



Résultats annuels 2010



Présentation à la presse
16 février 2011



Sommaire

Introduction

Jean-Luc Baucherel
Président

Faits marquants 2010

Jean Azéma
Directeur général

Résultats et bilan 2010

Christian Collin
Directeur général Finance
& Risques

Perspectives

Jean Azéma
Directeur général

Introduction

par Jean-Luc Baucherel
Président de Groupama



Introduction

- ▶ 2010, un bon développement dans un contexte difficile

- ▶ La mobilisation de Groupama lors des tempêtes exceptionnelles de 2010
 - nos valeurs en action : proximité, responsabilité et solidarité

- ▶ Une année qui confirme les grandes orientations stratégiques du groupe

Faits marquants 2010

par Jean Azéma

Directeur général de Groupama





Une année 2010 particulièrement difficile pour l'industrie de l'assurance européenne

Environnement économique et financier

- ▶ Faible croissance économique dans la zone Euro
- ▶ Tensions sur les dettes souveraines
- ▶ Marchés actions en retrait

Environnement technique

- ▶ Événements climatiques exceptionnels (tempête Xynthia ; inondations du Var ; Hongrie) ...
- ▶ ... et dégradation de la sinistralité courante Auto et MRH

Environnement réglementaire

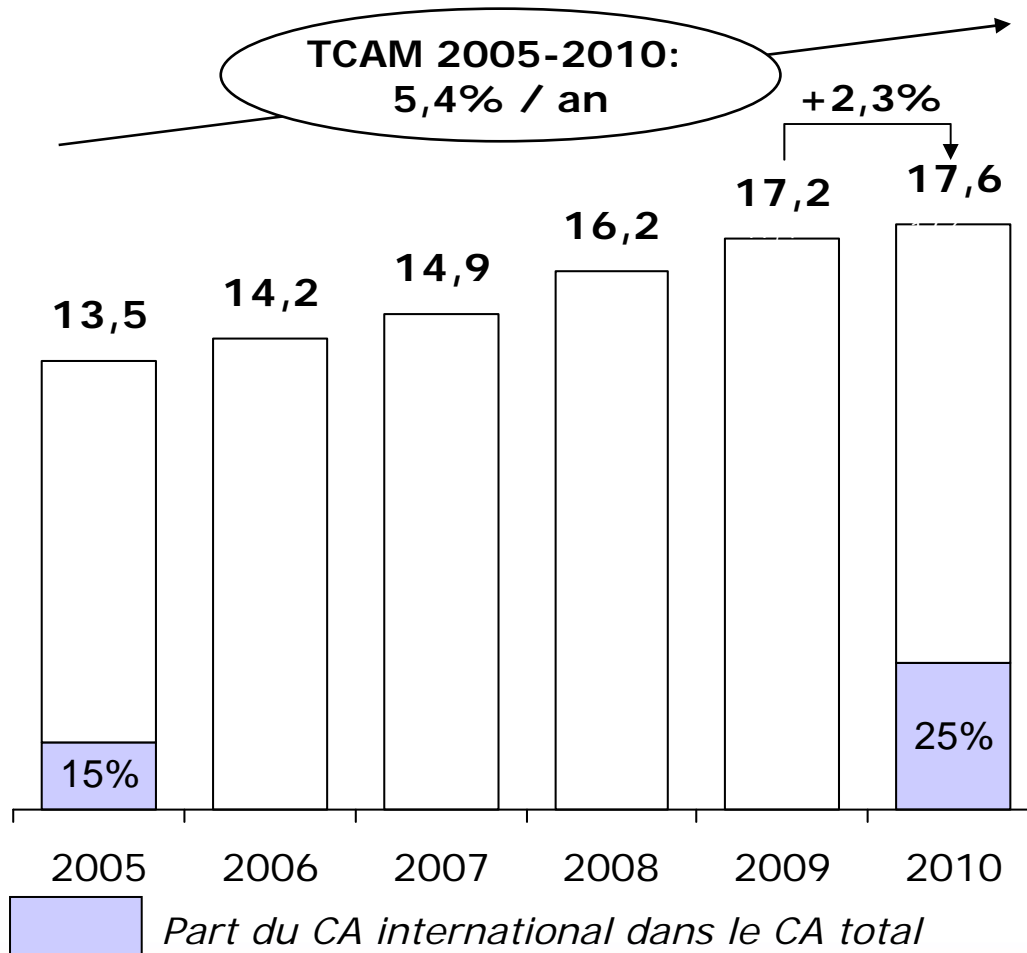
- ▶ Encore des incertitudes sur les nouvelles normes prudentielles Solvabilité II (calibrages retenus, calendrier)
- ▶ Évolution de la fiscalité du patrimoine en France

