

# 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

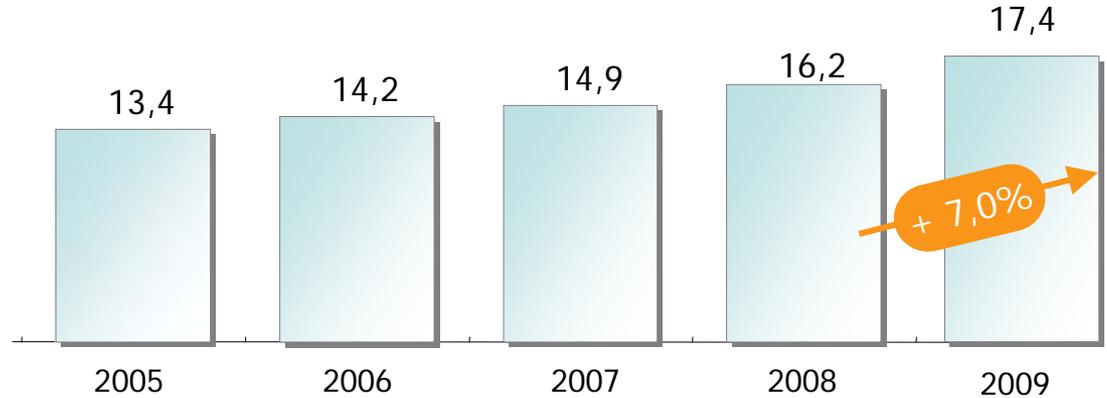
	Périmètre Groupe	Périmètre Groupama S.A.
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>17,4 Mds€</b> +7,0% (courant)  +4,8% (constant)	<b>14,5 Mds€</b> +7,6 % (courant)  +5,0% (constant)
France	<b>12,8 Mds€</b>  +7,4% (courant et constant)	<b>9,9 Mds€</b>  +8,4% (courant et constant)
International	<b>4,3 Mds€</b> +8,2%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



