

Résultats annuels 2009

Présentation à la presse
17 février 2010



Groupama



Sommaire

Introduction

Jean-Luc Baucherel

Faits marquants 2009

Jean Azéma

Résultats et bilan 2009

Christian Collin

Perspectives

Jean Azéma



Introduction

par Jean-Luc Baucherel





Groupama, un groupe solide, innovant, dynamique

- > **Une très bonne année pour le groupe dans un contexte difficile**
- > **Un développement et une rentabilité qui prennent appui sur nos origines mutualistes, notre gouvernance et nos valeurs**
- > **Des résultats qui confirment la pertinence des choix stratégiques faits par le conseil d'administration**

Faits marquants 2009

par Jean Azéma





Un contexte économique difficile

En 2009

- > **Economie** : une récession dans la plupart des pays où le groupe est présent
 - PIB zone euro : -4%
 - PIB zone non-euro : PECO : -4,3%; Turquie : -6% (*est.*)
- > **Marchés financiers** : une amélioration relative
 - Redressement des marchés actions depuis février/mars 2009 (CAC 40 sur 2009 = +22,3%), sans rattraper le recul de 2008
 - Resserrement des conditions de financement (spreads) des émetteurs privés à fin 2009
- > **Marché de l'assurance** : hausse de la sinistralité
 - Une forte augmentation de la charge des sinistres : en France, +10%* en 2009 (sinistralité accrue dans tous les secteurs, dont auto +8%*; incendie habitation +15%*]...
 - ...qui inclut la sinistralité exceptionnelle due notamment à la tempête Klaus (= 1,7 Md€*)

(*chiffres FFSA pour le marché français)

Résultats 2009 de Groupama

- > Un très bon niveau de développement du groupe : CA de **17,4 Mds d'€**, soit **+7,0 %**
dont un chiffre d'affaires assurance du groupe en hausse de **7,6 %**
et une progression de la collecte nette en épargne-retraite du groupe supérieure à **100 %** (**1,655 Md d'€**)
- > Un résultat net de **660 M€** en progression de **plus de 140 %**, pour Groupama S.A. au niveau consolidé
- > Des **résultats 2009**, hors tempêtes exceptionnelles, **en ligne avec les objectifs de la PSO 2007-2009**
- > Une exigence de marge de solvabilité groupe couverte à **180 %**



2009: Un très bon niveau de développement

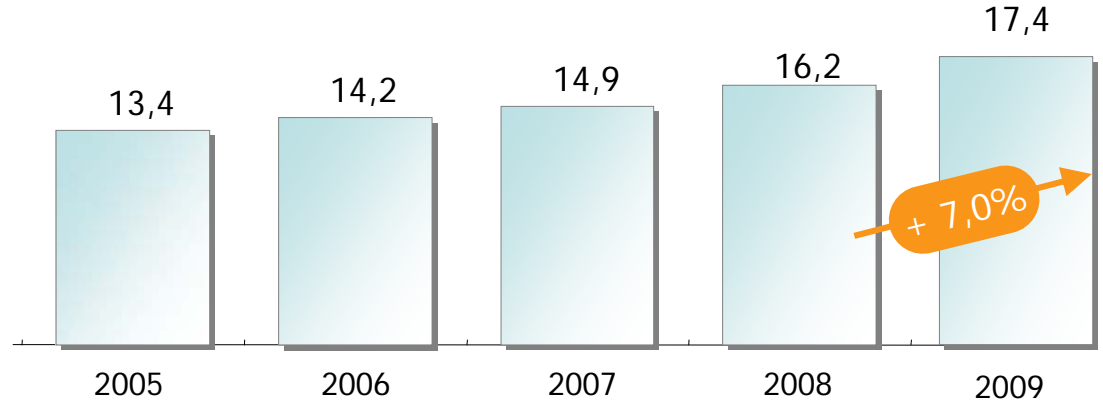
	Périmètre Groupe	Périmètre Groupama S.A.
CHIFFRE D'AFFAIRES	17,4 Mds€ +7,0% (courant) +4,8% (constant)	14,5 Mds€ +7,6 % (courant) +5,0% (constant)
France	12,8 Mds€ +7,4% (courant et constant)	9,9 Mds€ +8,4% (courant et constant)
International	4,3 Mds€ +8,2% (courant) -0,2% (constant)	4,3 Mds€ +8,2% (courant) -0,2% (constant)
Activités financières et bancaires	PNB de 240 M€ +27% CA de 0,3 Md€ -20% (courant et constant)	PNB de 240 M€ +27% CA de 0,3 Md€ -20% (courant et constant)



Une croissance dans la durée

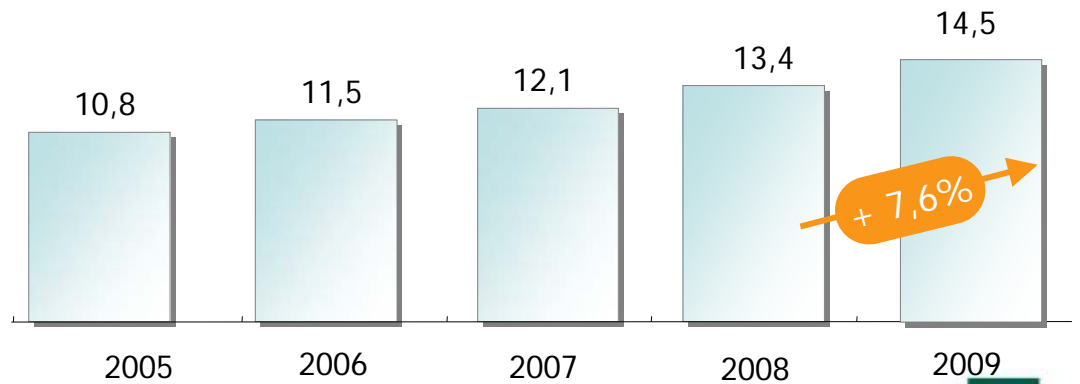
Périmètre Groupe

CA combiné (Mds€)



Périmètre Groupama S.A.