Résultats 2010 de Groupama

	Périmètre Groupe	Périmètre Groupama S.A.
CHIFFRE D'AFFAIRES	17,6 Mds€ +2,3% (constant)	14,7 Mds€ +2,3% (constant)
RATIO COMBINE	104,9 % -1 point 102,6 % (hors Xynthia)	103,2 % -1,5 point 101,4 % (hors Xynthia)
RESULTAT NET	398 M€	387 M€

Une bonne dynamique de développement qui se poursuit en 2010 (1/2)

Chiffre d'affaires groupe - en Mds €



Commentaires

Assurances – France

- ▶ +2,8% en assurances de biens et responsabilité : des gains de parts de marché avec une croissance supérieure au marché
- ▶ +0,5% en assurance de la personne : une année stable après une collecte exceptionnelle en 2009

Assurances – International

- ▶ Une croissance satisfaisante souvent supérieure au marché dans nos pays clefs :
 - + 4,4% en assurances de biens et responsabilité
 - + 8,1% en assurance de la personne



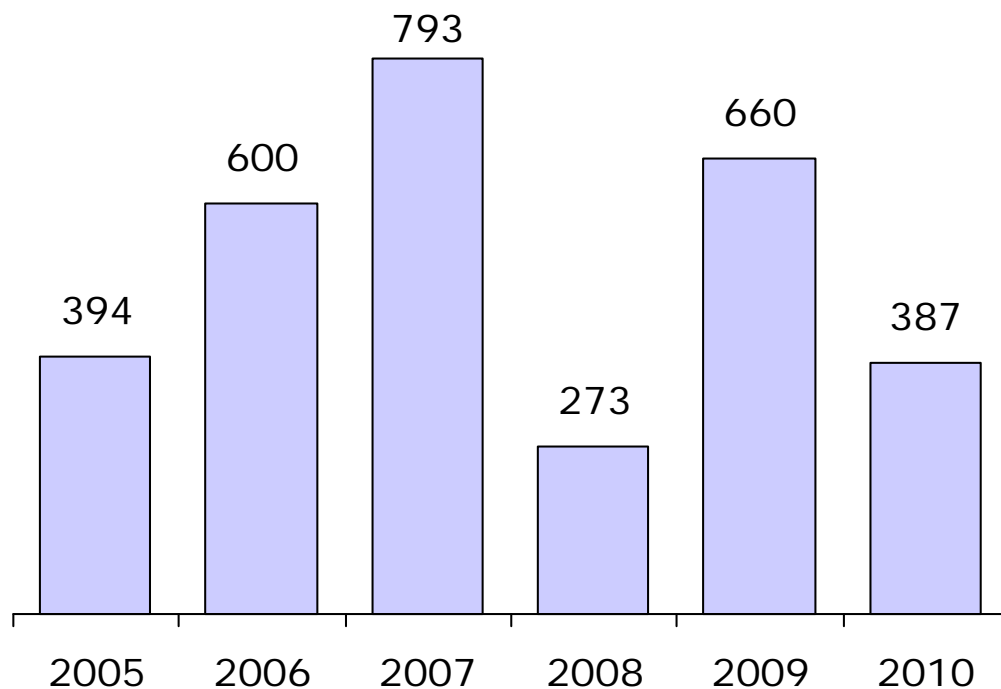
Une bonne dynamique de développement qui se poursuit en 2010 (2/2)

