



## Résultats semestriels 2014

***Présentation  
analystes  
31 juillet 2014***

ASSUREURS CRÉATEURS DE CONFIANCE

*Selective  
growth*

*Strengthened  
efficiency*

*Solid  
balance  
sheet*

## Groupama au 30 juin 2014

2

- ▶ Un développement ciblé
  - Chiffre d'affaires stable à **9,2 Md€**
  
- ▶ Une performance technique et opérationnelle renforcée
  - Ratio combiné non vie de **98,5%**, en amélioration de 2,4 points
  - Résultat opérationnel économique en forte hausse à **100 M€**
  - Résultat net positif de **140 M€**
  
- ▶ Un bilan solide
  - Marge de solvabilité de **239%**

*Résultats conformes  
à notre stratégie de  
performance*

Selective  
growth

Strengthened  
efficiency

Solid  
balance  
sheet

## Chiffre d'affaires stable sur le semestre

3

### Chiffre d'affaires Groupama

Chiffre d'affaires en millions €	30/06/13		30/06/14	Variation constante
	Réel	Proforma		
ABR	5 140	5 083	<b>5 140</b>	+1,1%
France	4 089	4 073	<b>4 147</b>	+1,8%
International	1 051	1 010	<b>993</b>	-1,7%
AP	3 948	3 937	<b>3 908</b>	-0,7%
France	3 599	3 599	<b>3 468</b>	-3,6%
International	349	338	<b>440</b>	+30,3%
<b>Total Assurance</b>	<b>9 088</b>	<b>9 020</b>	<b>9 048</b>	<b>+0,3%</b>
Activités financières	129	129	<b>138</b>	+6,8%
<b>Total Chiffre d'affaires</b>	<b>9 217</b>	<b>9 148</b>	<b>9 187</b>	<b>+0,4%</b>

- ▶ Des positions confortées en ABR en France
  - + 1,8% contre +1,5% pour le marché (FFSA, mai 2014)
- ▶ Une évolution favorable du mix en AP
- ▶ Un fort développement de l'AP à l'international

*Développement  
sélectif en France et  
à l'international*

Selective growth

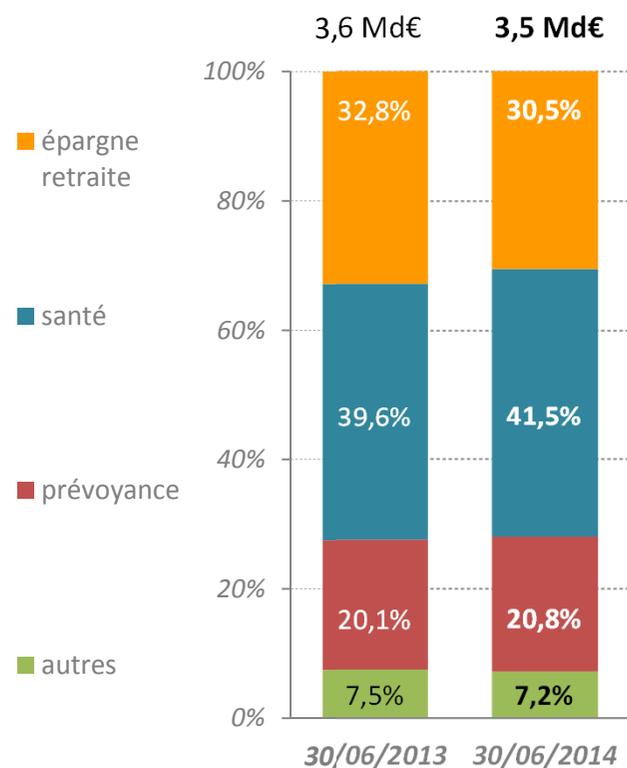
Strengthened efficiency

Solid balance sheet

## Évolution favorable du mix produit en AP

4

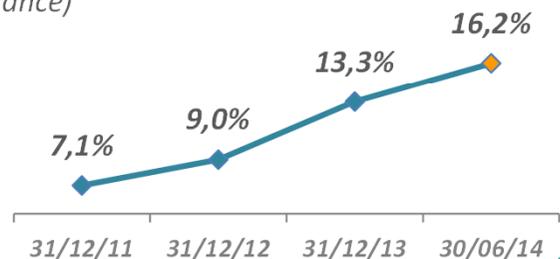
### Mix produit en Assurance de la personne (France)



