klaus
 - les 9 & 10 février 2009, le nord-ouest de la France a été touché par Quinten

Ratio combiné ABR	S1 2008*	S1 2009
Groupama SA	100,2%	108,0%
ratio de sinistralité	70,5%	77,6%
ratio de frais	29,7%	30,4%
France	101,3%	112,0%
ratio de sinistralité	70,0%	80,6%
ratio de frais	31,3%	31,4%
International	98,6%	103,2%
ratio de sinistralité	71,2%	74,0%
ratio de frais	27,4%	29,2%

* Les clés de répartition des frais entre AP et ABR ont été précisées. Les ratios publiées au 30/06/2008 étaient respectivement de 99,9%, 101,1% et 98,3% pour Groupama SA, la France et l'international.

Impact de Klaus & Quinten en M€

Montant brut	363
Montant net de réassurance (<i>avant IS</i>)	203
Montant net (<i>après IS</i>)	135

Ratio combiné ABR hors tempêtes

Groupama SA	101,2%
France	99,7%
International	103,1%

Ratio combiné non vie S1 2009

Groupama	103,5%
hors tempêtes	98,2%

Résultat net positif dans un environnement difficile

- ▶ Des éléments financiers non récurrents en nette amélioration par rapport au 2nd semestre 2008, avec notamment aucune provision pour dépréciations significative
- ▶ Un résultat net retraité des tempêtes en hausse de 8%

M€	S1 2008	S1 2009	Variation	hors tempêtes
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ AP	140	240	+71,4%	
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ ABR	156	-41	NA	
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ Activités financières	-2	4	NA	
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ Holding	-66	-88	-33,3%	
Résultat opérationnel économique total ⁽¹⁾	228	115	-49,6%	+9,6%
Plus values réalisées nettes ⁽²⁾	87	20	- 67 M€	
Dotation aux provisions pour dépréciations à caractère durable ⁽²⁾	-7	-3	+ 4 M€	
Pertes sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur ⁽²⁾	-23	-7	+ 16 M€	
Autres charges et produits	-6	+41	+ 47 M€	
Résultat net	279	166	-40,5%	+7,9%

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

⁽²⁾ Net de PB et d'IS



▶▶ Chiffre d'affaires et résultats :

- Croissance soutenue de l'activité
- Résultats positifs dans un environnement difficile