CA consolidé (Mds€)





Résultats 2009 de Groupama

	Périmètre Groupama S.A.
Résultat opérationnel économique impacté par la hausse générale de la sinistralité	358 M€ 489 M€ hors tempêtes exceptionnelles
Ratio combiné assurance de biens et responsabilité	104,7% 101,4% hors tempêtes exceptionnelles

	Périmètre Groupama S.A.
Résultat net en forte progression, dans un contexte d'amélioration des marchés financiers	660 M€, soit +141,8%



Des résultats portés par...

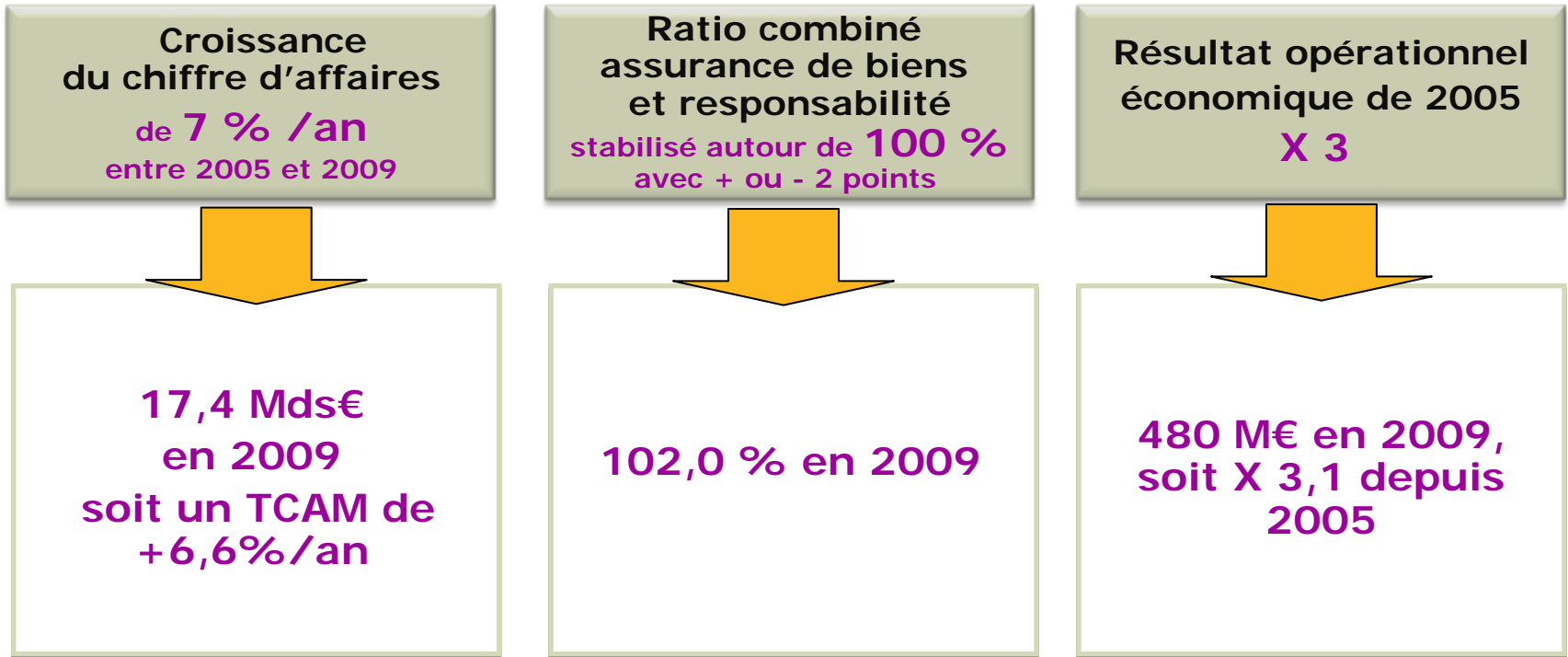
- **Les investissements pour accélérer la croissance**
 - **Campagnes commerciales**
 - **Innovations produits et services**
 - **Développement de la banque des particuliers**
 - **Développement auprès des PME-PMI et des artisans-commerçants**
 - **Investissements dans la distribution : ouverture d'agences, multicanal et déploiement de l'internet**
 - **Nouveaux partenariats et accords de bancassurance**

- **L'amélioration de la performance opérationnelle**
 - **Réalisation de synergies**
 - **Optimisation des procédures**
 - **Réduction de coûts**





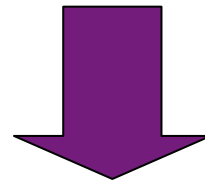
2007-2009 : Des objectifs atteints hors tempêtes exceptionnelles malgré un environnement en crise



(comptes combinés)



Et un groupe solide



- > Un renforcement de la marge de solvabilité réglementaire groupe de 58 points au 31.12.2009 par rapport au 31.12.2008 : 180 %



Résultats et bilan 2009

par Christian Collin

Les comptes de Groupama S.A.



Groupama

2009 : Des résultats solides

Chiffres clés de Groupama S.A.

