



Résultats annuels 2008

Présentation à la presse

18 février 2009



Présentation des résultats annuels

► **Un groupe qui avance et reste fidèle à ses valeurs**

Jean-Luc Baucherel

► **De belles performances dans un contexte de crise**

Jean Azéma

► **Croissance rentable et solidité financière**

Helman le Pas de Sécheval

► **Perspectives : Groupama garde le cap**

Jean Azéma



**Un groupe qui avance et reste
fidèle à ses valeurs**

Jean-Luc Baucherel, président





Un groupe qui avance et reste fidèle à ses valeurs

- ▶ 2008/2009 : Groupama poursuit sa stratégie
- ▶ Le groupe a produit des résultats de qualité, qui démontrent la pertinence de nos choix
- ▶ Tout en étant fidèle à nos principes d'action



**De belles performances
dans un contexte de crise**
Jean Azéma, directeur général



Des résultats de qualité dans un contexte de crise

► **Une croissance très supérieure au marché** : la meilleure année de développement depuis 10 ans

- Accélération du développement en France, notamment en assurance de la personne (+2,3%*) supérieur au marché (-8,7%; FFSA), et une croissance en dommages (+2,1%*) en ligne avec celle du marché (+2,5%, FFSA)

*Chiffres périmètre groupe

- Banque des particuliers: progression de 70% des encours de crédit
- Forte accélération à l'international (+39%), grâce à la croissance organique et externe

	Périmètre Groupe	Périmètre Groupama S.A.
CHIFFRE D'AFFAIRES	16,2 Mds€ +9,2%	13,4 Mds€ +10,8%
France	11,9 Mds€ +2,2%	9,1 Mds€ +2,1%
International	3,9 Mds€ +6,4%	3,9 Mds€ +6,4%
en incluant la croissance externe	+39,0%	+39,0%
Activités financières et bancaires	0,4 Mds€ +3,4%	0,4 Mds€ +3,4%

Des résultats de qualité dans un contexte de crise

► Une forte hausse du résultat opérationnel économique*

	Périmètre Groupe	Périmètre Groupama S.A.
Résultat opérationnel économique	+66,1%	+49,6%
	661 M€	561 M€
<i>avec un ratio combiné assurance de biens et responsabilité stabilisé</i>	98,7%	98,0%

► Une bonne résistance du résultat net

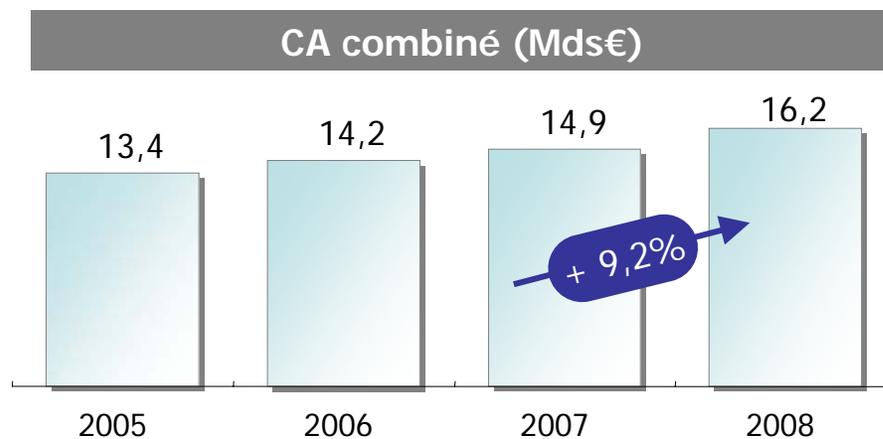
	Périmètre Groupe	Périmètre Groupama S.A.
Résultat net positif impacté par la crise	342 M€	273 M€

(*) résultat opérationnel économique (cf. définitions annexes)

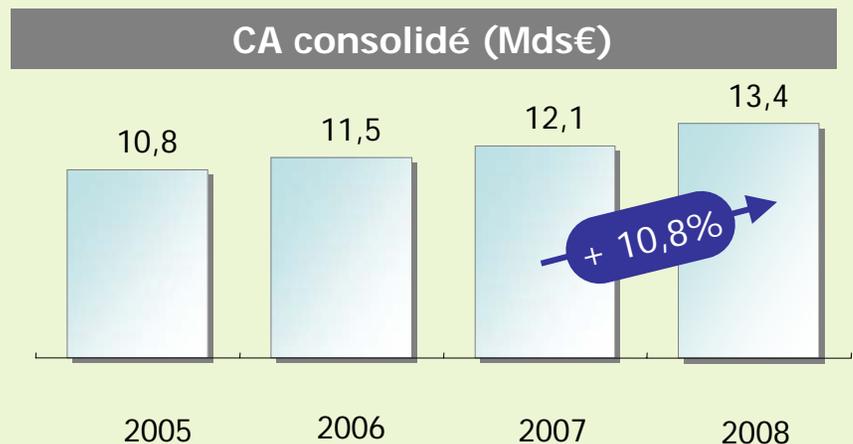
Des résultats de qualité dans un contexte de crise

Accélération du développement : *Évolution chiffre d'affaires (CA)*

Périmètre Groupe



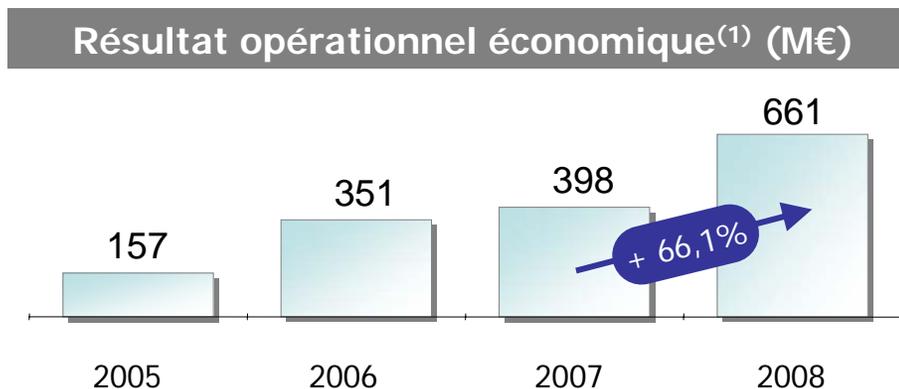
Périmètre Groupama S.A.