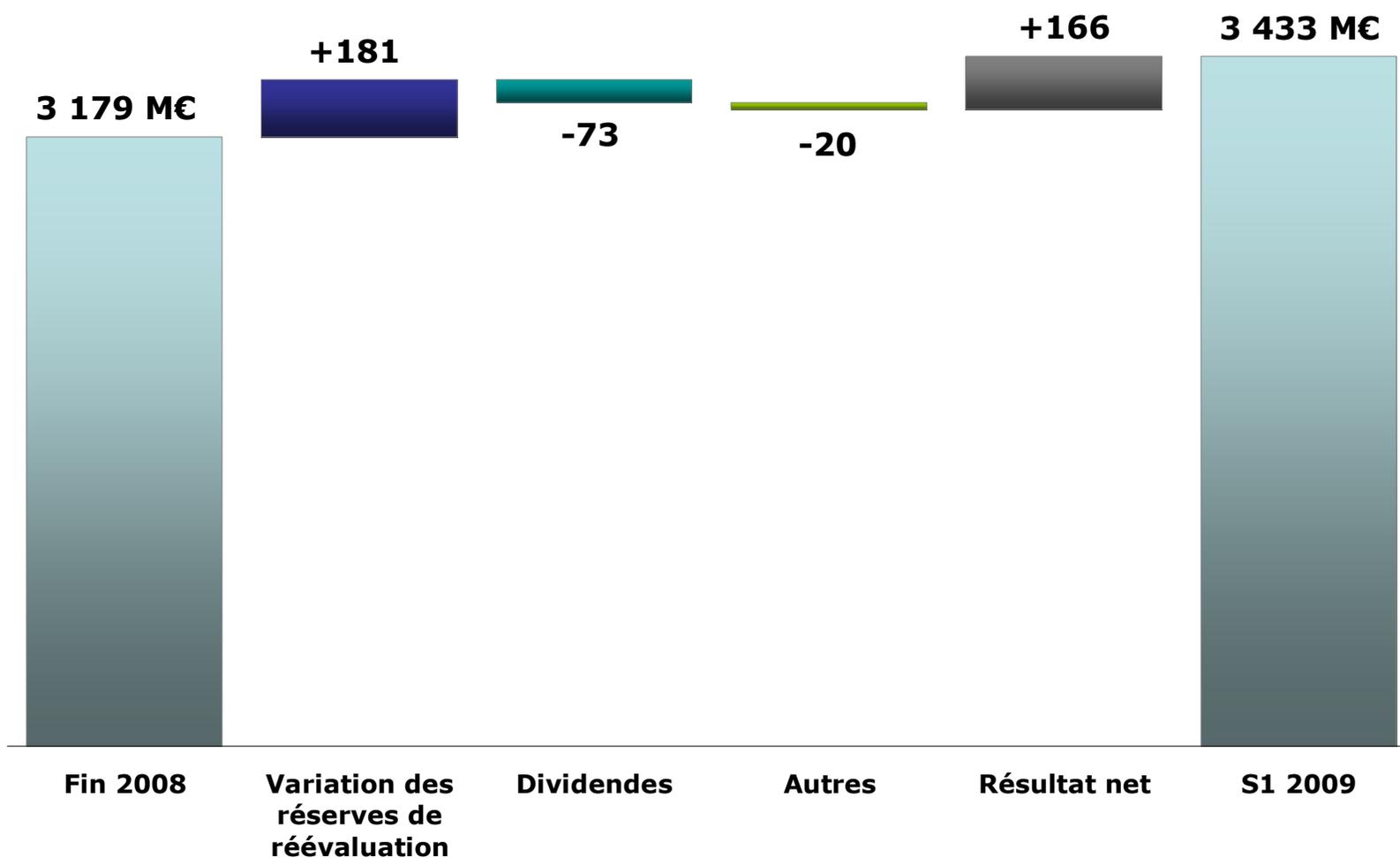
▶▶ Bilan solide et sain :

- Marge de solvabilité en hausse de 6 points

▶▶ Un groupe fidèle à sa stratégie, mobilisé sur le développement de synergies et les fusions