# Une croissance dans la durée

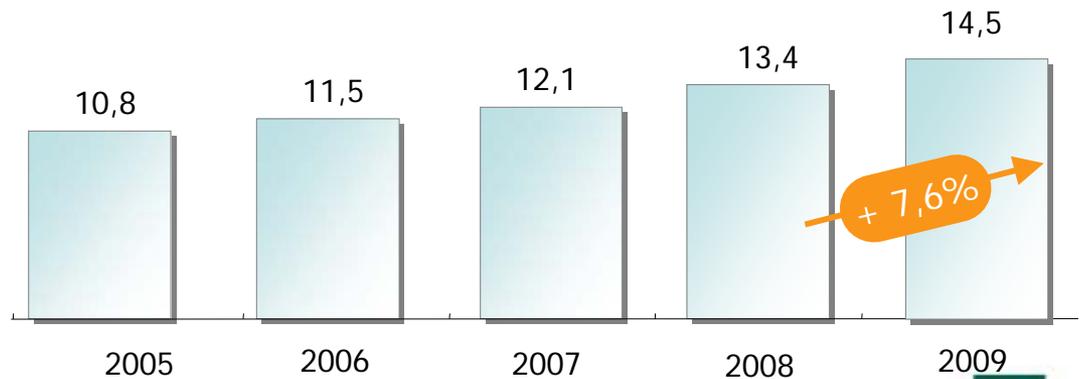
**Périmètre Groupe**

**CA combiné (Mds€)**



**Périmètre Groupama S.A.**

**CA consolidé (Mds€)**





# Résultats 2009 de Groupama

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

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



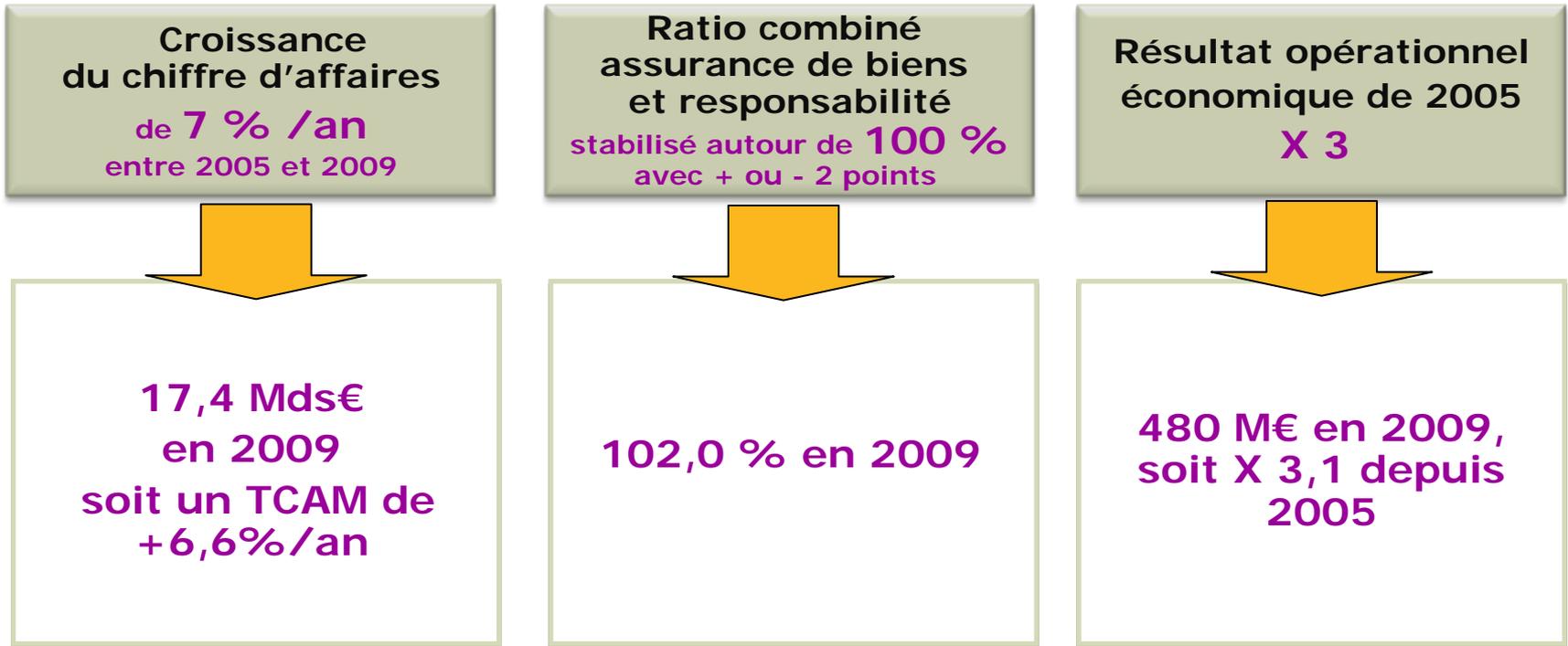
# Des résultats portés par...

- **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**





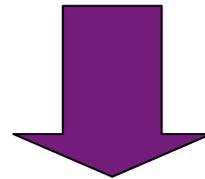
# 2007-2009 : Des objectifs atteints hors tempêtes exceptionnelles malgré un environnement en crise