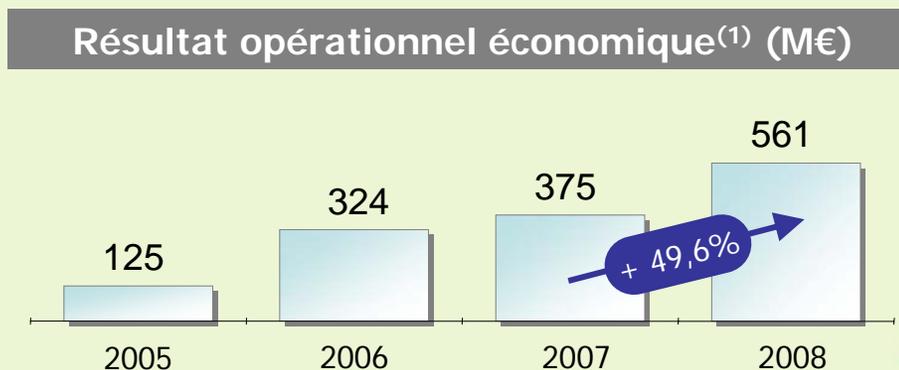
Des résultats de qualité dans un contexte de crise

Résultat opérationnel en forte hausse : *Évolution du résultat opérationnel économique*

Périmètre Groupe



Périmètre Groupama S.A.



(1) Résultat opérationnel économique (cf. définitions annexes)

Des investissements pleinement mis à profit

France : une croissance portée par les nombreuses actions mises en œuvre

► Faits marquants :

- Déploiement du dispositif CAP 2008 (politique de marque plus forte et grandes campagnes nationales, élargissement de l'offre et innovations, rénovation des schémas de distribution, ouverture d'agences dans l'urbain, nouveau site internet des Caisses régionales)
- Démarrage de la vente d'assurance à distance (Amaguiz.com)
- Objectifs entreprises, poursuite du développement de l'offre agricole, etc.

► Résultats :

- Performance nettement supérieure à celle du marché en assurance vie individuelle : primes vie individuelle (primes émises) : +9,2%
- Performance dans la santé individuelle : chiffre d'affaires = +4,7%
- Performance sur les grands métiers du dommage (auto: gain net de 23.000 véhicules de particuliers*; chiffre d'affaires flottes = +9,4% ; chiffre d'affaires habitation = +1,4%)
- Performance de Amaguiz.com : 10.000 contrats à ce jour
- Performance sur la banque des particuliers (nbre de clients au 31.12.2008 : 445.000)

Des investissements pleinement mis à profit

International : une forte croissance tant organique qu'externe, dans le cadre d'une stratégie ciblée

►► **Faits marquants :**

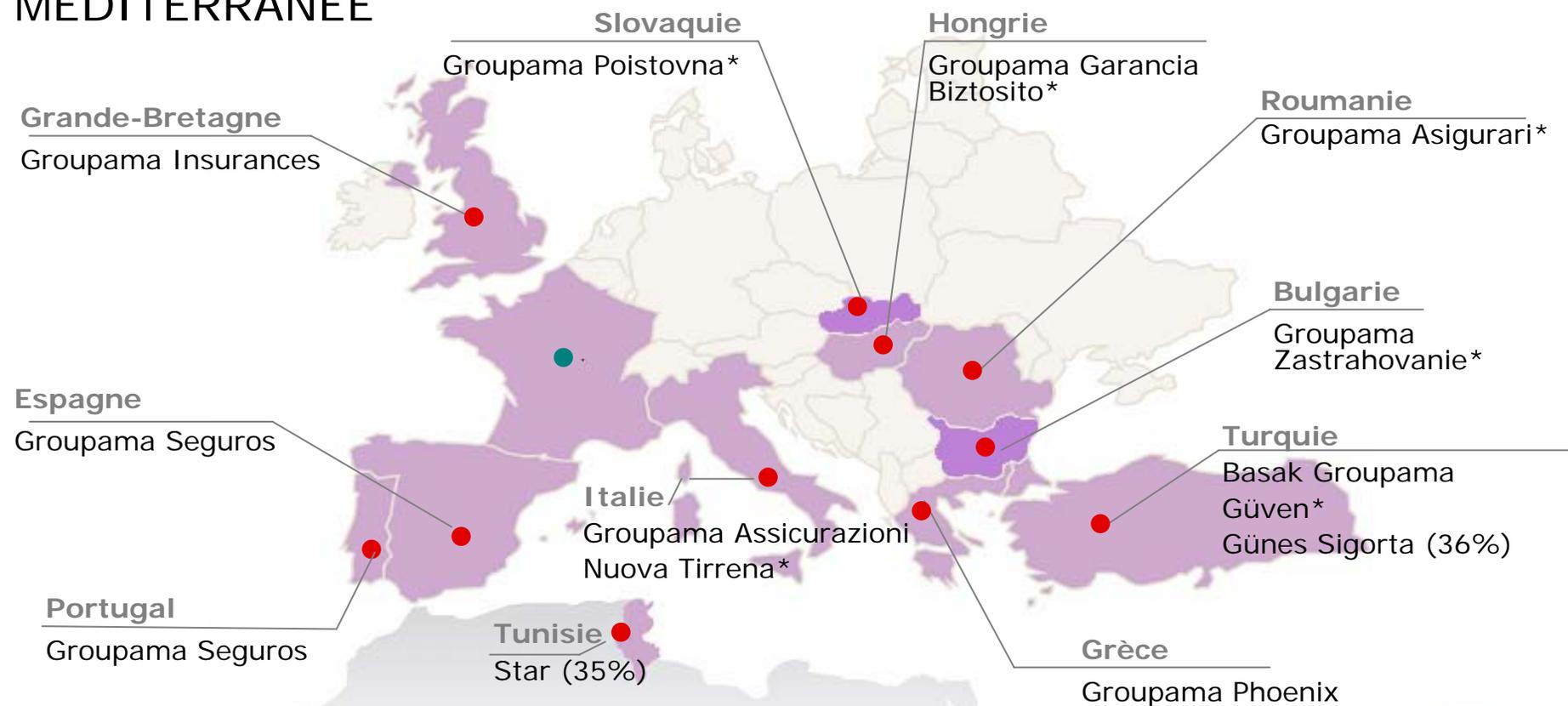
- Forte avancée dans les PECO et en Turquie (accord OTP Bank, Asiban, Güven...)
- Intégration des sociétés, lancement de nouvelles offres (ex.: Grèce)
- Prise de participation en Tunisie
- Développement de la vente directe en Espagne et en Grande-Bretagne

►► **Résultats :**

- Performance métiers : chiffres d'affaires auto (yc flottes): +5,4%; habitation: +9%; assurance de personne individuelle: +3,3% et collective: +17,4%
- Performance marquante de filiales : chiffres d'affaires (en données constantes) : Espagne: +12,2%; Grande-Bretagne: +6%; Turquie: +20,7%

Des investissements pleinement mis à profit

EUROPE & MEDITERRANEE



(*) : adoption de la marque Groupama au cours de l'année 2009.