(M€)	Périmètre consolidé Groupama SA	
Chiffre d'affaires Assurance France	9 911	+8,4%
Chiffre d'affaires Assurance Internationale	4 259	+8,2%
Gestion d'actifs et Activités financières	289	-20,2%
TOTAL Chiffre d'affaires	14 459	+7,6%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	358	-36,2%
<i>hors tempêtes Klaus et Quinten</i>	<i>489</i>	<i>-12,8%</i>
Ratio combiné (Assurance de biens et responsabilité)	104,7%	+6,7 pts
<i>hors tempêtes Klaus et Quinten</i>	<i>101,4%</i>	<i>+3,4 pts</i>
RESULTAT NET	660	+141,8%
Capitaux propres	4 572	+43,8%
Marge de solvabilité réglementaire groupe	180%	+58 pts
Plus ou moins values latentes ⁽²⁾	2 691	X2,8
Ratio d'endettement (hors Silic)	31,4%	-9,1 pts
ROE (hors effet juste valeur) ⁽³⁾	16,9%	+4,7 pts

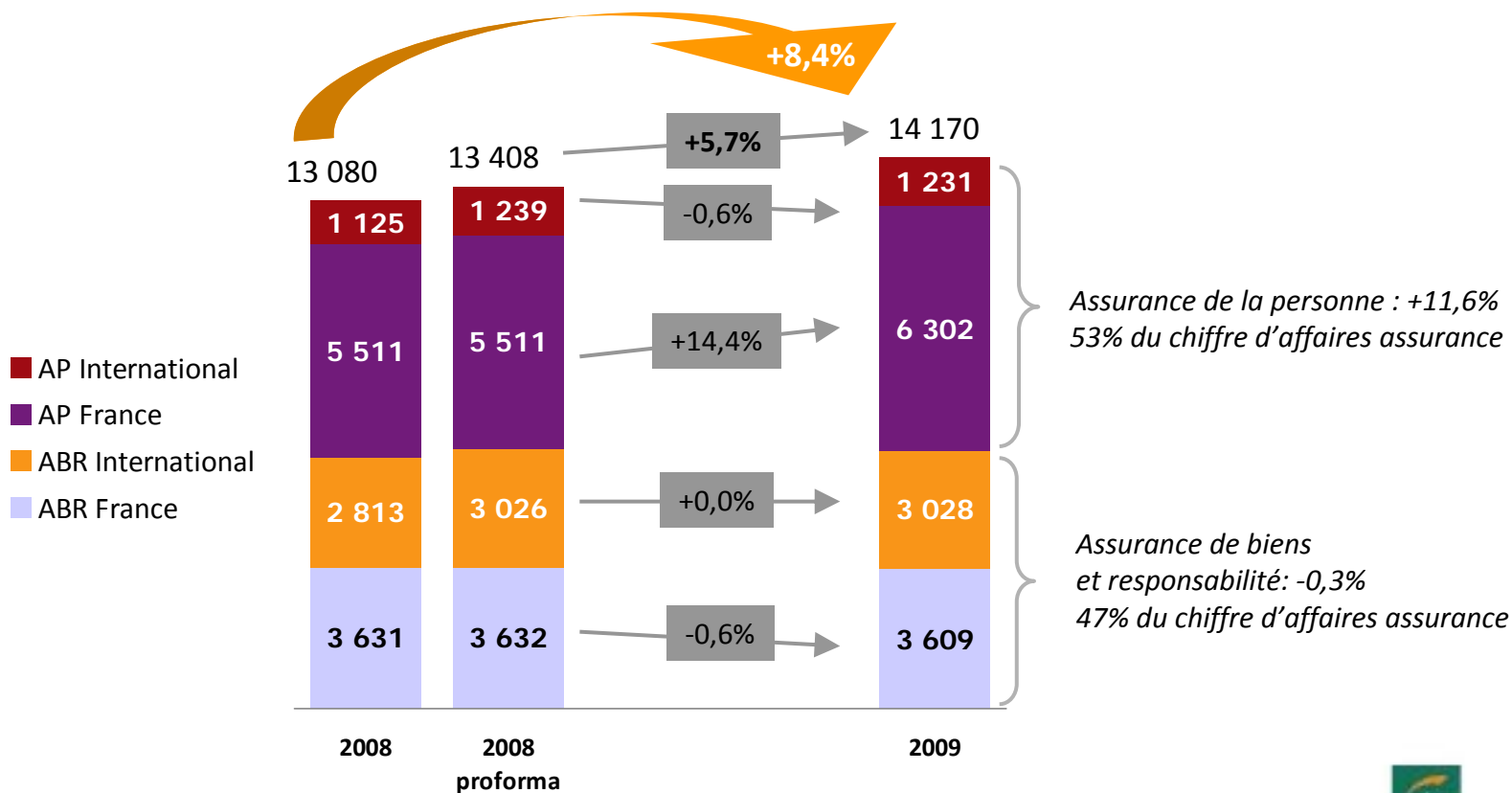
(1) *résultat opérationnel économique*

(2) *part revenant aux actionnaires : 0,97 Md€ en 2009 contre 0,33 Md€ en 2008*

(3) *sur fonds propres moyens*

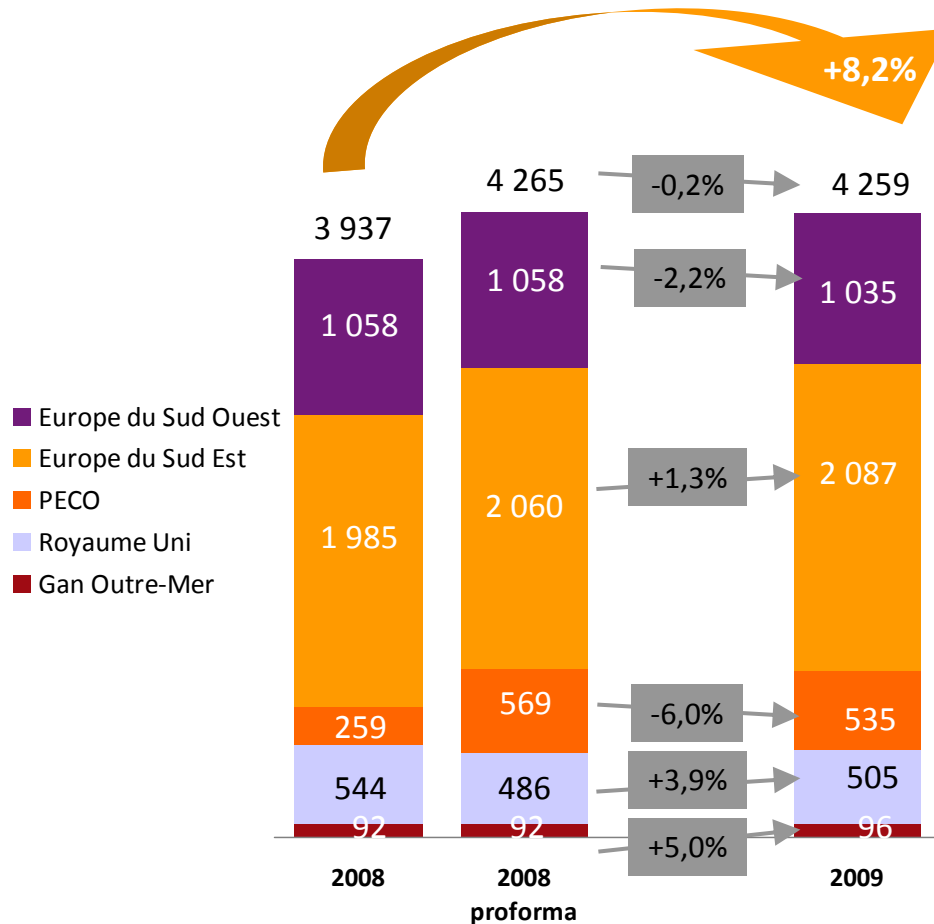
Un chiffre d'affaires assurance en hausse de + 8,4%

Répartition du chiffre d'affaires en M€



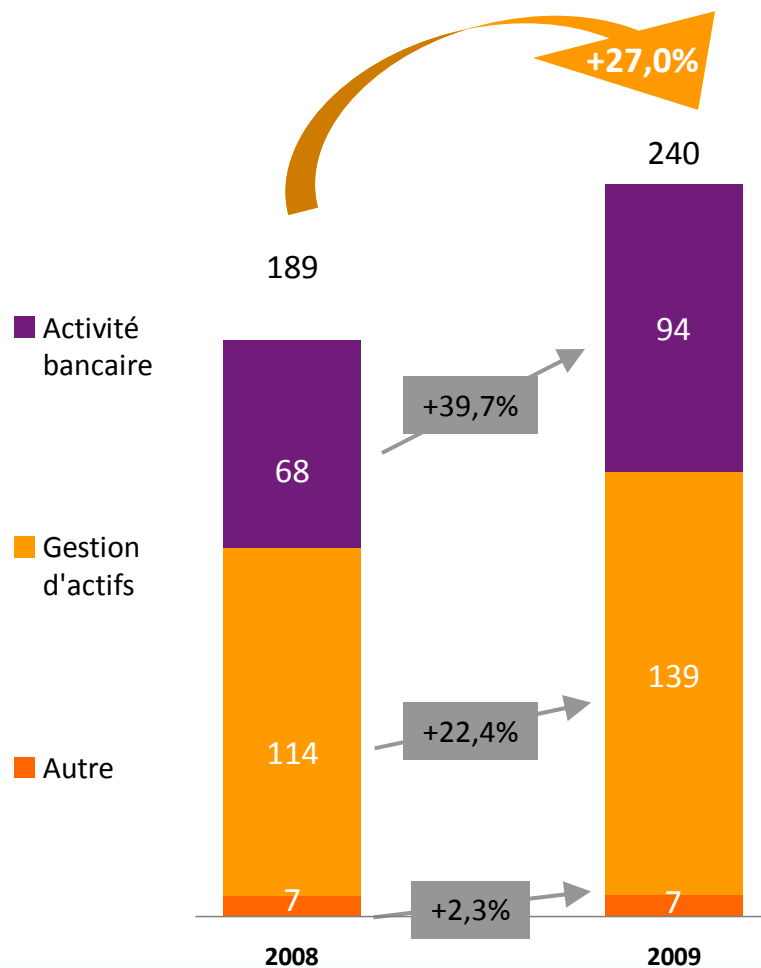
Un chiffre d'affaires stable à l'international dans un contexte de crise