- ▶ Notoriété (renforcement de la marque Groupama, relance de la marque Gan et sponsoring)
- ▶ Vente directe (groupama.fr ; amaguiz.com)
- ▶ Ouverture d'agences dans l'urbain
- ▶ Partenariats en France et à l'international



Un résultat proche de 400 M€ dans un cycle difficile

Résultat net Groupama S.A. consolidé – en M€





En 2010, une remarquable mobilisation des salariés du groupe

- ▶ Baromètre RH du groupe en 2010 :
 - ▶ 76% de taux de participation (soit 30.000 personnes), + 2 points par rapport au baromètre 2008
 - ▶ Confiance dans l'avenir du groupe : 89 %, + 6 points
 - ▶ Première valeur associée à la culture du groupe : la performance
- ▶ Groupama est le premier recruteur de l'assurance en France : 3200 recrutements en 2010, dont plus de 2000 CDI
- ▶ 1600 personnes recrutées dans les filiales internationales

Résultats et bilan 2010

par Christian Collin
Directeur général finance et risques

Les comptes de Groupama S.A.



Groupama

Chiffres clés de Groupama S.A.

(M€)	Périmètre consolidé Groupama SA	
Chiffre d'affaires Assurance France	10 032	+1,2%
Chiffre d'affaires Assurance Internationale	4 349	+2,1% (*)
Gestion d'actifs et Activités financières	278	-3,7%
TOTAL Chiffre d'affaires	14 659	+1,4% (**)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	117	-67,3%
Ratio combiné (Assurance de biens et responsabilité)	103,2%	-1,5 pt
<i>hors tempêtes</i>	101,4%	-
RESULTAT NET	387	-41,4%
Capitaux propres	4 268	-6,6%
Marge de solvabilité réglementaire groupe ⁽²⁾	130%	-50 pts
Plus ou moins values latentes ⁽³⁾	701	-73,9%
Ratio d'endettement (hors Silic)	23,4%	-8,0 pts
ROE (hors effet juste valeur) ⁽⁴⁾	9,7%	-7,2 pts