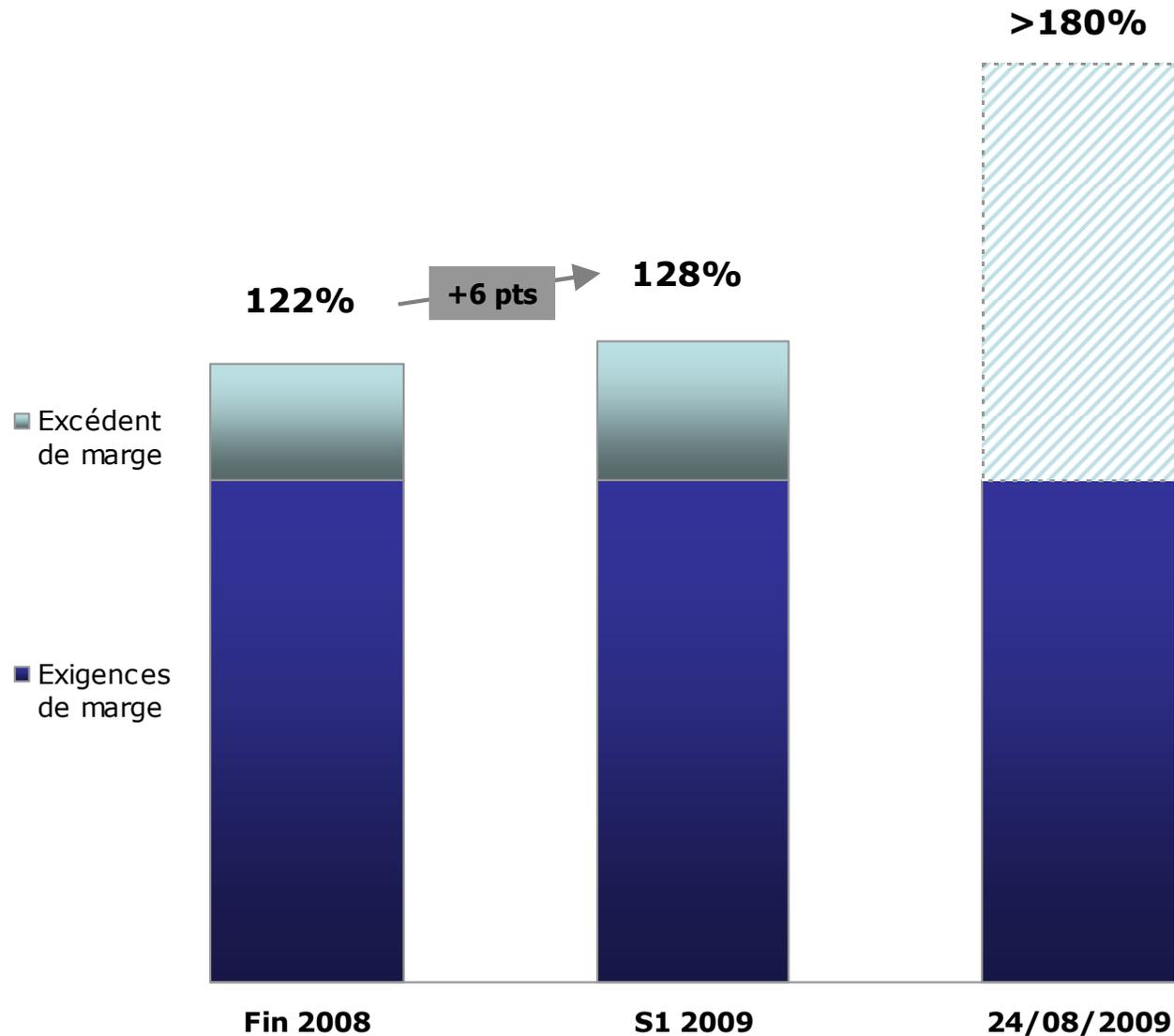
▶▶ Perspective

Capitaux propres en hausse de +8%



Groupama

Marge de solvabilité : augmentation l'excédent de marge

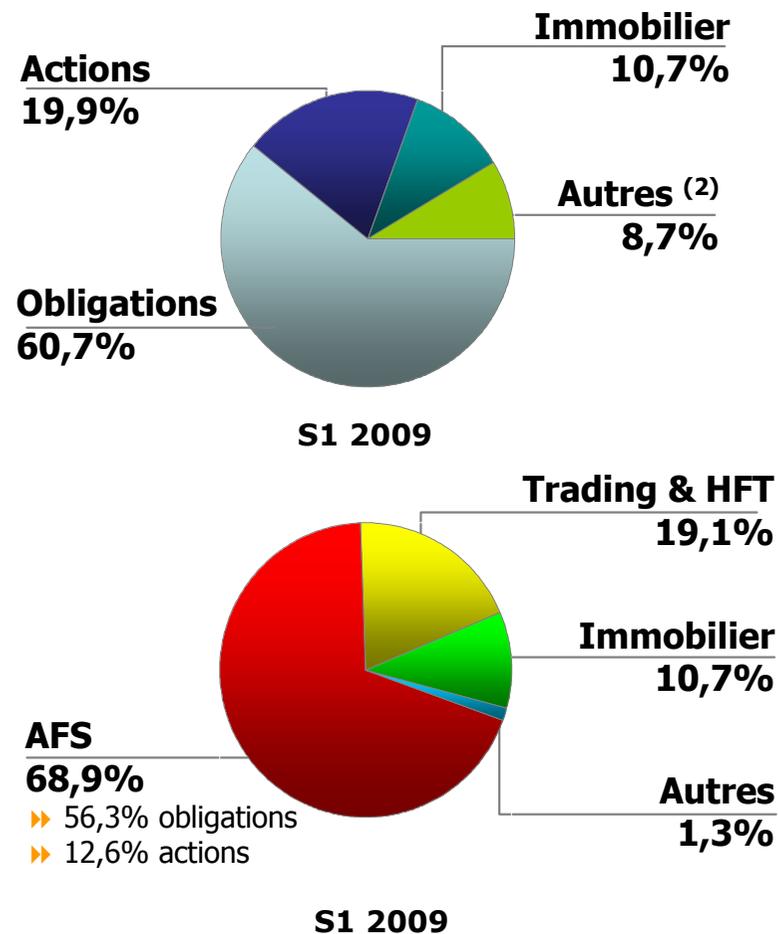


- ▶▶ Solvency I en hausse de 6 points à fin juin 2009
- ▶▶ > 180% à fin août 2009
- ▶▶ Augmentation de l'excédent de marge :
 - impact positif des résultats semestriels
 - augmentation des plus values latentes admissibles dans le calcul de la couverture de marge de solvabilité

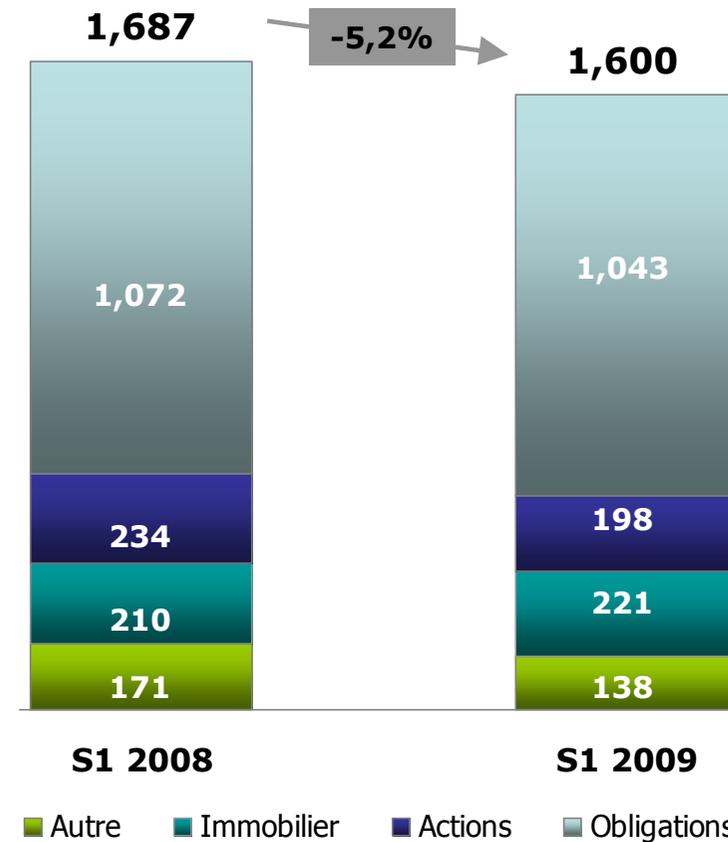
Portefeuille d'actifs: ventilation et revenus des placements

- Des revenus récurrents en légère baisse, impacté par l'environnement des marchés

Ventilation du portefeuille d'actifs ⁽¹⁾



Revenus des placements (M€) ⁽³⁾



⁽¹⁾ Valeur de marché, hors unités de compte

⁽²⁾ « Autres » comprend les mises en pensions, produits dérivés et prêts & créances

⁽³⁾ Avant frais de gestion

Portefeuille d'actifs : des expositions limitées et en baisse

- ▶ Ces titres sont cédés au fil de l'eau dès que l'opportunité se présente et que la cession n'entraîne aucun impact comptable
- ▶ Dans certains pays, comme l'Italie et la Grèce, un programme d'assainissement est mis en place