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

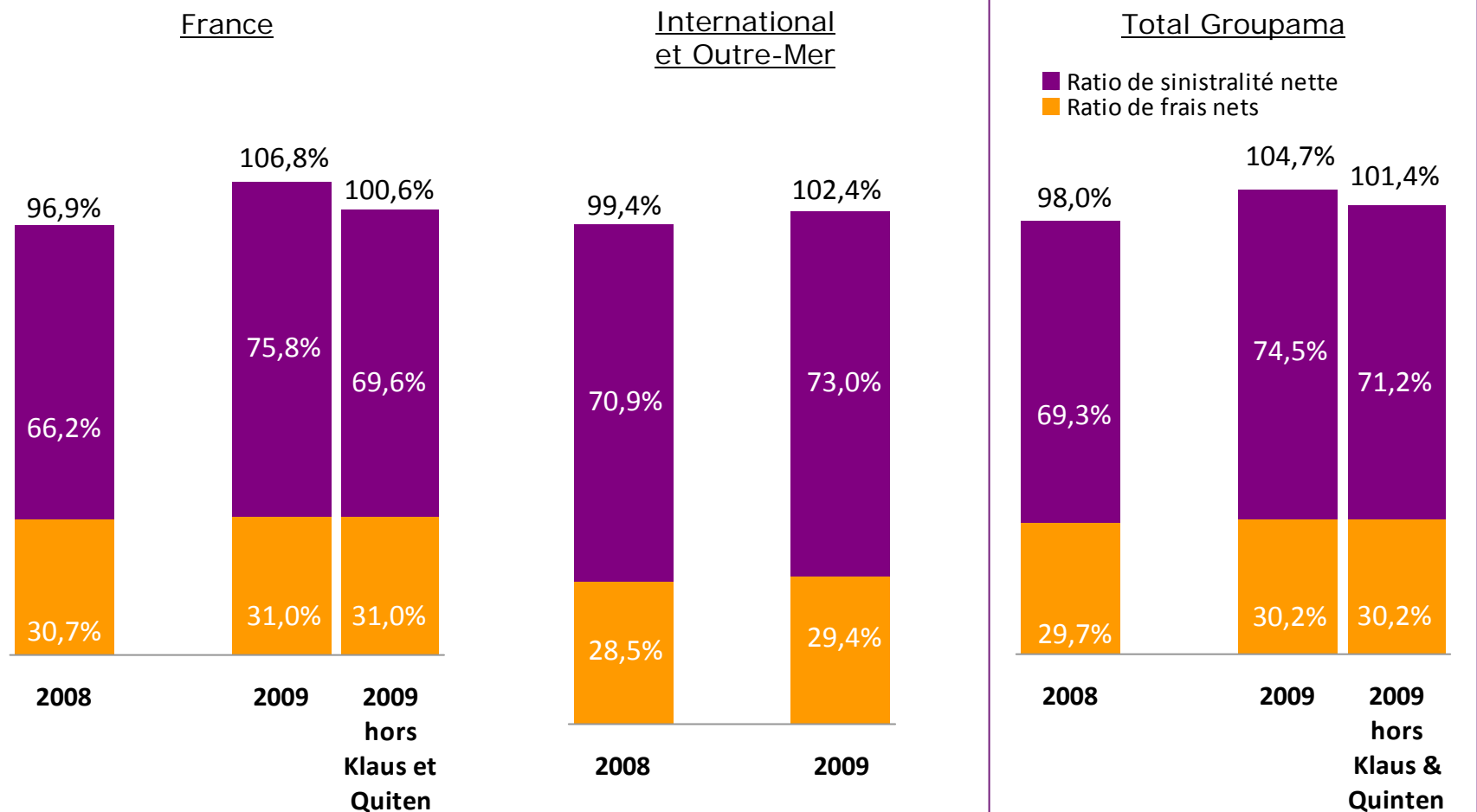


Une forte croissance du PNB des activités financières

Répartition du produit net bancaire (M€)



Un ratio combiné (1) assurance de biens et responsabilité hors tempêtes conforme aux objectifs



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

Une amélioration sensible de la rentabilité en assurance de la personne

Une rentabilité en hausse sensible

En M€	2009	2008	Variation
European Embedded Value (EEV)	4 176	2 779	+50,2%
Valeur de la production nouvelle (NBV)	75,3	41,0	+83,5%
APE (10% des primes uniques et 100% des primes périodiques)	739,2	555,3	+33,1%
NBV / APE	10,2%	7,4%	+2,8 pts
NBV / PVNBP (1)	1,2%	1,0%	+0,2 pt

(1) PVNBP : valeur actuelle des primes futures projetées dans la production nouvelle

Des taux servis compétitifs

- ▶ Performance économique des contrats largement positive
 - Nettement supérieure aux taux réglementés (Taux Livret A : 1,25%)
- ▶ Applicable à l'ensemble des contrats

Une efficacité renforcée

- Création de Groupama Gan Vie**
- ▶ Plates-formes de gestion organisées par métier
 - ▶ Optimisation des coûts