⁽¹⁾ Résultat opérationnel économique

⁽²⁾ Selon Solvency I

⁽³⁾ Part revenant aux actionnaires : 460 M€ en 2010 contre 970 M€ en 2009

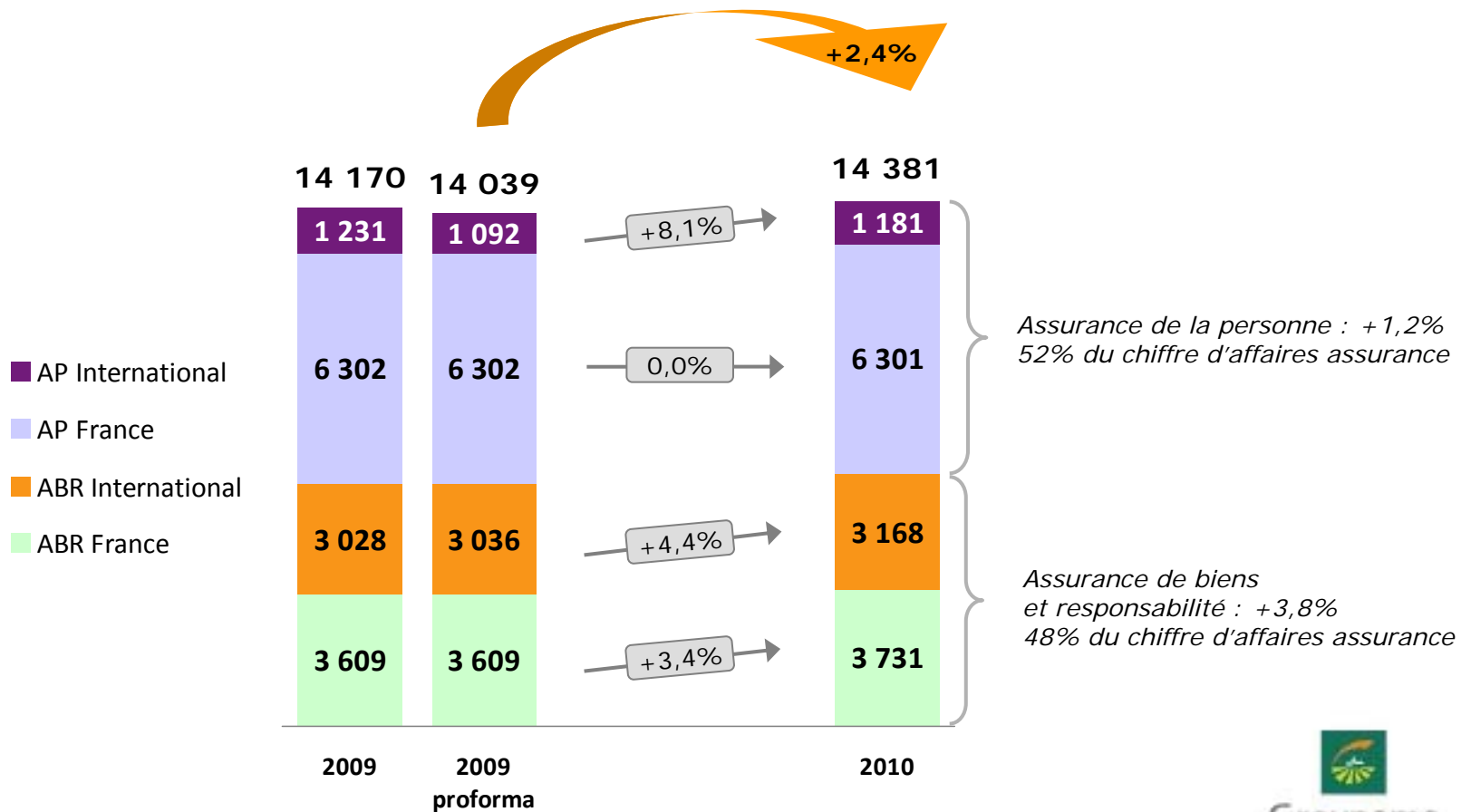
⁽⁴⁾ Sur fonds propres moyens

(*) +2,1% en variation courante et +5,4% en variation constante

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

Un chiffre d'affaires assurance en croissance de 2,4%