#### ► Progression de l'activité d'épargne en UC :

- 42% du chiffre d'affaires épargne individuelle en France, contre 31% à fin juin 2013
- poursuite des opérations de transformation, arbitrages et transferts Fourgous

#### % UC dans les encours d'épargne individuelle (France)



**Succès de la stratégie d'épargne axée sur le développement de l'UC**

Selective  
growth

Strengthened  
efficiency

Solid  
balance  
sheet

## Croissance du chiffre d'affaires à l'international

5

### Chiffre d'affaires International

Chiffre d'affaires en millions €	30/06/14	Variation constante
Italie	764	+9,7%
Turquie	222	+9,9%
Hongrie	190	+2,4%
Roumanie	73	-10,8%
Autres pays <sup>(1)</sup>	184	+1,7%
<b>Total Assurance International</b>	<b>1,433</b>	<b>+6,4%</b>
Entités mises en équivalence <sup>(2)</sup>	142	+21,1%
<b>Total Assurance International yc entités mises en équivalence<sup>(2)</sup></b>	<b>1,575</b>	<b>+7,5%</b>

<sup>(1)</sup> Grèce, Portugal, Bulgarie, Gan Outremer

<sup>(2)</sup> Entités mises en équivalence : Groupama Avic China, Günes, Star

- ▶ Forte hausse du chiffre d'affaires en AP, +30,3%
- ▶ Développement des métiers agricoles, +29,7%
- ▶ Hausse du chiffre d'affaires des entités mises en équivalence

**Diversification à l'international sur les marchés porteurs**

Selective  
growth

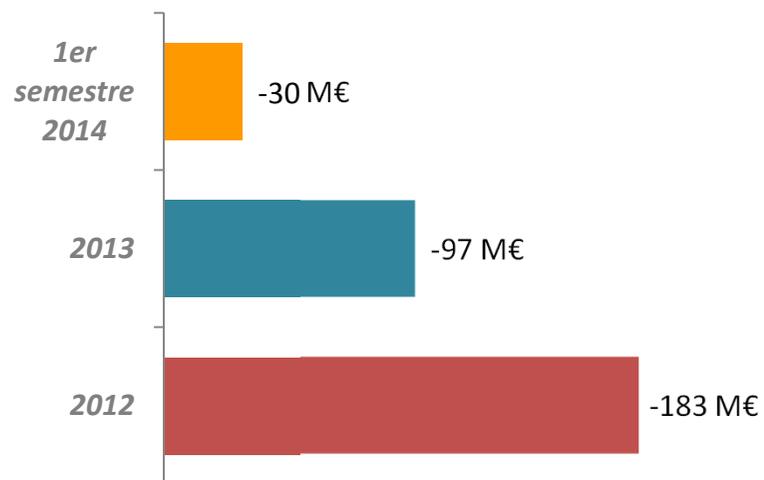
Strengthened  
efficiency

Solid  
balance  
sheet

## Effort continu de réduction des coûts

6

### Baisse des frais généraux sur la période en millions d'€



- ▶ 310 M€ de réduction de coûts depuis début 2012
- ▶ Poursuite des efforts et amélioration de la productivité

NB : les montants de baisses des frais généraux tiennent compte de la baisse des frais généraux dans les filiales financières