Un résultat net en très forte progression : +142%

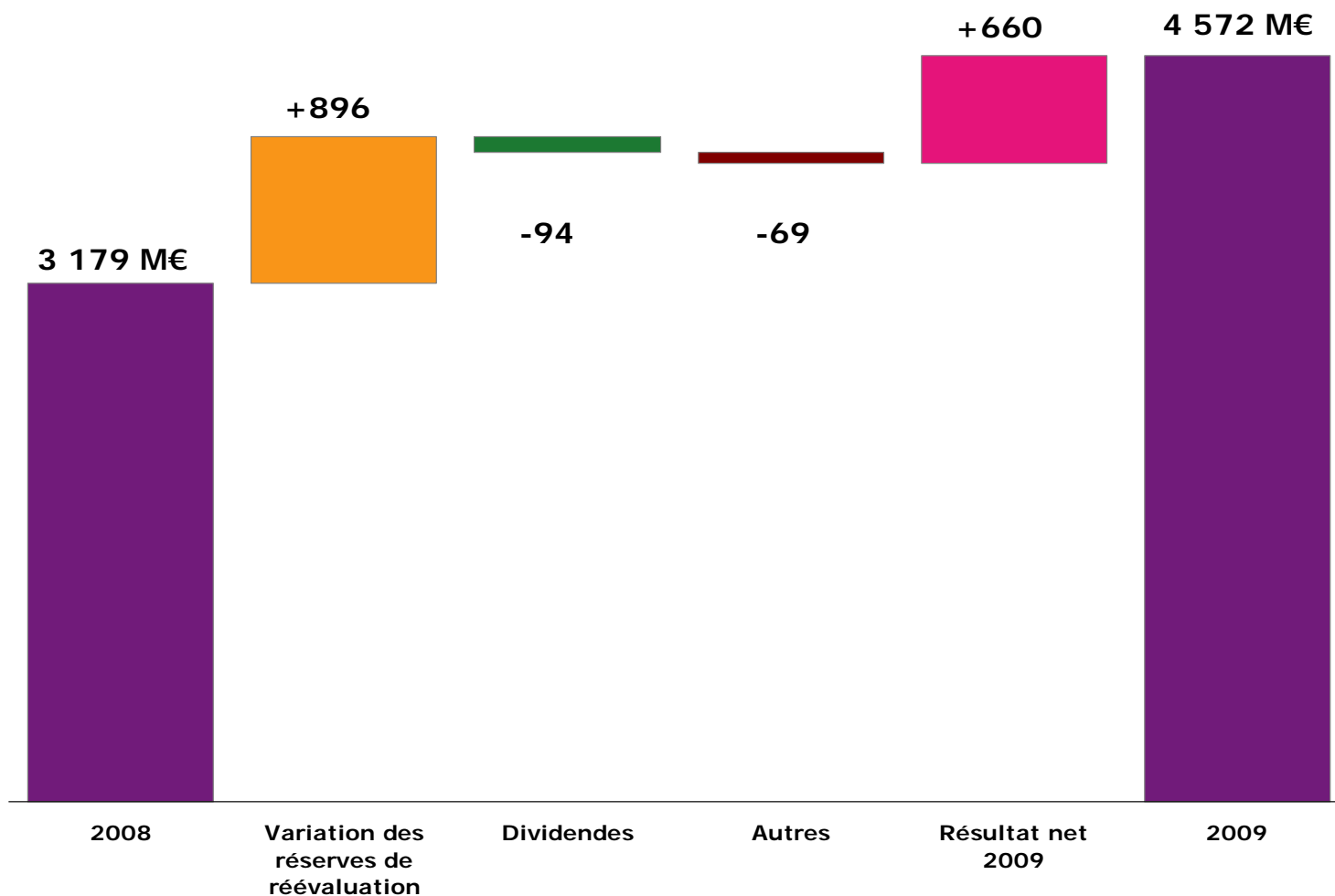
M€	2007	2008	2009	Variation
Résultat opérationnel hors tempêtes ⁽¹⁾	375	561	489	-12,8%
Tempêtes Klaus et Quinten	-	-	-131	-131 M€
Résultat opérationnel économique	375	561	358	-36,2%
Plus values réalisées nettes ⁽²⁾	484	34	520	+ 486 M€
Dotation aux provisions pour dépréciations à caractère durable ⁽²⁾	0	-138	-22	+ 116 M€
Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur ⁽²⁾	14	-147	17	+ 164 M€
Autres charges et produits	-80	-37	-214	-177 M€
Résultat net	793	273	660	+141,8%