Répartition du chiffre d'affaires en M€

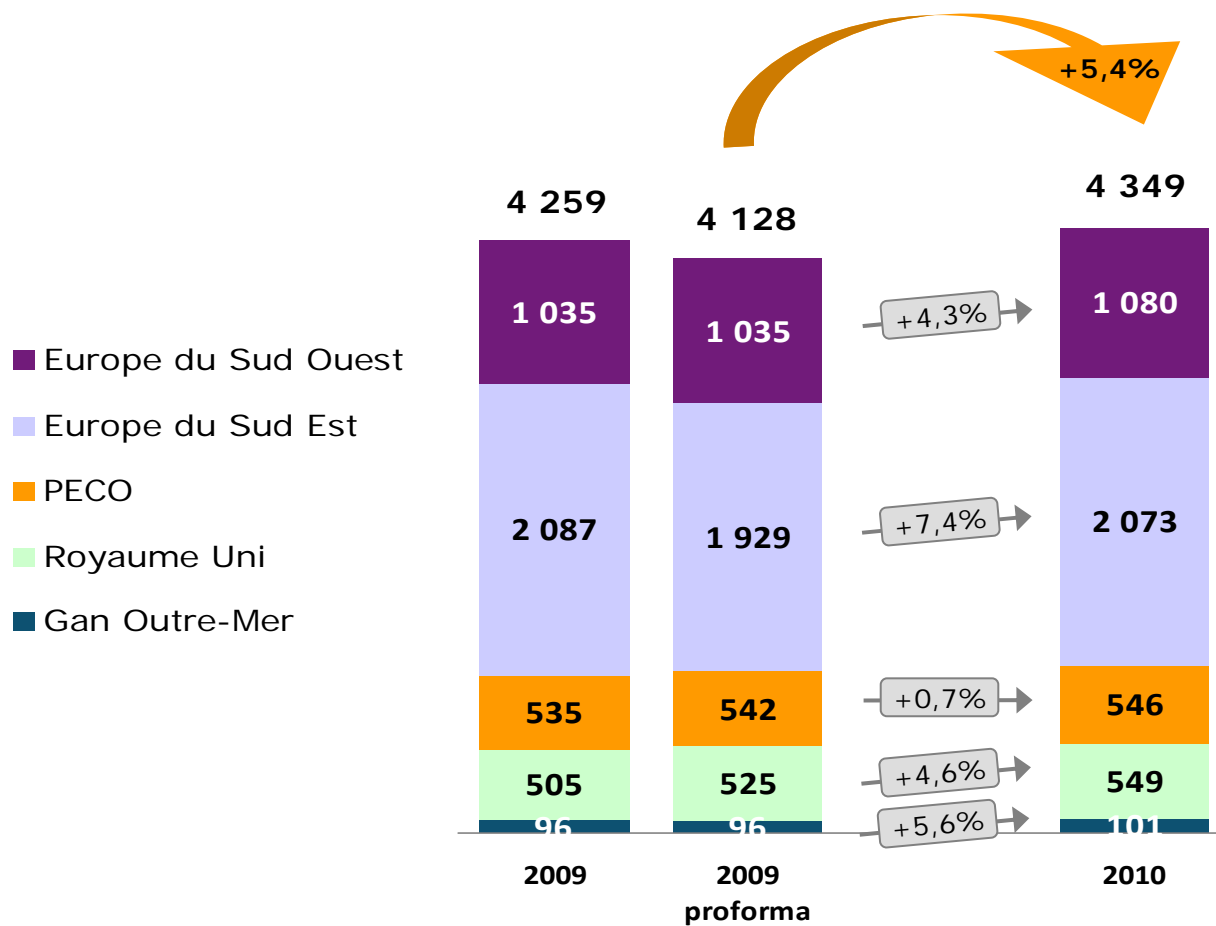


Pro forma 2009 calculé à périmètre et taux de change constants 2010

Activité à l'international

surperformance dans un environnement complexe

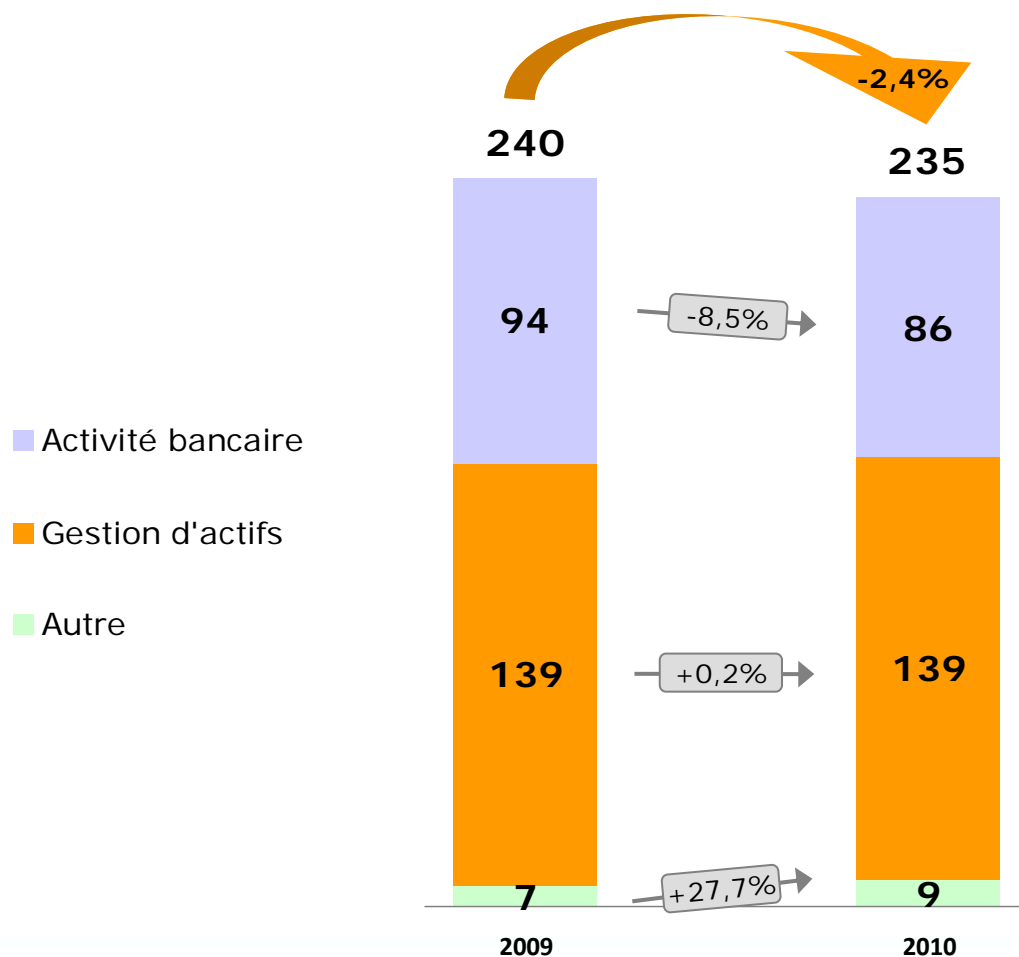
Répartition géographique du chiffre d'affaires International (M€)