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

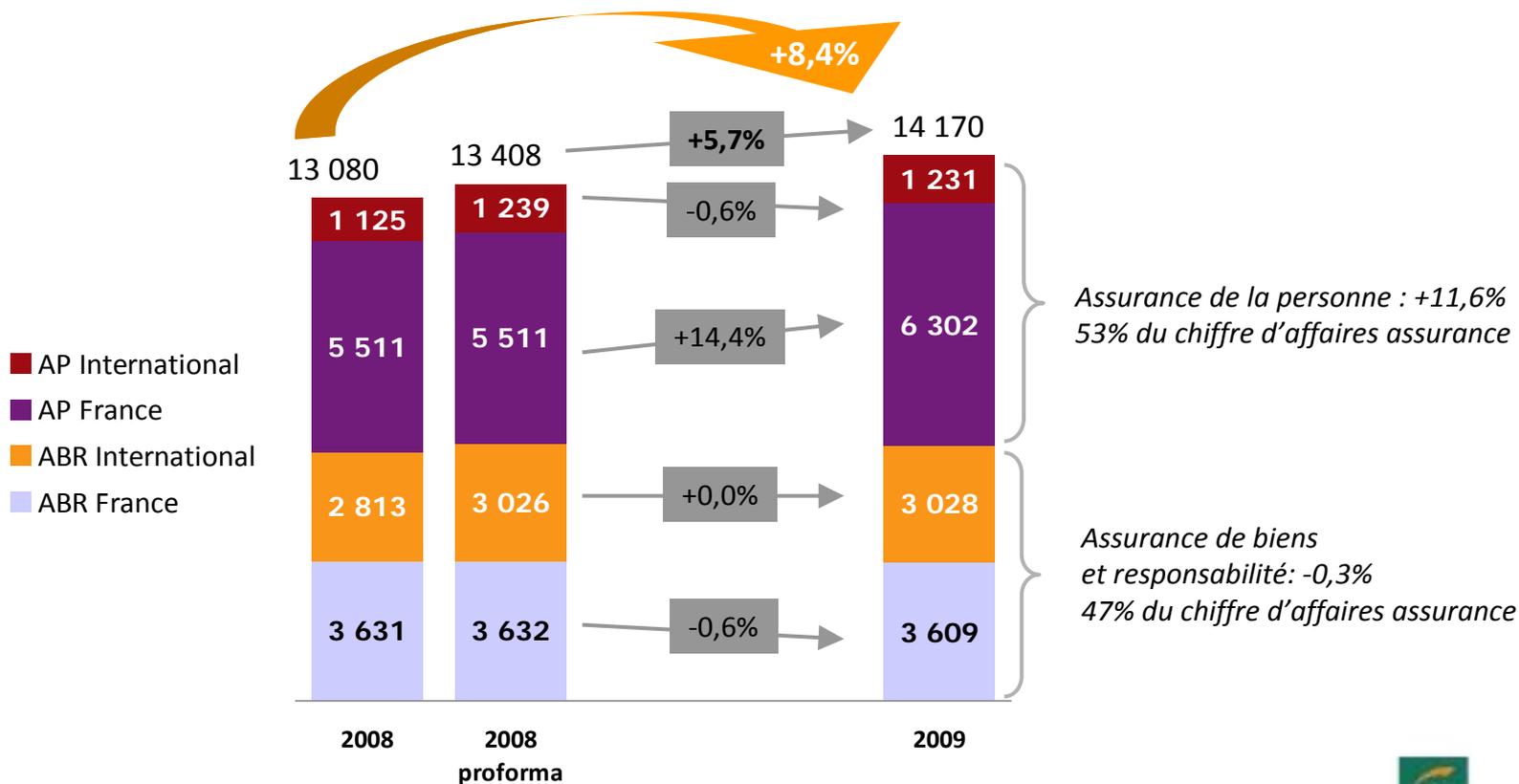
(1) *résultat opérationnel économique*

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

(3) *sur fonds propres moyens*