⁽¹⁾ Résultat opérationnel économique

⁽²⁾ Après Participations aux bénéfiques et IS

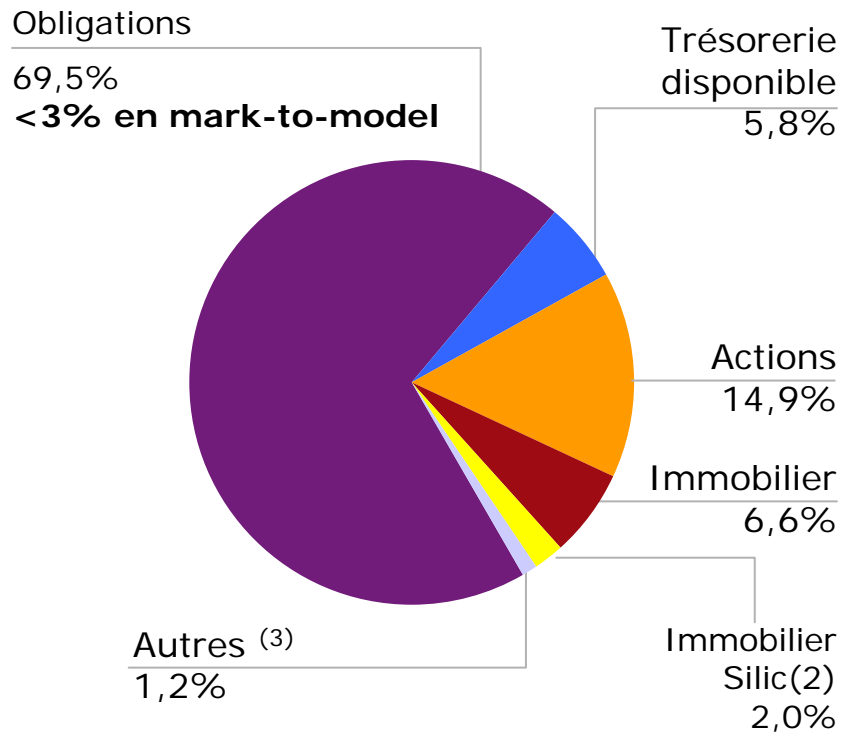


Une forte hausse des capitaux propres : +44%

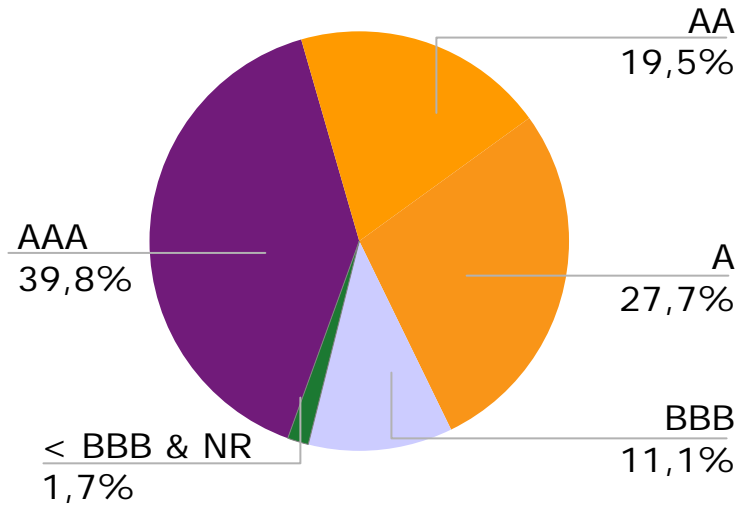


Un portefeuille d'actifs sain et très liquide

Ventilation du portefeuille d'actifs (1)



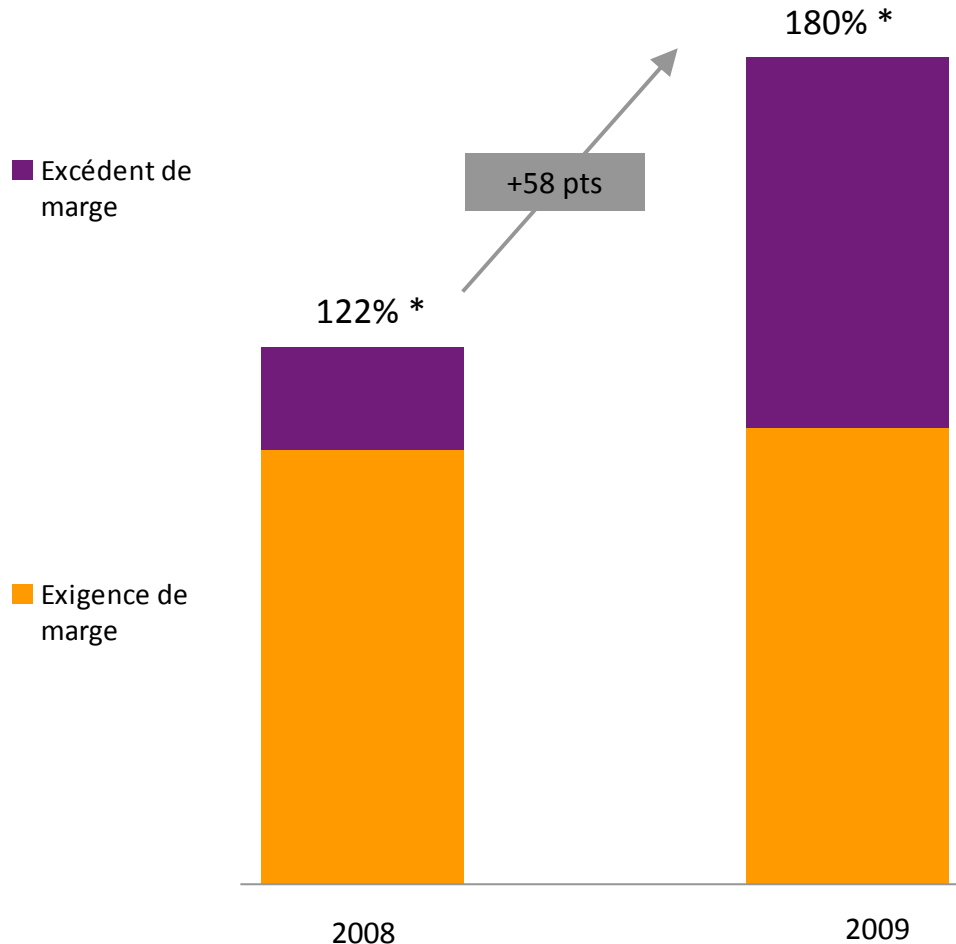
Ventilation du portefeuille obligataire (4)



(1) En valeur de marché, hors unités de compte
 (2) Immobilier Silic à hauteur de la part groupe, 43.72%
 (3) « Autres » comprend produits dérivés et prêts & créances
 (4) Valeur de marché



Un renforcement de la marge de solvabilité réglementaire



- ▶ Solvency I en hausse de 58 points à fin décembre 2009
- ▶ Augmentation de l'excédent de marge :
 - impact positif du résultat
 - augmentation des plus values latentes admissibles dans le calcul de la couverture de marge de solvabilité

* Les ratios de couverture de marge hors bénéfices futurs sont respectivement de 111% et 168% en 2008 et 2009



Une flexibilité financière accrue

Gestion optimale de la dette hybride

- Emission d'un TSR en octobre 2009 pour un montant de 750 M€
 - profitant d'une fenêtre de marché
- Remboursement anticipé du TSR 1999-2029 le 22 janvier 2010