Expositions en M€	S1 2007	Fin 2007	S1 2008	Fin 2008	S1 2009
Titrisations US					
Subprime	0	0	0	0	0
ABS (consumer ABS)	118	92	87	85	45
Titrisations européennes					
CLO / CDO	0	0	12	12	4
RMBS / CMBS	543	467	471	241	164
Monolines					
Direct (dette ou equity)	0	0	0	0	0
Obligations réhaussées	125	125	94	90	74





- ▶▶ Chiffre d'affaires et résultats :
 - Croissance soutenue de l'activité
 - Résultats positifs dans un environnement difficile

- ▶▶ Bilan solide et sain :
 - Marge de solvabilité en hausse de 6 points

▶▶ **Un groupe fidèle à sa stratégie, mobilisé sur le développement de synergies et les fusions**

- ▶▶ Perspective

La crise ne remet pas en cause la stratégie à moyen/long terme

Le groupe a toujours maintenu son cap

▶▶ **Des plans d'investissement lancés en 2007, qui ont porté leurs fruits en 2008 et qui sont poursuivis en 2009**

- Cap 2008
- Objectif Entreprises
- Urbain

▶▶ **Une politique de recrutement active et soutenue**

- 2008 : 2500 recrutements en CDI en France
- 2009 : env. 3000 recrutements (CDI et CDD)
- Internationalisation des RH du Groupe : près de 30% des effectifs à l'international

▶▶ **Des innovations constantes**

- Offres produits : Groupama Renfort, Groupama Santé Active 2, « PAYD »
- Réseaux de distribution « low cost » : Amaguiz.com, ClickSeguros, ClickInsurance
- Solutions d'épargne : Groupama Obligation

La stratégie à MT/LT n'est pas remise en cause par la crise actuelle, seule la mise en œuvre est ralentie ponctuellement

Priorités 2009 de Groupama

Les grandes lignes directrices transversales en 2009

» Focus sur les marges et le résultat opérationnel

- Hausse des tarifs ABR
- Forte collecte en vie
- Rationalisation des processus

» Réduction de coûts et dégagement de synergies à tous les niveaux

- Contrôle strict des frais généraux
- Dégagement de synergies dans les entités vie, et fusion des banques
- Synergies à l'international

» Contrôle des risques amplifié

- Renforcement de l'équipe
- Déploiement des modèles internes

Optimisation du résultat opérationnel

Augmentation de la solvabilité



Mesures prises pour gérer la crise

Impact de la crise sur les décisions de Groupama

▶▶ **Activité / développement commercial**

- Groupama maintient ses investissements
- Recherche plus forte de productivité
 - » rationalisation des processus
 - » accélération des dégagements de synergies (France et international)

▶▶ **Gestion / stratégie financière**

- Une allocation privilégiant la liquidité
- En vue Solvency II
 - » Réduction de la poche actions à 5% et du private equity à 0
 - » Réduction des investissements immobiliers
- Toujours pas d'actifs toxiques

▶▶ **Gestion des risques**

- Contrôle des risques amplifié
- Déploiement des modèles internes

Une recherche encore plus forte de productivité

Développement de synergies en France

Synergies en France

Fusion des banques

- ▶ Distinctes pour des raisons historiques, les deux banques de Groupama exercent des activités complémentaires
- ▶ Aujourd'hui, leur rapprochement s'impose
 - l'image d'un groupe « d'assurances et de banque »
 - une gamme de produits et services plus complète et sans rupture
 - une structure commune plus efficace et plus productive

Fusion des entités vie

- ▶ Constituer une société vie unique, multi-réseaux
- ▶ Renforcer la compétitivité du groupe dans les métiers de l'assurance de personnes
- ▶ Optimiser, simplifier, rendre plus efficaces
 - les structures opérationnelles
 - les fonctions supports
 - la gestion financière et fiscale
 - l'emploi des fonds propres...
- ▶ **Le projet est soumis à l'approbation des autorités réglementaires**