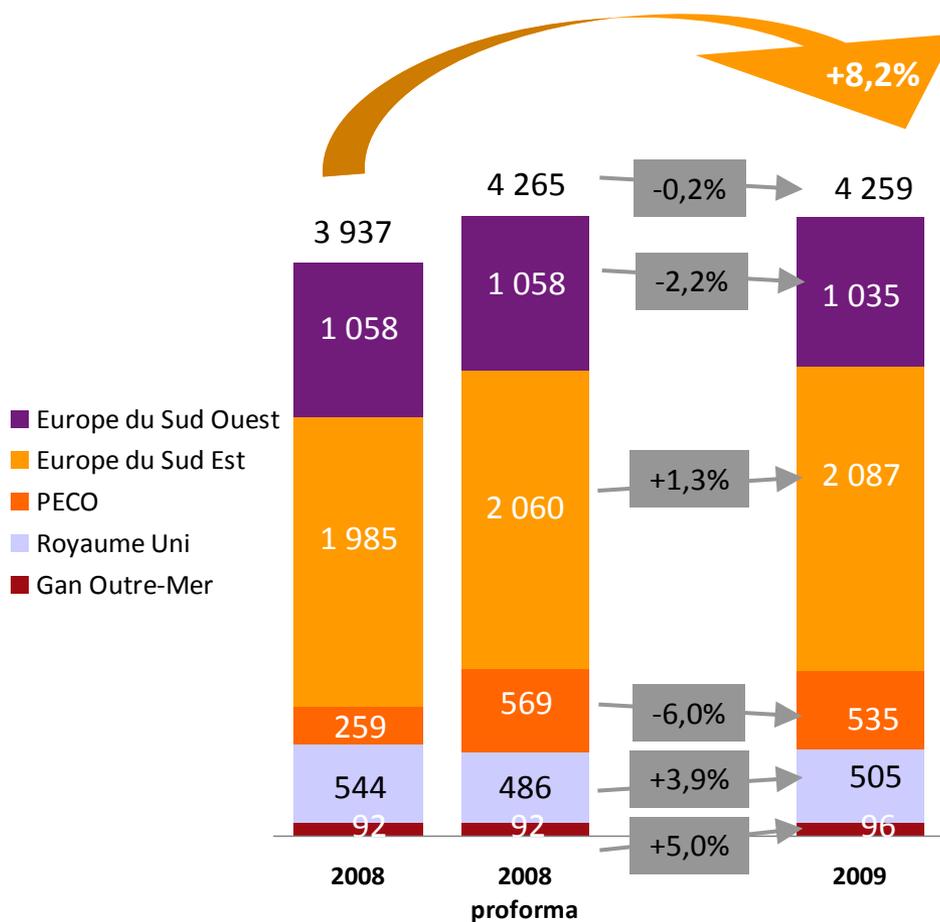
# Un chiffre d'affaires assurance en hausse de + 8,4%

## Répartition du chiffre d'affaires en M€



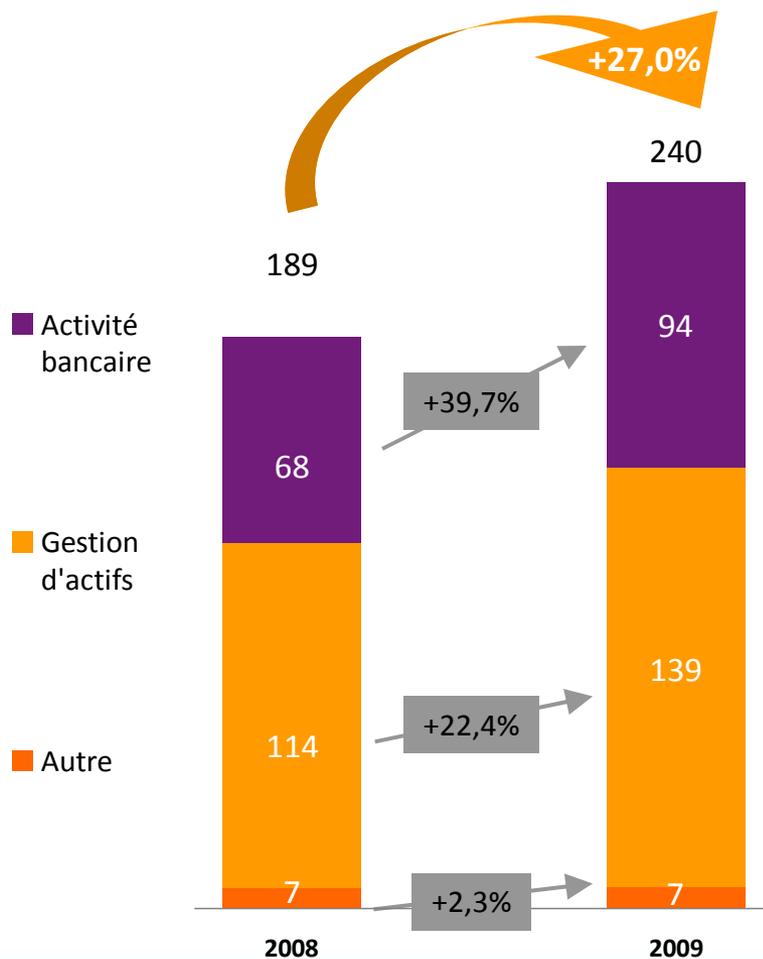
# Un chiffre d'affaires stable à l'international dans un contexte de crise