**Croissance rentable
et solidité financière**
– les comptes de **Groupama S.A.** –
Helman le Pas de Sécheval,
directeur financier groupe



2008 : Des résultats solides

Chiffres clés

(M€)	Périmètre consolidé Groupama S.A.	
Chiffre d'affaires Assurance France	9 142	+ 2,1%
Chiffre d'affaires Assurance Internationale	3 937	+ 39,0%
Gestion d'actifs et Activités financières	362	+ 3,4%
TOTAL Chiffre d'affaires	13 441	+ 10,8%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	561	+ 49,6%
Ratio combiné assurance de biens et responsabilités	98,0%	+ 0,5 pt
RÉSULTAT NET	273	- 65,6%*
ROE ⁽²⁾	12,2%	-10,3 pts**
Ratio d'endettement (hors Silic et hors trésorerie des holdings)	40,5%	+17,2 pts

(1) résultat opérationnel économique (cf. définitions annexes)

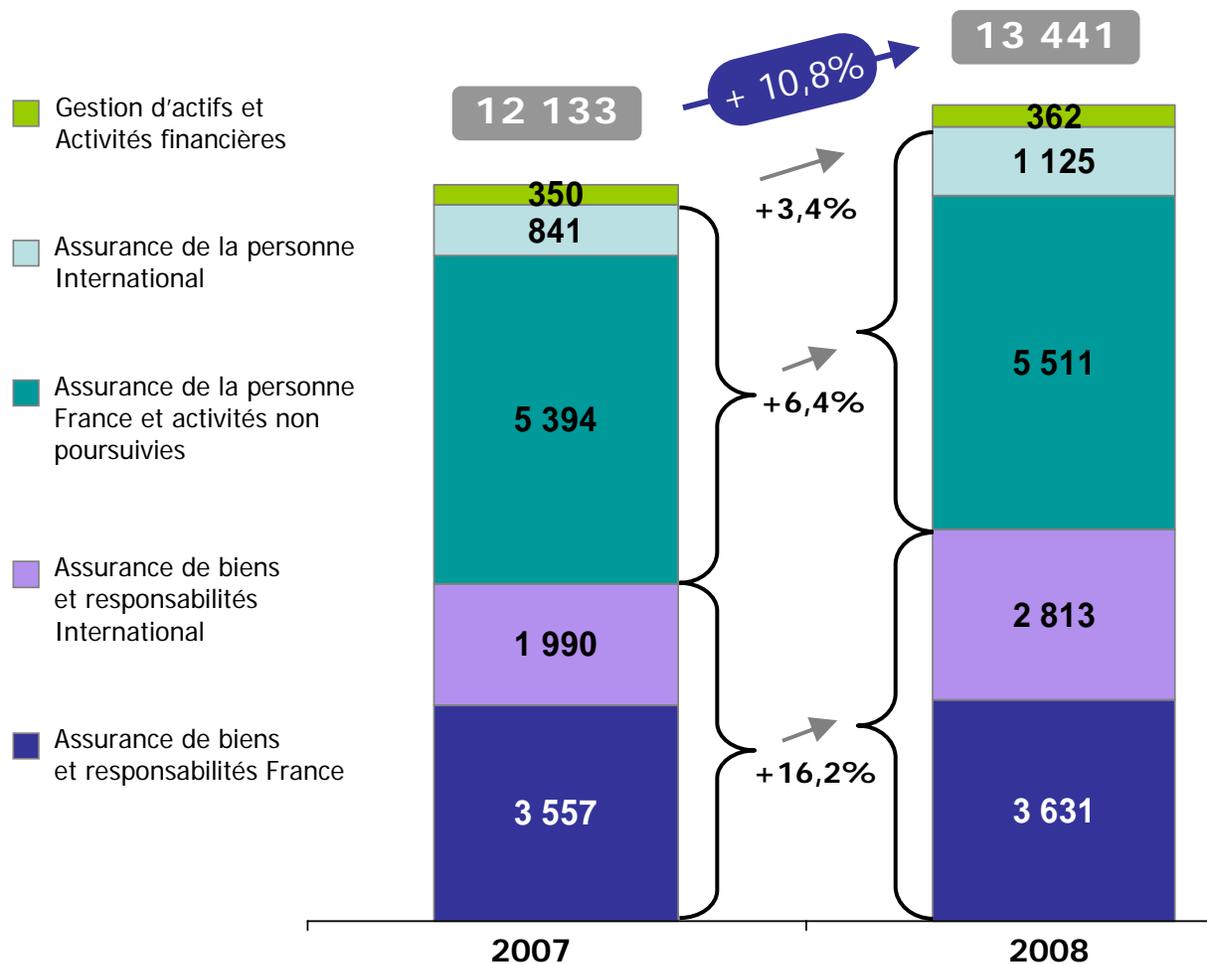
(2) sur fonds propres moyens

* -57,9% hors Scor