Synergies prévues à moyen terme :
48 M€ à 68 M€

Développement de synergies à l'international

▶ **Hongrie** : une intégration bien avancée

- Fusion de Groupama Biztosito et d'OTP Garancia le 31 mars 2009
- À partir de septembre 2009 : plan de réduction des effectifs administratifs

▶ **Roumanie** : une intégration intensifiée

- Obtention de l'accord du CSA sur le projet de fusion Groupama Asigurări le 17 juin 2009
- Lancement de la nouvelle marque sur le marché fin septembre 2009



▶ **Italie** : une intégration bientôt aboutie

- Projet de fusion lancée en novembre 2008
- Fusion effective le 1er novembre 2009 avec effet rétroactif au 1er janvier 2009

▶ **Turquie** : un processus bien rôdé

- Lancement du projet de fusion de Basak et Güven en février 2009
- Fusion juridique des entités entre juillet et septembre 2009

Synergies prévues :
33 M€ en 2009
~26 M€ par an à compter de 2010



Contents

- ▶▶ Chiffre d'affaires et résultats :
 - Croissance soutenue de l'activité
 - Résultats positifs dans un environnement difficile

- ▶▶ Bilan solide et sain :
 - Marge de solvabilité en hausse de 6 points

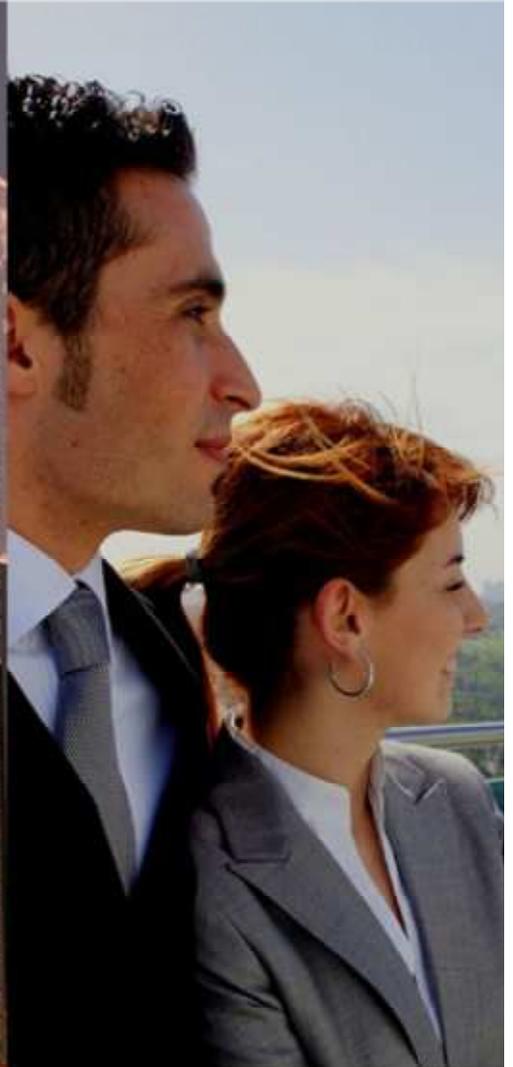
- ▶▶ Un groupe fidèle à sa stratégie, mobilisé sur le développement de synergies et les fusions

▶▶ **Perspective**



Des éléments très prometteurs pour la suite

- ▶▶ Des fusions et synergies qui vont se poursuivre sur le 2nd semestre et qui donneront leurs pleins effets dès 2010
- ▶▶ Une base de clientèle solide pour résister à d'éventuelles nouvelles secousses
- ▶▶ Succès de « Groupama Obligation »
- ▶▶ Des jalons et avantages concurrentiels puissants et innovants pour aborder le prochain plan triennal avec confiance et sérénité :
 - succès du lancement d'Amaguiz
 - partenariat entre Groupama et La Banque Postale