Activités bancaires et financières :

constance du PNB supérieur à 200 M€

Répartition du produit net bancaire (M€)



Ratio combiné* ABR

un ratio affecté par les tempêtes en France et en nette amélioration à l'international



* Ratio combiné = (charge de sinistres nette + frais d'exploitation) / primes acquises nettes

** Hors tempêtes

Rentabilité en assurance de la personne

Résistance de
l'Embedded
Value 2010

En M€	2010	2009	Variation
European Embedded Value (EEV) *	3 280,8	4 008,6	-727,8
Valeur de la production nouvelle (NBV)	28,4	75,3	-62,3%
APE (1)	770,4	739,2	4,2%
PVNBP (2)	6 374,73	6 175,13	3,2%
NBV / PVNBP	0,4%	1,2%	-0,8%

* EEV 2009 publié : 4 176

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

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

Des taux
servis
compétitifs

- ▶ Performance économique des contrats largement positive (3,35%)
Nettement supérieure aux taux réglementés
(Taux Livret A : 1,46% en moyenne sur l'année)
- ▶ Applicable à l'ensemble des contrats



Résultat net significatif, proche de 400 M€

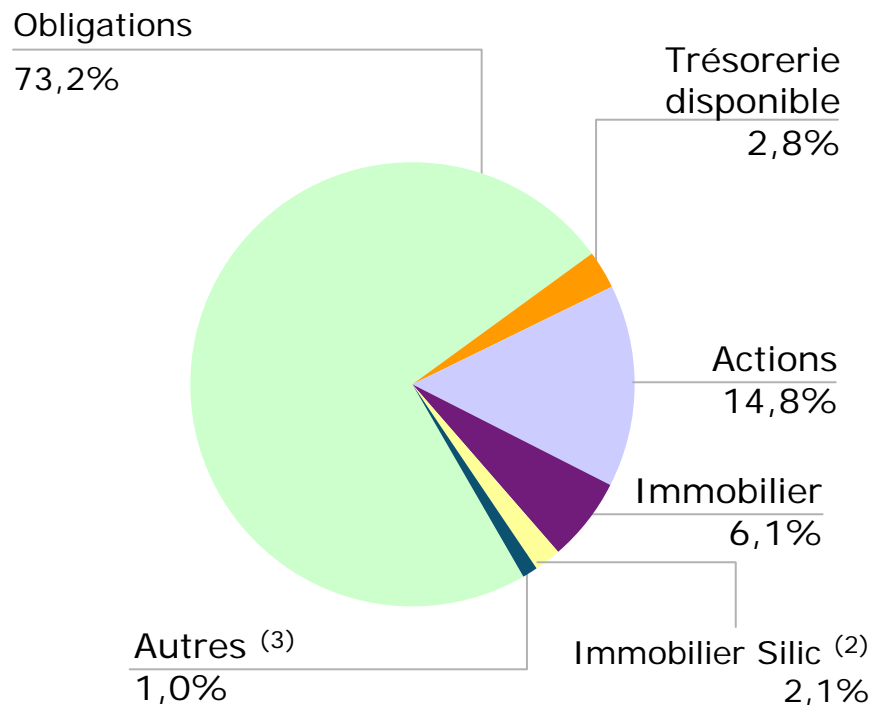
M€	2009	2010	Variation
Résultat opérationnel hors tempêtes ⁽¹⁾	489	192	-60,7 %
Tempêtes	-131	-75	na
Résultat opérationnel économique	358	117	-67,3 %
Plus values réalisées nettes ⁽²⁾	520	220	-300 M€
Dotation aux provisions pour dépréciations à caractère durable ⁽²⁾	-22	-109	-87 M€
Gains ou pertes sur 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 %