*Poursuite d'une  
stratégie vertueuse*

Selective growth

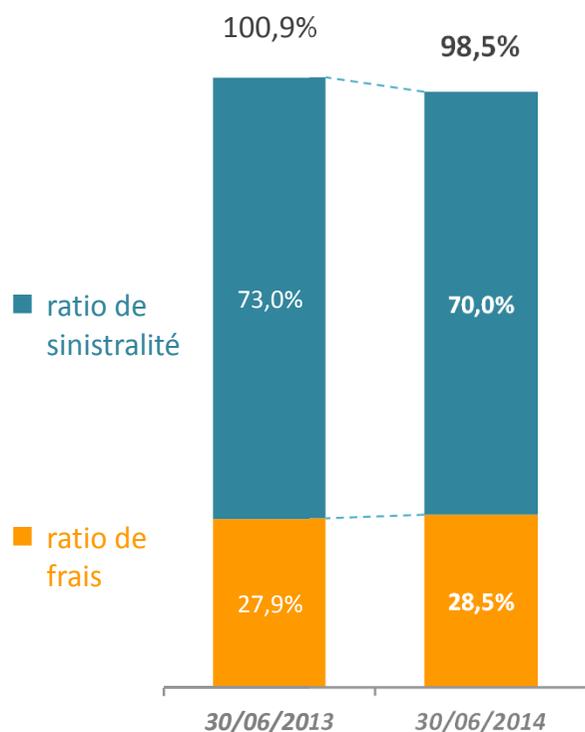
**Strengthened efficiency**

Solid balance sheet

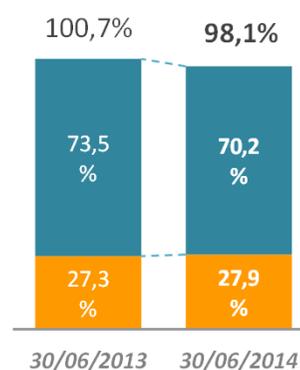
## Amélioration du ratio combiné à 98,5%

7

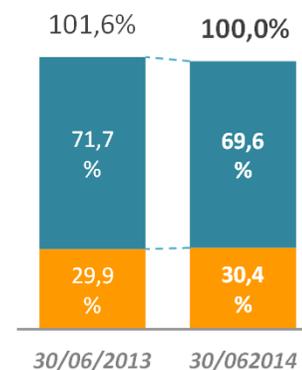
### Ratio combiné non vie Groupama



### Ratio combiné non vie France



### Ratio combiné non vie International



- ▶ Ratio de sinistralité en baisse de 3,0 points
- ▶ Amélioration en France et à l'international

**Forte amélioration de la sinistralité**

Selective  
growth

**Strengthened  
efficiency**

Solid  
balance  
sheet

## Hausse du résultat opérationnel

8

### Structure du résultat net Groupama

En millions €	30/06/2013	30/06/2014
<b>Résultat opérationnel économique</b>	26	<b>100</b>
Plus values réalisées nettes <sup>(1)</sup>	215	88
Dotation aux provisions pour dépréciations à caractère durable <sup>(1)</sup>	-8	0
Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur <sup>(1)</sup>	-4	-35
Autres charges et produits <sup>(2)</sup>	-42	-12
<b>Résultat net</b>	187	<b>140</b>

<sup>(1)</sup> montants nets de PB et IS

- ▶ Forte hausse du résultat opérationnel à 100 M€
- ▶ Diminution des plus values réalisées
- ▶ Résultat net bénéficiaire de 140 M€

**Efficacité technique  
et opérationnelle  
renforcée**

Selective growth

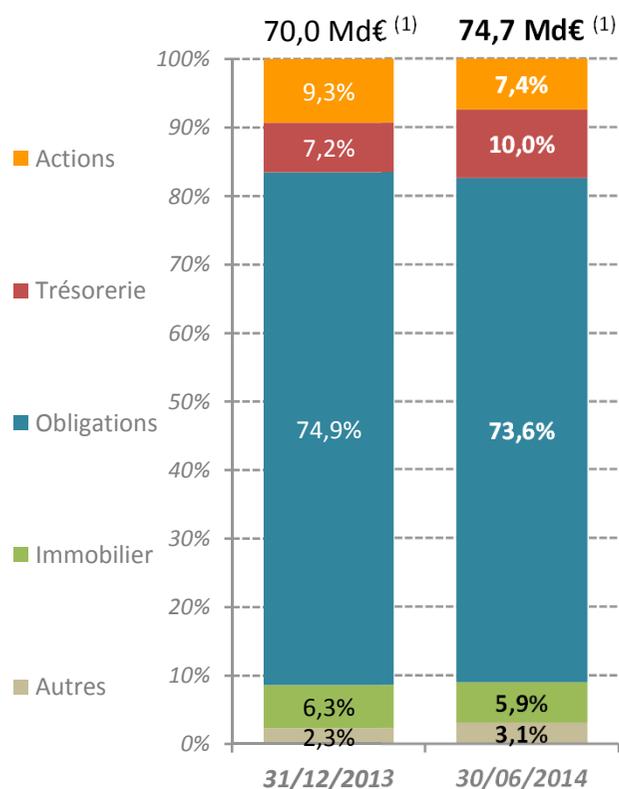
Strengthened efficiency

Solid balance sheet

## Poursuite du de-risking du portefeuille d'actifs

9

### Ventilation du portefeuille d'actifs



<sup>(1)</sup> Données en valeur de marché, hors placements UC, minoritaires et mises en pension