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

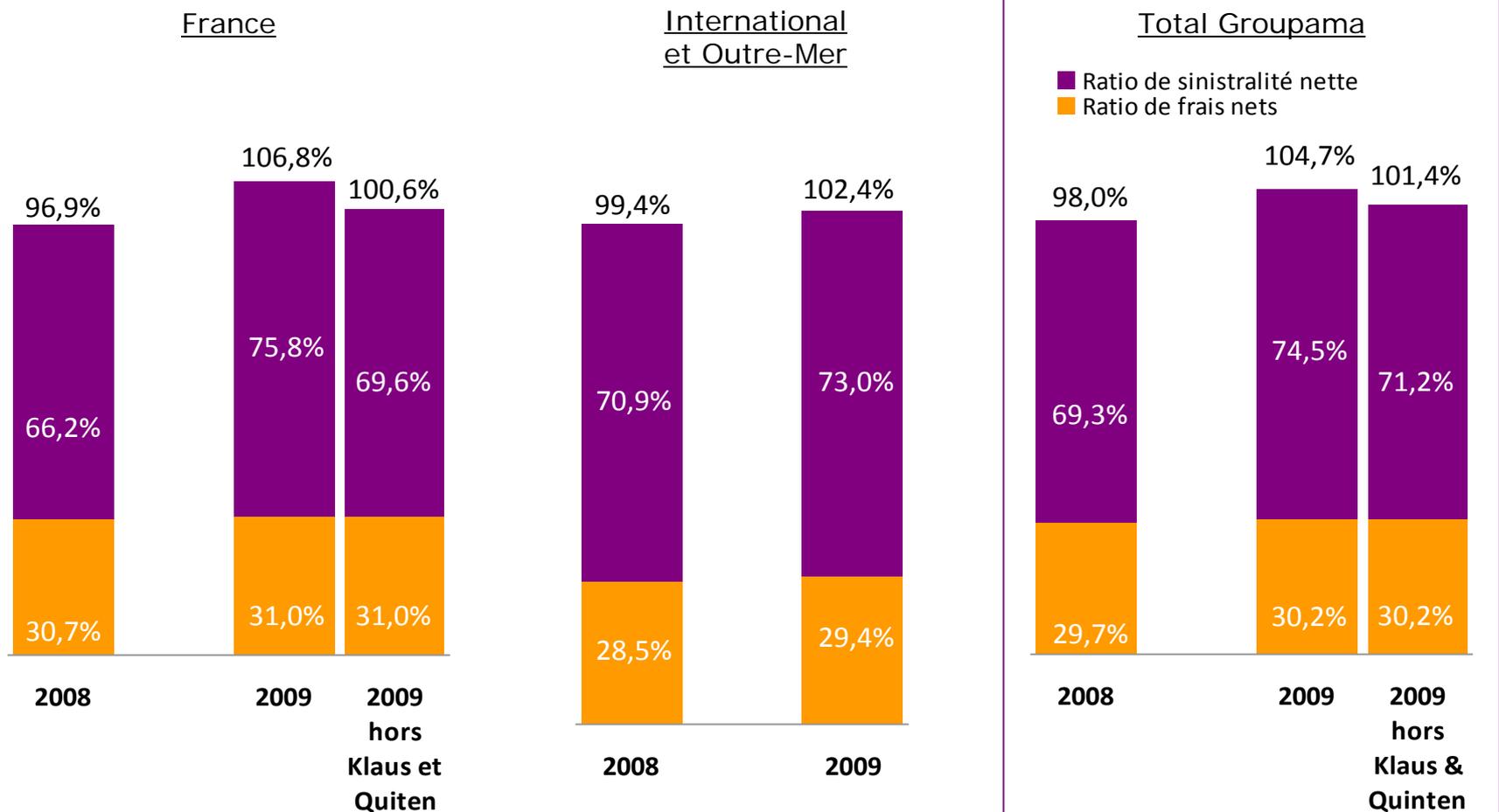


# Une forte croissance du PNB des activités financières

## 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
<b>European Embedded Value (EEV)</b>	<b>4 176</b>	<b>2 779</b>	<b>+50,2%</b>
<b>Valeur de la production nouvelle (NBV)</b>	<b>75,3</b>	<b>41,0</b>	<b>+83,5%</b>
<b>APE</b> (10% des primes uniques et 100% des primes périodiques)	<b>739,2</b>	<b>555,3</b>	<b>+33,1%</b>
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%