⁽¹⁾ Résultat opérationnel économique

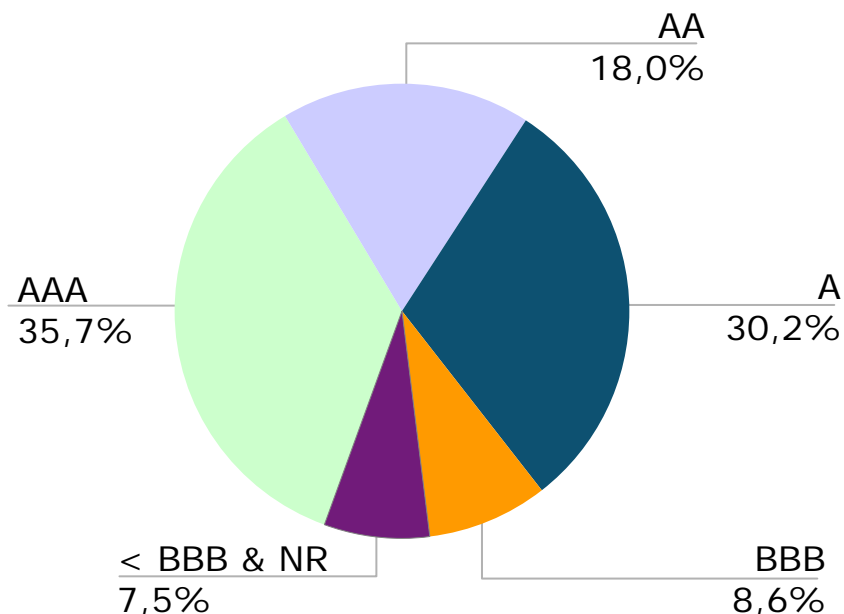
⁽²⁾ Après participations aux bénéfices et IS