Annexes



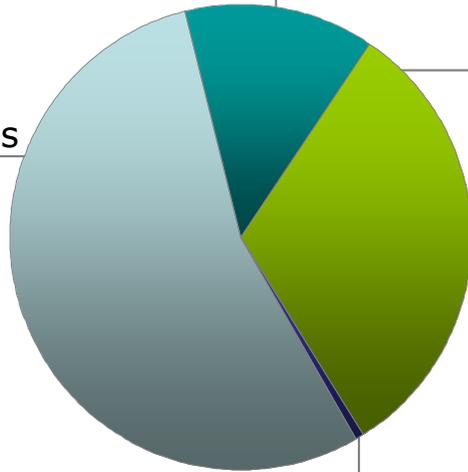
Groupama

Portefeuille obligataire à fin juin 2009 (1)

Dettes privées
non financières
13,4%

Dettes
gouvernementales
54,5%

Titrisations
0,5%



Dettes
financières
31,6%

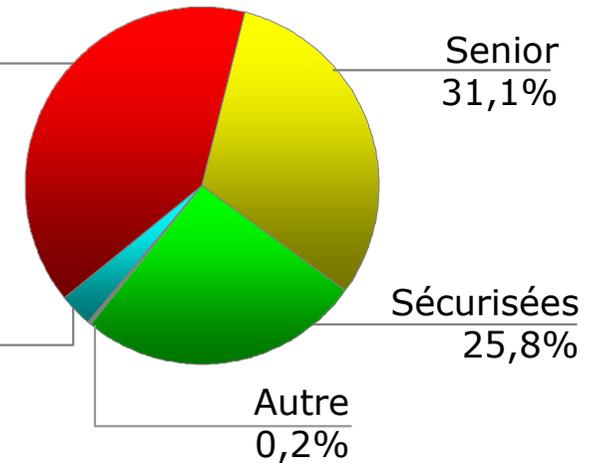
Tier 2
39,8%

Tier 1
3,0%

Senior
31,1%

Sécurisées
25,8%

Autre
0,2%



< BBB & NR

1,8%

BBB

7,3%

A

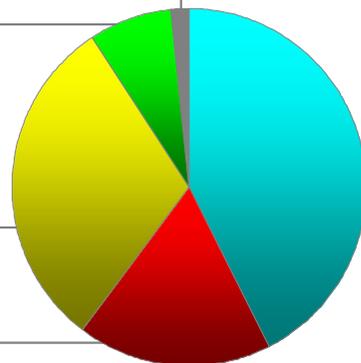
30,6%

AA

17,9%

AAA

42,4%



Un portefeuille obligataire sain

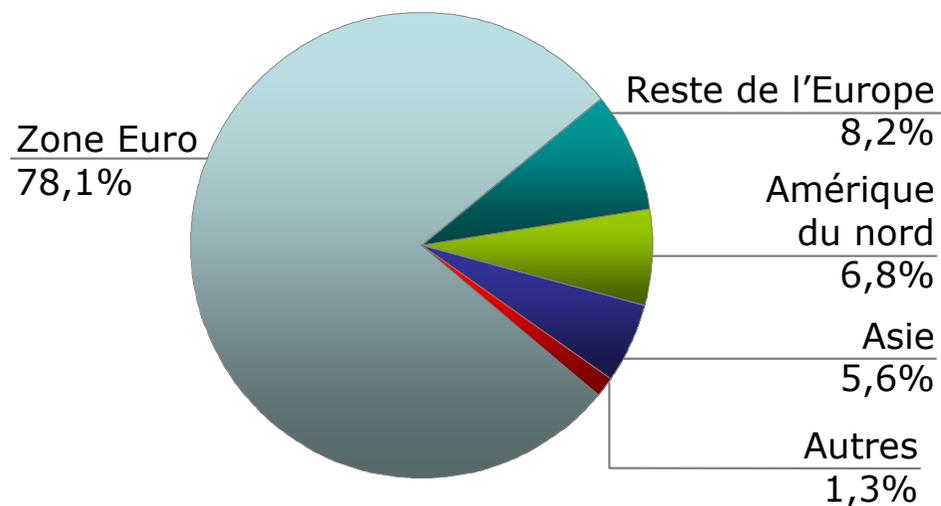
- ▶ 91% du portefeuille composé de notation > A
- ▶ 98% en « investment grade »