** -6,5 pts hors Scor

Croissance de toutes nos activités

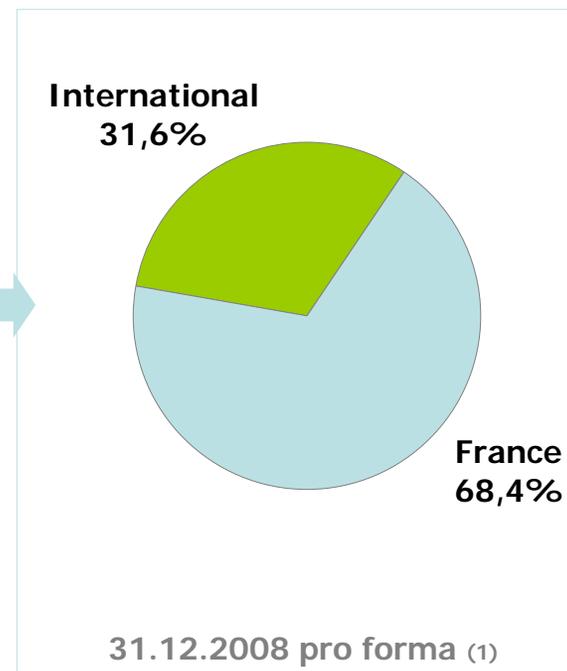
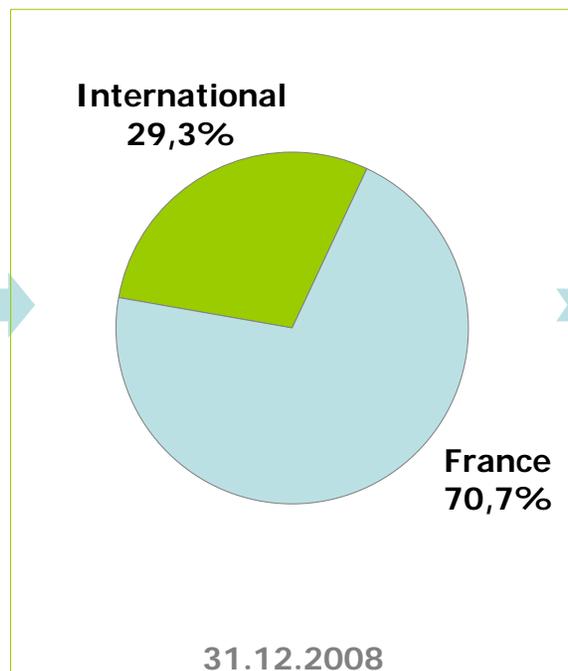
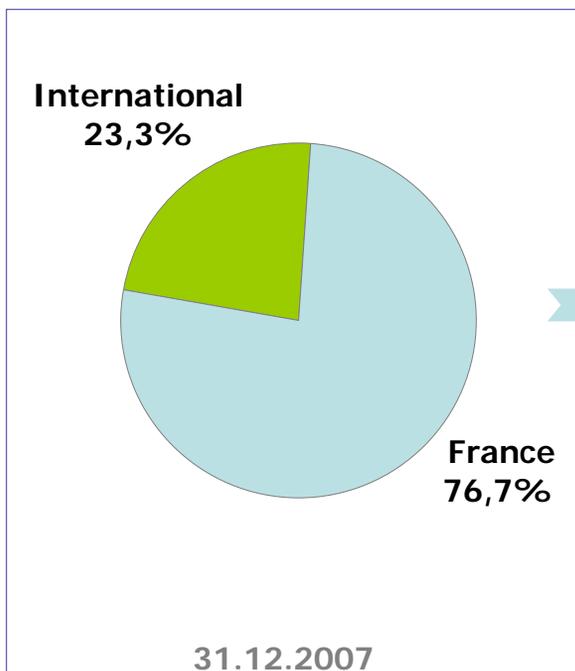
Chiffre d'affaires par activité (M€)



- ▶ Une performance contra-cyclique en assurance vie.
- ▶ Une collecte nette qui résiste.
- ▶ Premiers retours sur investissements des plans lancés en 2007 (CAP 2008).
- ▶ Croissance du chiffre d'affaires Assurance de biens et responsabilités comparable à celle du marché, dans un contexte concurrentiel fort.
- ▶ Développement de Groupama Banque en ligne avec les objectifs : 445 000 clients en 2008.
- ▶ Performance de Groupama Asset Management affectée par les marchés financiers.

Forte diversification à l'international

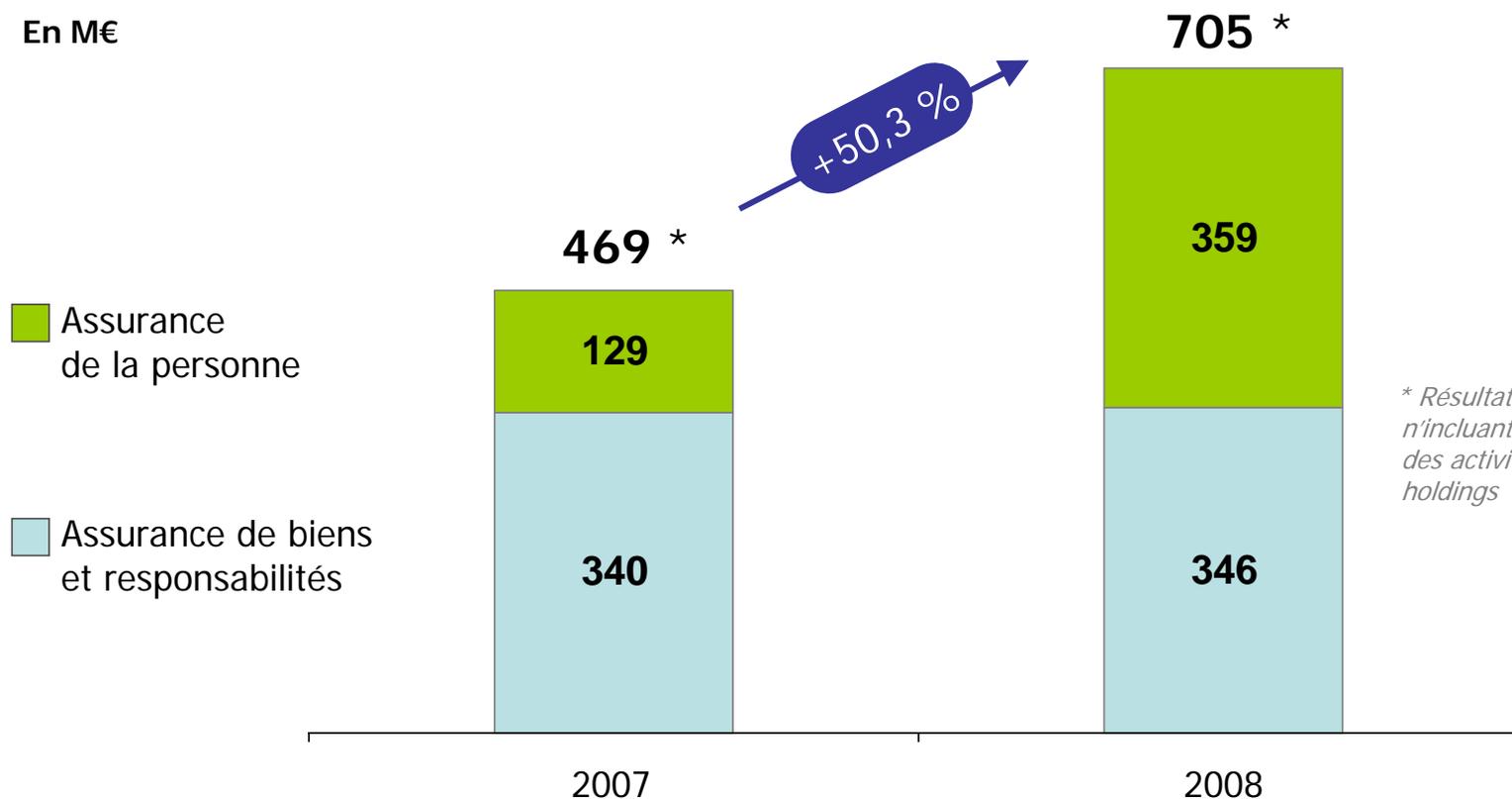
Répartition du chiffre d'affaires France/International