Portefeuille d'actifs

Ventilation du portefeuille d'actifs ⁽¹⁾



Ventilation du portefeuille obligataire ⁽⁴⁾



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

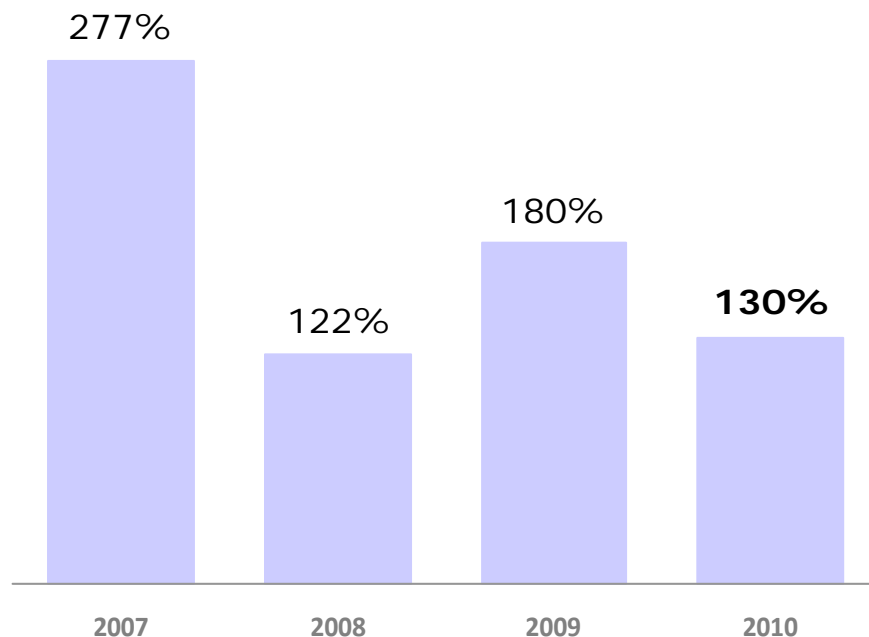
⁽²⁾ Immobilier Silic à hauteur de la part groupe, 42,36%

⁽³⁾ « Autres » comprend produits dérivés et prêts & créances

⁽⁴⁾ Valeur de marché

Marge de solvabilité réglementaire

Évolution de la marge de solvabilité ⁽¹⁾



5 884 M€

Excédent
de marge

Besoin de
marge

31/12/2010

⁽¹⁾ Données publiées

Perspectives 2011-2012

par Jean Azéma

Directeur général de Groupama



Une stratégie et une capacité d'adaptation au service d'une même ambition



Une finalité et une ambition du groupe inchangées

- ▶ Maintenir notre indépendance, garantir notre pérennité et apporter le meilleur service au meilleur prix aux sociétaires et clients
- ▶ Devenir l'un des 10 premiers assureurs en Europe


Des conditions d'exercice du métier transformées

- ▶ Solvabilité II : la maîtrise technique, la performance des frais de gestion et la gestion du risque deviennent désormais les premiers leviers de création de résultat
- ▶ Un environnement particulièrement incertain pour l'assurance vie : taux bas, concurrence des normes prudentielles (Solvabilité II/Bâle III...), incertitudes fiscales sur le patrimoine...

Une capacité permanente à s'adapter

- ▶ Priorité donnée à l'amélioration de la performance technique et opérationnelle
- ▶ Poursuite des investissements stratégiques

Objectifs 2011-2012



**Une priorité :
Améliorer la rentabilité
technique
et opérationnelle**

- ▶ Réduction des frais généraux : poursuite des programmes engagés
- ▶ Optimisation de nos protections de réassurance
- ▶ Actions sur le portefeuille existant et sur les tarifs

**Poursuivre les
investissements
stratégiques pour l'avenir**

- ▶ Distribution : réseaux propriétaires, direct, partenariats
- ▶ Épargne globale : Banque, développement de l'UC
- ▶ Projets internationaux
- ▶ Poursuite de la préparation Solvabilité II

**Préparer l'ouverture
du capital
de Groupama S.A.**

- ▶ Un groupe prêt techniquement
- ▶ Une décision au moment voulu

Conclusion

Groupama garde le cap :

- ▶ La poursuite du développement dans un environnement difficile
- ▶ L'adaptation permanente
- ▶ La capacité à s'inscrire dans le long terme et à préparer l'avenir





Groupama



Annexe : Chiffres clés Groupama

(comptes combinés)

(M€)	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</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 ⁽²⁾	180%	130%	-50 pts
Plus ou moins values latentes ⁽³⁾	3 291	1 304	-60,4%
Ratio d'endettement (hors Silic)	22,8%	17,2%	-5,6 pts
ROE (hors effet juste valeur) ⁽⁴⁾	9,3%	6,0%	-3,3 pts

⁽¹⁾ Résultat opérationnel économique

⁽²⁾ Selon Solvency I

⁽³⁾ Part revenant aux actionnaires : 860 M€ en 2010 contre 1,44 Md€ en 2009

⁽⁴⁾ Sur fonds propres moyens

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