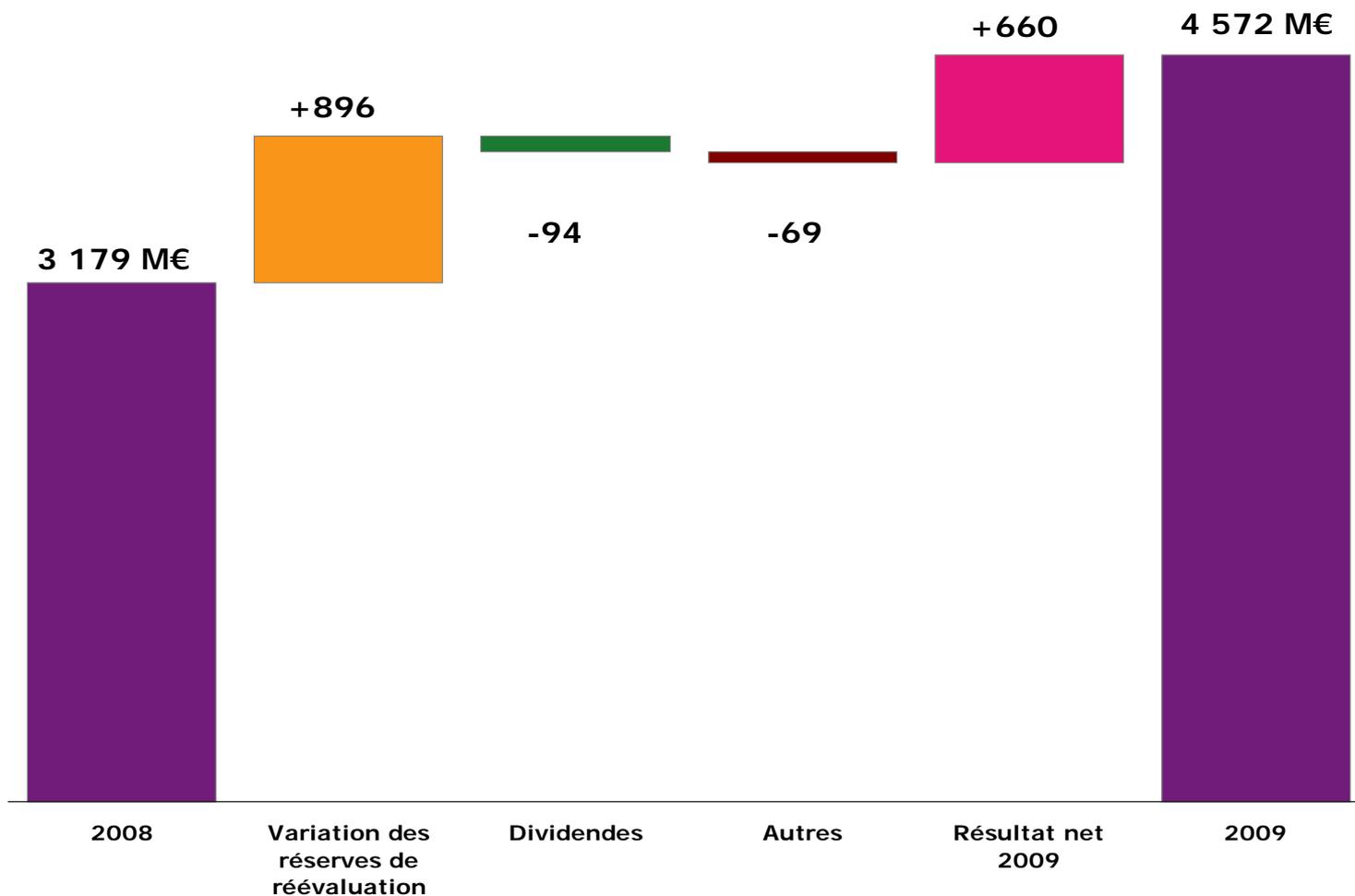
M€	2007	2008	2009	Variation
Résultat opérationnel hors tempêtes <sup>(1)</sup>	375	561	489	-12,8%
Tempêtes Klaus et Quinten	-	-	-131	-131 M€
Résultat opérationnel économique	375	561	358	-36,2%
Plus values réalisées nettes <sup>(2)</sup>	484	34	520	+ 486 M€
Dotation aux provisions pour dépréciations à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