Assurance : un résultat opérationnel en nette progression de +50,3%

Résultat opérationnel ⁽¹⁾ assurance

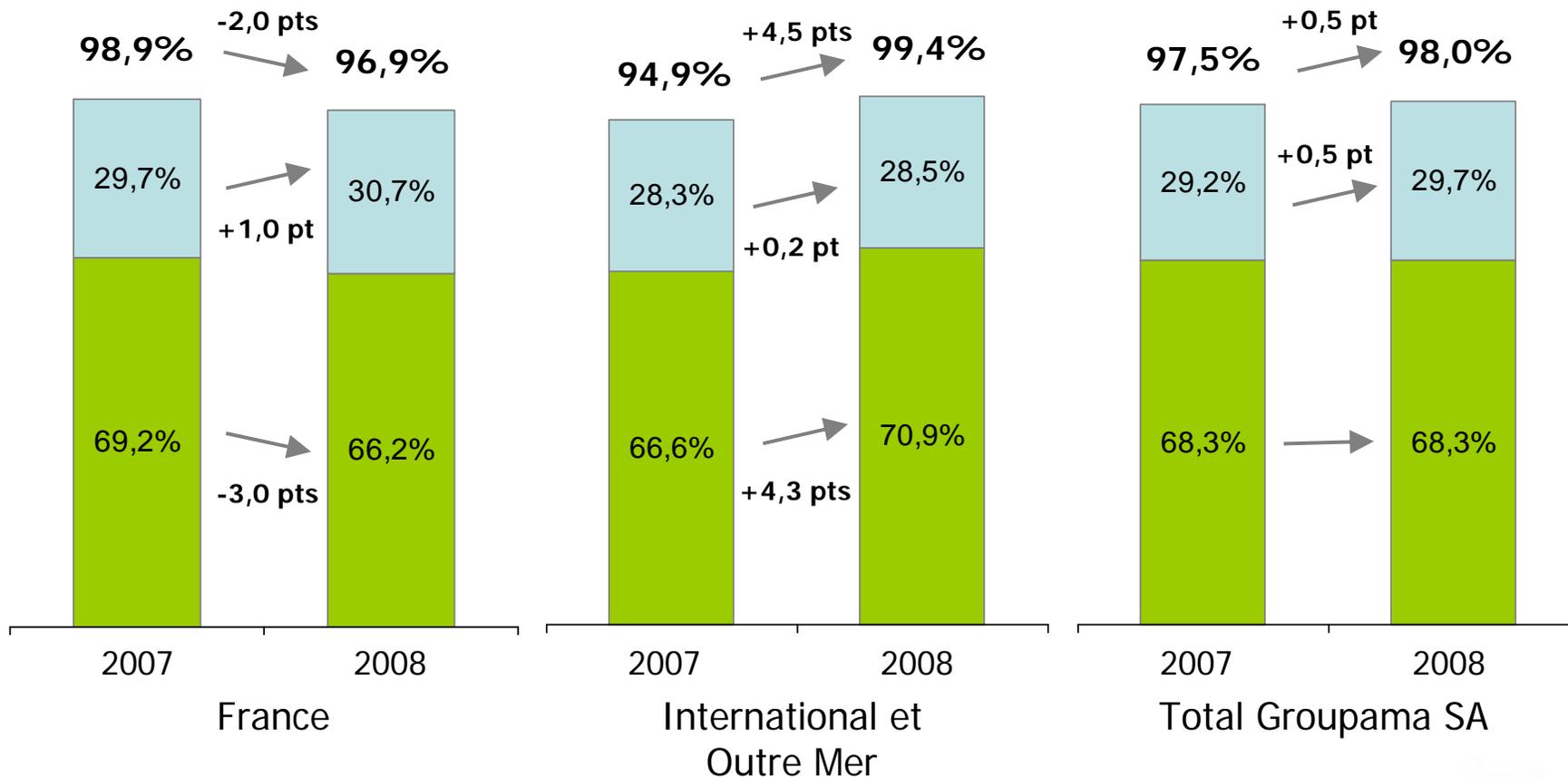
En M€



* Résultat opérationnel assurance n'incluant pas le résultat opérationnel des activités financières, banque et holdings

(1) résultat opérationnel économique (cf. définitions annexes)

Assurance de biens et responsabilités : des ratios combinés⁽¹⁾ en ligne avec nos objectifs



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

■ Ratio de frais d'exploitation
■ Ratio de sinistralité



Un résultat net impacté par la crise

Un impact net de la crise financière en normes IFRS

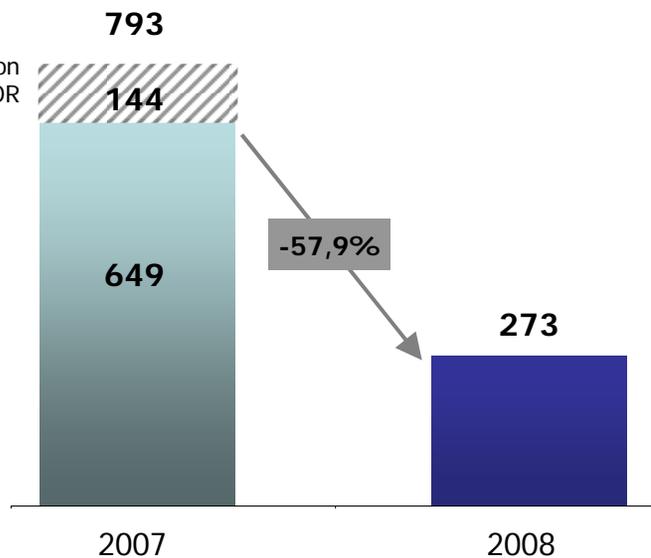
(M€)	2007	2008	Variation
Résultat opérationnel Assurance de la personne	129	359	>100%
Résultat opérationnel Assurance de biens et de responsabilité	340	346	+1,8%
Résultat opérationnel Activités financières et Banque	11	1	N/A
Résultat opérationnel Holdings	-105	-145	-38,1%
Résultat opérationnel économique total	375	561	49,6%
Plus values réalisées nettes ⁽¹⁾	484	34	-450 M€
Dotations aux provisions pour dépréciation ⁽¹⁾	0	-138	-138 M€
Gains et pertes sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur nets ⁽¹⁾	14	-147	-162 M€
Autres charges et produits	-80	-37	53,8%
Résultat net	793	273	-65,6% ⁽²⁾

1) part revenant à l'actionnaire (nette de PB et d'IS)