Baisse de l'endettement

- Baisse de l'endettement du groupe au 31/12/2009 :
 - Ratio d'endettement(1) : -9,1 pts à 31,4% (vs 40,5% en 2008)
 - Un montant total de dette de financement de 1.885 M€
 - hors TSR 1999-2029 remboursé le 22/01/2010
 - 1.245 M€ de dettes subordonnées sous forme d'obligations (2)
 - 1.000 M€ de facilité de crédit tirée à hauteur de 640 M€
 - Forte réduction de la dette court terme :
 - Remboursement de la facilité de crédit pour 200 M€ en janvier 2010

Hausse des fonds propres

- Hausse des fonds propres de +44% entre 2008 et 2009

(1) Hors dette Silic

(2) Par ailleurs, GSA a émis un emprunt obligataire super-subordonné perpétuel (TSSDI) en octobre 2007 pour 1Md€, comptabilisé comme instrument de capitaux propres

Perspectives

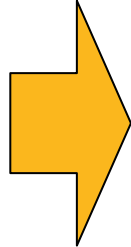
par Jean Azéma





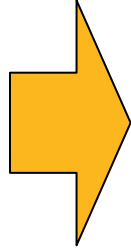
Une stratégie au service d'une ambition réaffirmée

**Finalité
du
groupe**



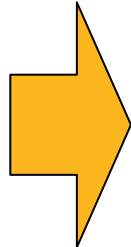
Maintenir notre indépendance, garantir notre pérennité et apporter le meilleur service au meilleur prix aux sociétaires et clients

Ambition



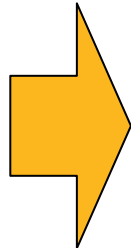
Devenir en 2012 l'un des 10 premiers assureurs européens

Stratégie



- Accélérer la croissance en France
- Réussir le développement international
- Renforcer la rentabilité et l'efficacité opérationnelle

**Objectifs
et
moyens**



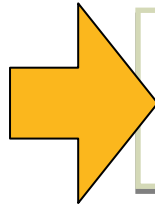
*La mise en œuvre de la stratégie :
le plan stratégique triennal*



Le plan 2010-2012 pour mettre en œuvre la stratégie du groupe

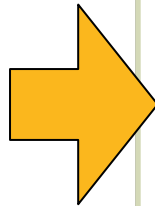
Nos objectifs chiffrés hors événements exceptionnels

Poursuivre notre croissance organique



Chiffre d'affaires* : **+ 6 %/an**
(TCAM 2009 – 2012)

Maintenir un niveau élevé de rentabilité opérationnelle pour assurer le financement de notre développement



Ratio combiné assurance de biens et responsabilité* stabilisé autour de **100 %**
+ ou - 2 points

Résultat opérationnel économique* : **700 M€** en 2012

**comptes combinés*





Des objectifs 2010 en ligne avec le plan triennal 2010-2012

- **Accélérer la croissance organique**
 - Développement de l'assurance de personne France & International
 - Consolidation de l'assurance de biens en France
 - Diversification des réseaux de distribution à l'international
 - Recrutement de 1200 commerciaux en France et 1000 à l'International
- **Améliorer la performance opérationnelle**
 - Poursuite du déploiement du programme APOGEE en France et à l'International
 - Intégration des centres de services partagés
 - Développement des mobilités d'effectifs intra-groupe
 - Mobilisation des collaborateurs: baromètre groupe 2010, Groupama Demain 3
- **Pérenniser le niveau de notre résultat et de notre marge de solvabilité**
 - Programme de réassurance et maîtrise technique
 - Poursuite de l'adaptation de notre allocation d'actifs aux exigences Solvabilité 2
- **Finaliser la préparation du groupe à Solvabilité 2**
 - Participation au test QIS5 en 2010
 - Déploiement des modèles internes
 - Evolution de la gouvernance et des systèmes d'information

Conclusion

- Une année 2009 :
 - qui confirme notre performance, en termes de croissance et de rentabilité, malgré un contexte difficile
 - et qui confirme notre solidité financière et la solidité de notre stratégie

Groupama garde le cap





Annexe : Chiffres clés Groupama (comptes combinés)

(M€)	2008	2009	Variation
Chiffre d'affaires	16 232	17 362	+7,0% (*)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	661	275	-58,4% (**)
<i>hors tempêtes Klaus et Quinten</i>		480	-27,4%
Résultat net	342	620	+81,3%
Ratio combiné (ABR)	98,7%	105,9%	+7,2 pts
<i>hors tempêtes Klaus et Quinten</i>		102,0%	+3,3 pts
Capitaux propres	5 562	7 233	+30,0%
Marge de solvabilité ⁽²⁾	122%	180%	+58 pts
Plus ou moins values latentes ⁽³⁾	1 161	3 291	X2,8
Ratio d'endettement (hors Silic)	28,3%	22,8%	- 5,5 pts
ROE (hors effet juste valeur) ⁽⁴⁾	9,2%	9,3%	+0,1 pt

⁽¹⁾ Résultat opérationnel économique

⁽²⁾ Selon Solvency I, y compris prise en compte partielle des bénéfices futurs en assurance vie

⁽³⁾ Part revenant aux actionnaires : 1,44 Md€ en 2009 contre 0,44 Md€ en 2008

⁽⁴⁾ Sur fonds propres moyens

(*) +7,0% en variation courante et +4,8% en variation constante

(**) Impact des tempêtes : -205 M€