<sup>(1)</sup> Résultat opérationnel économique

<sup>(2)</sup> Après Participations aux bénéfiques et IS

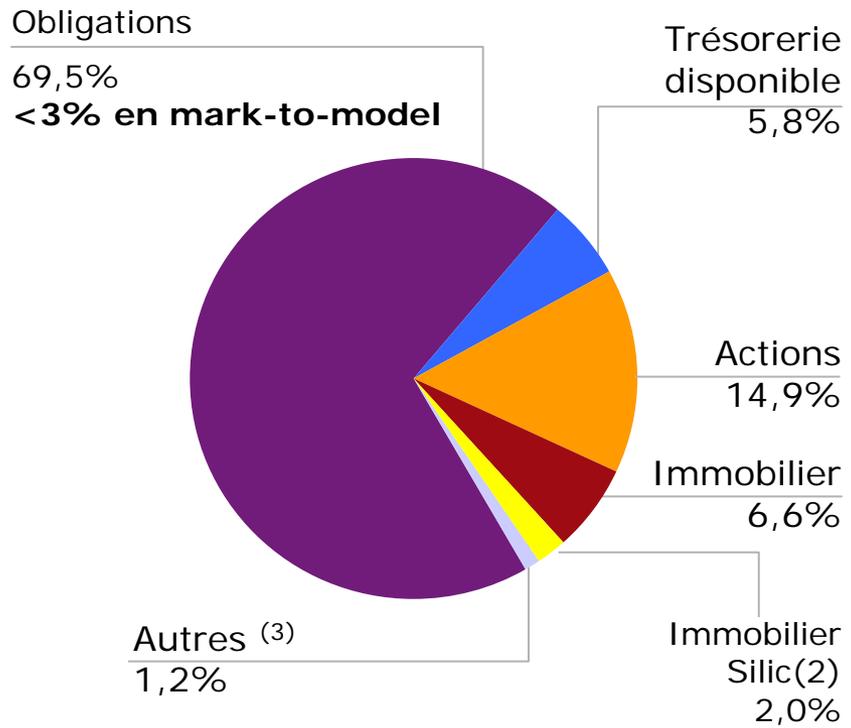


# Une forte hausse des capitaux propres : +44%

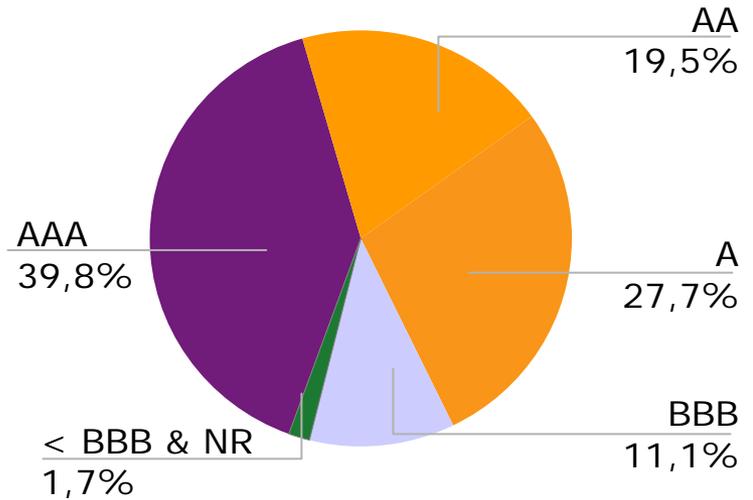


# Un portefeuille d'actifs sain et très liquide

Ventilation du portefeuille d'actifs (1)