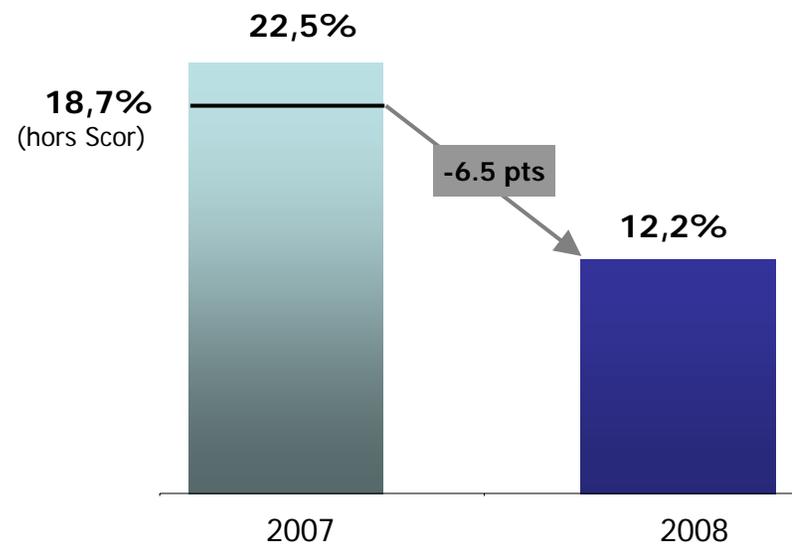
2) -57,9% hors plus-values réalisées sur titres SCOR en 2007 (144M€)

Résultat net

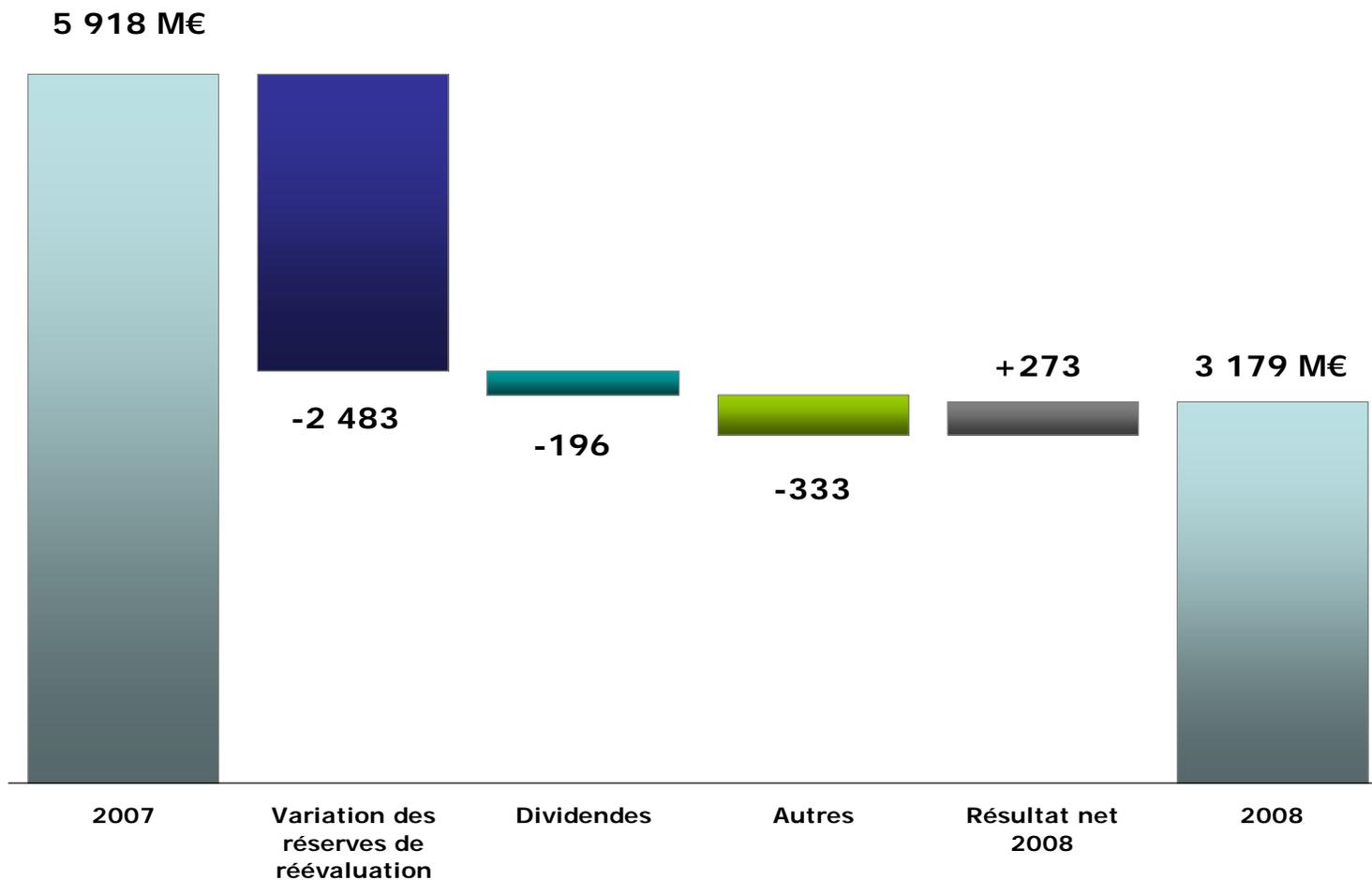
Résultat net (M€)