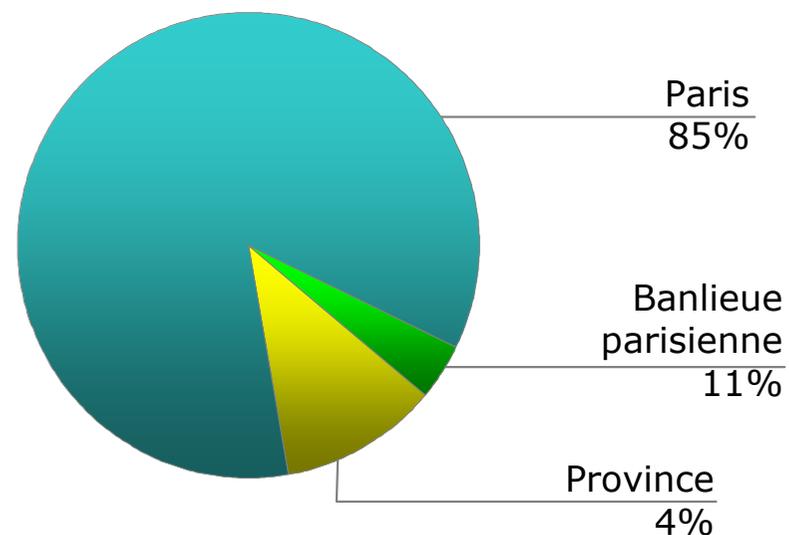
Groupama

Portefeuilles actions et immobilier à fin juin 2009

Ventilation du portefeuille actions par zone géographique ⁽¹⁾



Répartition géographique des investissements immobiliers



⁽¹⁾ Valeur de marché, Groupama SA et ses filiales
Portefeuille actions hors actifs stratégiques

Chiffres clés Groupe

M€	S1 2008	S1 2009	Variation
Chiffre d'affaires	10 249	10 983	+7,2% (*)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	256	42	-83,6% (**)
Résultat net	327	110	-66,4% (**)
Ratio combiné (ABR)	100,6% ⁽²⁾	110,3%	+9,7 pts
<i>hors tempêtes Klaus & Quinten</i>		102,3%	+1,7 pt
M€	Fin 2008	S1 2009	Variation
Capitaux propres	5 562	5 885	+5,8%
Marge de solvabilité groupe ⁽³⁾	122%	128%	+6 pts
Plus et moins values latentes ⁽⁴⁾	1 161	1 214	+4,6%
Ratio d'endettement (hors Silic)	28,3%	28,3%	-
ROE annualisé (hors effet juste valeur) ⁽⁵⁾	9,2%	3,7%	-5,5 pts

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

⁽²⁾ 100,4% publié

⁽³⁾ Périmètre combiné : selon Solvency I, y compris prise en compte partielle des bénéfices futurs en assurance vie

⁽⁴⁾ Part revenant aux actionnaires : 0,59 Md€ à fin juin 2009 contre 0,44 Md€ à fin 2008

⁽⁵⁾ Sur fonds propres moyens

(*) +7,2% en variation courante et +4,3% en variation constante S1 2008

(**) impact négatif des tempêtes : -210 M€ après IS

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

Relations analystes et investisseurs

Helman le Pas de Sécheval

Directeur financier groupe

+33 (0)1 44 56 73 11

helman.lepasdesecheval@groupama.com

Sylvain Burel

Responsable relations analystes et investisseurs

+33 (0)1 44 56 74 67

sylvain.burel@groupama.com

Yvette Baudron

Relations analystes et investisseurs

+33 (0)1 44 56 72 53

yvette.baudron@groupama.com

Valérie Buffard

Relations analystes et investisseurs

+33 (0)1 44 56 74 54

valerie.buffard@groupama.com

Site Internet : <http://www.groupama.com>