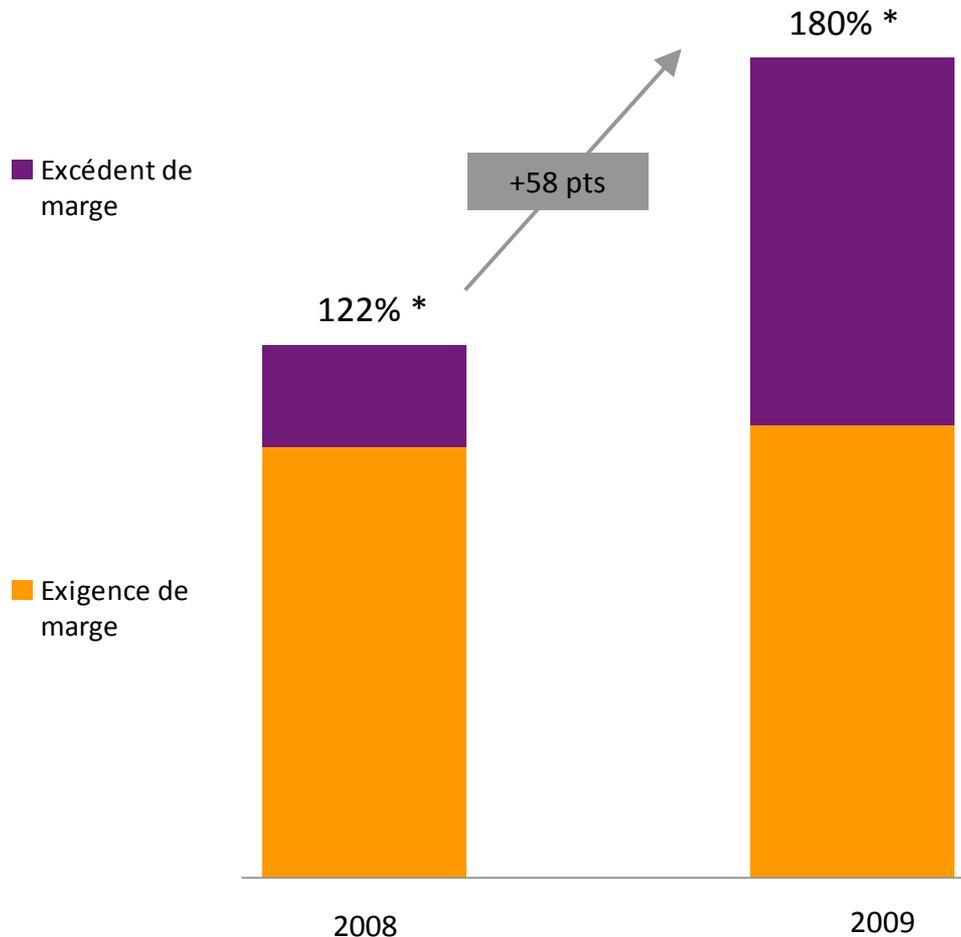
Ventilation du portefeuille obligataire (4)



(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

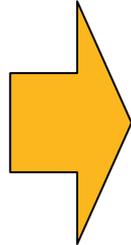
*par Jean Azéma*





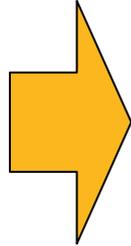
# Une stratégie au service d'une ambition réaffirmée

**Finalité  
du  
groupe**



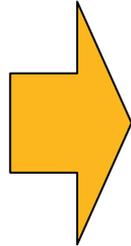
Maintenir notre indépendance, garantir notre pérennité et apporter le meilleur service au meilleur prix aux sociétaires et clients

**Ambition**



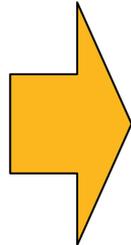
*Devenir en 2012 l'un des 10 premiers assureurs européens*

**Stratégie**



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

**Objectifs  
et  
moyens**



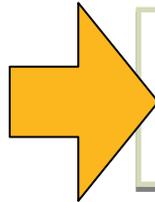
*La mise en œuvre de la stratégie :  
le plan stratégique triennal*



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

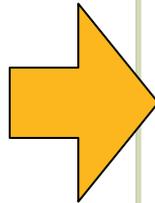
## Nos objectifs chiffrés hors événements exceptionnels

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

<sup>(1)</sup> Résultat opérationnel économique

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

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

<sup>(4)</sup> Sur fonds propres moyens

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

(\*\*) Impact des tempêtes : -205 M€