ROE

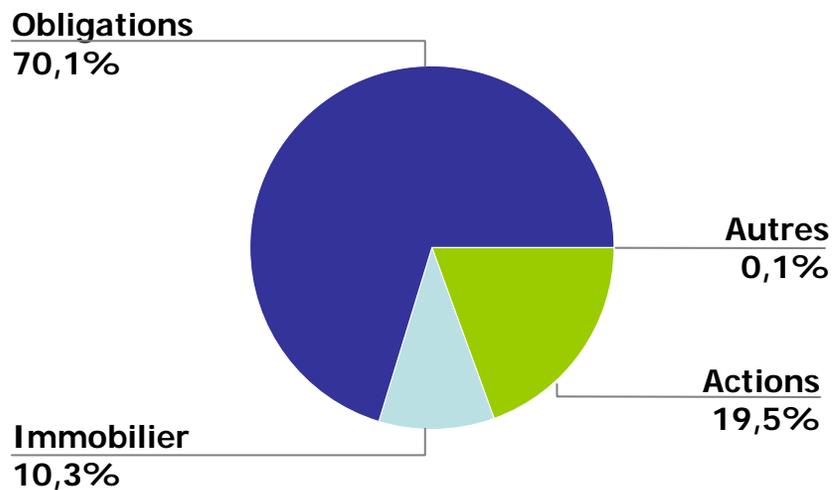


Variation des capitaux propres

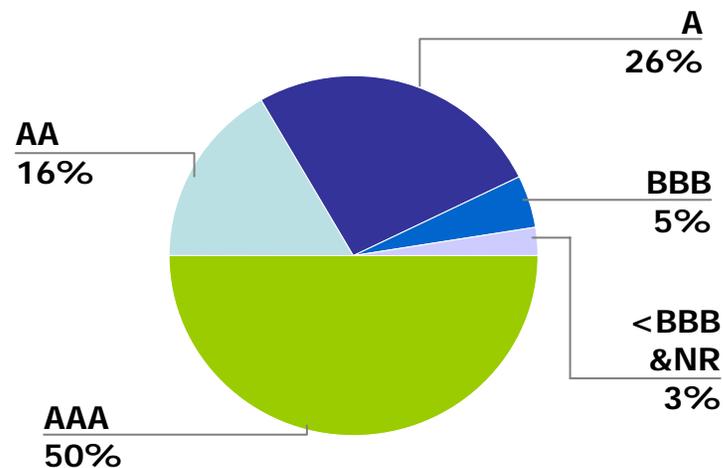


Structure des placements

Structure des investissements en 2008 ⁽¹⁾



Nature des placements obligataires par notation ⁽²⁾



(1) valeur de marché hors UC

(2) Périmètre Groupama SA et ses filiales françaises

Portefeuille d'actifs : gestion conservatrice

- ▶▶ Un portefeuille obligataire très sain, avec plus de 93% du portefeuille composé de notations > A
- ▶▶ Une absence de produits toxiques
- ▶▶ Une poche actions sous valorisée mais de bonne qualité
 - Un impact limité des dépréciations en 2008
- ▶▶ Des actifs immobiliers de qualité concentrés sur Paris et la petite couronne
 - Paris, seule région à afficher une hausse des prix de l'immobilier de plus de 5% en 2008

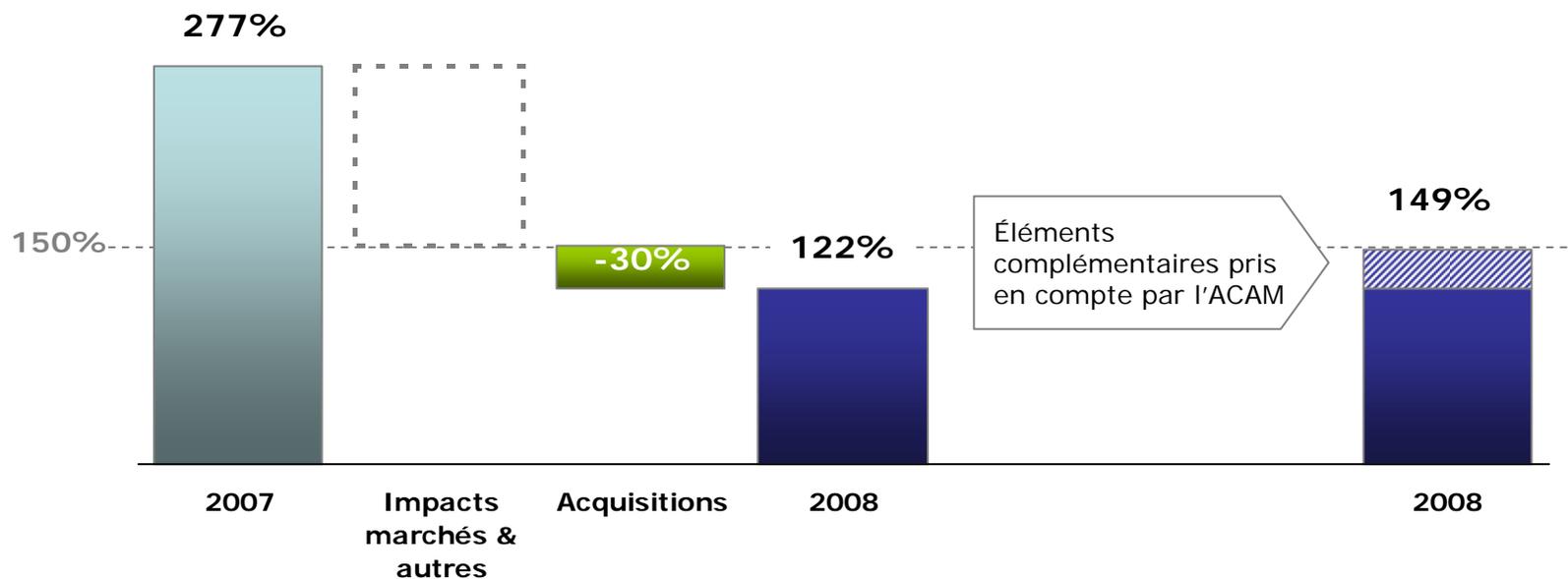
Portefeuille d'actifs : des expositions limitées

Expositions en M€	31 décembre 2008
US subprime	0
Titrisations – États-Unis	
US ABS (consumer ABS)	85
Titrisations européennes	
CLO / CDO	12
RMBS	218
CMBS	23
Monolines	
Direct (dette ou equity)	0
Obligations rehaussées	90
Lehman Brothers (Sep. 08)	
Actions	0
Obligations	5
Produits dérivés	1
Madoff	
Indirecte	8

Marge de solvabilité : couverture des exigences de marge

► Marge de solvabilité (Solvency I):

- 31 Décembre 2007: 277%
- 30 Juin 2008: 215%
- 31 Décembre 2008: 122%





2009 : pas de besoin de capital

- ▶▶ Couverture satisfaisante de la marge de solvabilité à fin 2008
- ▶▶ Un groupe axé sur l'intégration des entités récemment acquises et la fusion de plusieurs d'entre elles
- ▶▶ Dividendes
 - Pas de dividende distribué à l'extérieur du groupe

2008 : comptes Groupe (comptes combinés)

(M€)	2007	2008	Variation
Chiffre d'affaires	14 859	16 232	+ 9,2%
Résultat opérationnel économique⁽¹⁾	398	661	+ 66,1%
Résultat net	938	342	- 63,5% ⁽²⁾
Ratio combiné (assurance de biens et responsabilités)	99,7%	98,7%	- 1,0 pt
Capitaux propres	8 511	5 562	- 34,6%
Marge de solvabilité⁽³⁾	277%	122%	- 155 pts
Plus-values latentes*	8 335	1 161	- 86,1%
Ratio d'endettement (hors Silic et hors trésorerie des holdings)	17,1%	28,3%	+ 11,2 pts
ROE (hors effet juste valeur)⁽⁴⁾	16,4%	9,2%	- 7,2 pts**

(1) résultat opérationnel économique (cf définitions annexes)

(2) -56,9% hors plus-values réalisées sur titres SCOR en 2007 (144M€)

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

(4) Sur FP moyens

* part revenant aux actionnaires : 0,4 Md€ en 2008 contre 3,53 Mds€ en 2007

** -4,8 pts sur résultat retraité de la Scor en 2007



Groupama garde le cap
Jean Azéma, directeur général



Groupama garde le cap

Plan stratégique 2007-2009 : bilan d'étape

Résultat Groupe (comptes combinés)

- ▶▶ Résultat opérationnel économique 2005 x 3 :
 - » 157 M€ en 2005 661 M€ en 2008
- ▶▶ Ratio combiné (Non Vie) stabilisé autour de 100 % avec +/- 2 points
 - » 102,4% en 2005 97,5% en 2008
- ▶▶ Croissance du chiffre d'affaires : +7%/an entre 2005 et 2009
 - » Changement des conditions de marché
 - » Objectif quasiment atteint en données courantes
 - » 13,4 Mds€ en 2005 16,2 Mds€ en 2008 (soit +6,5%/an)

Groupama garde le cap

- ▶▶ **Poursuite de la croissance organique en France et à l'international**
- ▶▶ **Consolidation, amélioration et recherche de synergies plus fortes**
- ▶▶ **Poursuite de la mobilisation des femmes et des hommes du groupe dans un esprit de responsabilité sociale**

Groupama garde le cap

Poursuite de la croissance organique en France et à l'international :

- ▶ Intégration et fusion des sociétés déjà acquises (Italie, Hongrie, Roumanie, Turquie)
- ▶ Investissement dans la distribution :
 - Renforcement des réseaux : ouverture d'une cinquantaine d'agences entre 2009 et 2011 en France, développement des réseaux en Espagne, modernisation des réseaux sur les marchés émergents
 - Montée en puissance des nouveaux canaux de distribution (notamment Amaguiz en France, clickinsurance en Grande-Bretagne et clickseguros en Espagne)
 - Développement des marchés particuliers, professionnels, entreprises, grâce notamment aux innovations produits
 - Développement de la banque en France
- ▶ Recherche d'accords de bancassurance (signature d'un accord en Espagne, développement du partenariat avec OTP)

Groupama garde le cap

▶▶ Un renforcement des synergies :

- France : création d'un pôle services, début du déploiement de SMART (nouvel outil de gestion des souscriptions)
- International : création de plateformes régionales, partage des savoir-faire et des expertises métiers, extension des services de Groupama Systèmes d'Information
- Fusion des banques
- Poursuite de la rationalisation informatique

▶▶ Et poursuite du programme de réduction de coûts :

- Informatique
- Achats
- Process (déploiement d'Apogée)

Groupama garde le cap

Poursuite de la mobilisation des femmes et des hommes du groupe

- ▶ **Des salariés et managers engagés et mobilisés au service des ambitions du groupe :**
 - 38.000 collaborateurs, en France et à l'international
 - 80% d'entre eux sont fiers de travailler pour Groupama (baromètre d'opinion groupe)
- ▶ **Une politique de recrutement active et soutenue :**
 - Environ 3000 recrutements (CDI et CDD) prévus en France en 2009
 - Des campagnes de communication employeur fortes, sous la signature de « l'engagement durable »
- ▶ **Une priorité donnée au développement professionnel et la mobilité :**
 - Une dynamique de parcours favorisant le développement du capital professionnel de chacun
 - Une politique de formation qui concerne près de 3 salariés sur 4
 - 1.500 mobilités réalisées en France en 2008
- ▶ **Une internationalisation accélérée des ressources humaines du groupe :**
 - 11.000 collaborateurs du groupe, soit près de 30% des effectifs dans les filiales internationales
 - Un déploiement de programmes internationaux
- ▶ **Un engagement réaffirmé d'employeur responsable :**
 - Accords salariaux au niveau national et dans la plupart des entreprises du groupe
 - Accord groupe sur la diversité et l'égalité des chances
 - Engagement pour l'emploi des jeunes issus des Zones Urbaines Sensibles

Groupama garde le cap

- ▶ Croissance,
- ▶ Rentabilité,
- ▶ Solidité et flexibilité financière.

Groupama dispose de bases solides pour réaliser son ambition :

Figurer dans le Top 10 européen de l'assurance en 2012

Rendez-vous en octobre 2009
Pour la présentation de notre plan stratégique 2010-2012

Annexe

- ▶ 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 du Groupe (comptes combinés) 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).

EEV : méthodologie et hypothèses

- ▶▶ Groupama publie son EEV pour la troisième année consécutive
 - Annonce 2008 de l'EEV simultanément à l'annonce des résultats du groupe

- ▶▶ Périmètre de valorisation
 - sur l'international: élargissement du périmètre aux activités Vie et Santé de Nuova Tirrena et Groupama Phoenix
 - en France: augmentation sensible du périmètre de modélisation sur Gan Eurocourtage Vie
 - » Taux de modélisation de 92% sur Gan Eurocourtage Vie (contre 72% in 2007)
 - taux de modélisation sur le périmètre Vie et Santé France et international de 93%

- ▶▶ Évolutions méthodologiques et hypothèses
 - ajustement de la courbe des taux swap de référence
 - » Translation de 70 pbs pour tenir compte des effets d'illiquidité des marchés des obligations corporate
 - courbe de volatilité taux lissée sur l'année 2008
 - ajustement de la courbe de volatilité actions

EEV : des résultats en ligne avec les marchés financiers

- ▶ La baisse des résultats sont principalement imputables aux marchés financiers, baisse des marchés actions, écartement des spreads de crédit ou forme de la courbe des taux

in €m	2008	2007 pro forma (1)	2007	Variation	Variation %
Actif net réévalué (ANAV)	2 023,8	2 461,1	2 603,7	-437,3	-17,8%
Valeur du stock de contrats (VIF)	718,5	2 585,6	2 405,2	-1 867,1	-72,2%
European Embedded Value (EEV)	2 742,3	5 046,7	5 009,0	-2 304,4	-45,7%

(1) Le calcul proforma 2007 intègre les modifications de modélisations effectuées en 2008

- ▶ Bon fondamentaux techniques :
- amélioration sensibles de la sinistralité
 - augmentation des volumes d'APE, notamment sur le périmètre France

in €m	2008	2007	Variation	Variation %
Valeur de la production nouvelle (NBV)	41,0	62,9	-21,9	-34,8%
APE (2)	555,3	532,8	+22,5	+4,2%
NBV / APE	7,4%	11,8%	-4,4 pts	
PVNBP (3)	4 265,7	4 080,0	+185,7	+4,6%
NBV / PVNBP	1,0%	1,5%	+0,6%	

(2) APE, Annual Premium Equivalent = 10% des primes uniques et 100% des primes périodiques

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