### Évolution de la part actions



- ▶ Réduction de plus de la moitié de l'exposition actions en VNC depuis fin 2011, -53%

### Plus values latentes

En milliards d'€	31/12/13	30/06/14
Obligations	2,1	5,1
Actions	0,8	1,0
Immobilier	2,0	2,0
<b>Total</b>	<b>4,9</b>	<b>8,1</b>

**Une part des actions non couvertes réduite à 5,2%**

Selective growth

Strengthened efficiency

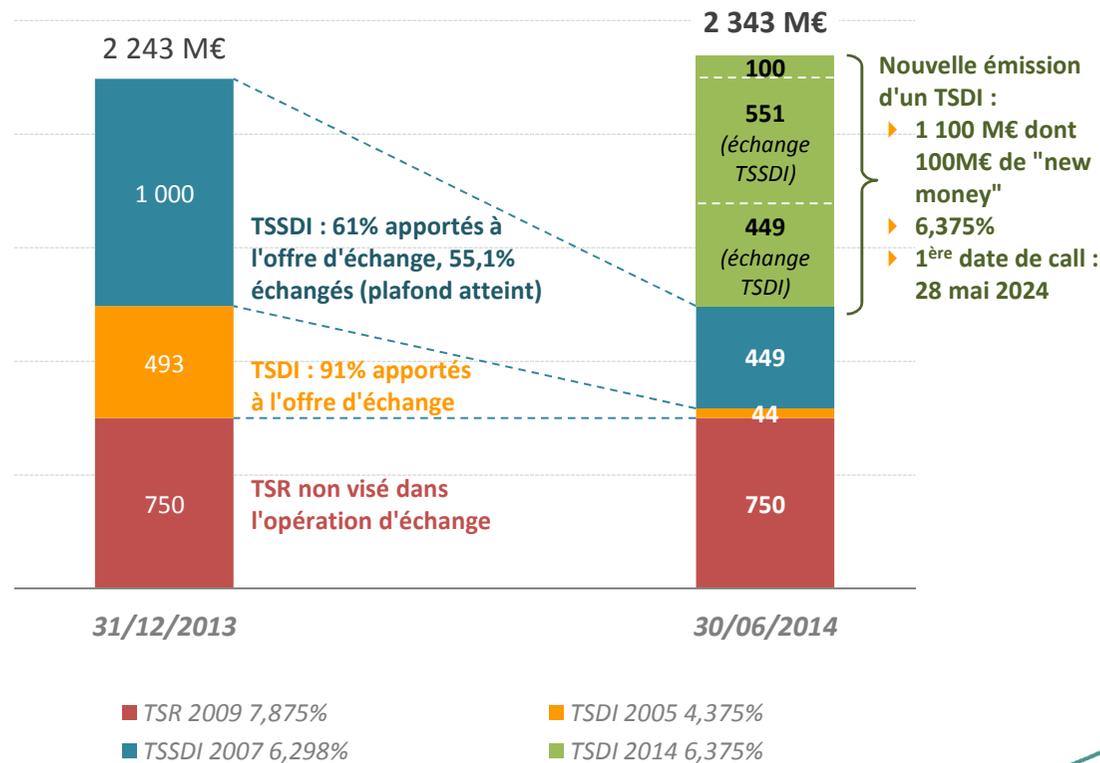
Solid balance sheet

## Gestion active du capital

10

### Structure de la dette subordonnée Groupama SA

En millions €



- ▶ Succès de l'opération d'échange et d'émission de dettes hybrides menée auprès des investisseurs institutionnels en mai 2014
- ▶ Allongement de la maturité du profil de dettes de Groupama SA

Plus grande flexibilité financière

Selective  
growth

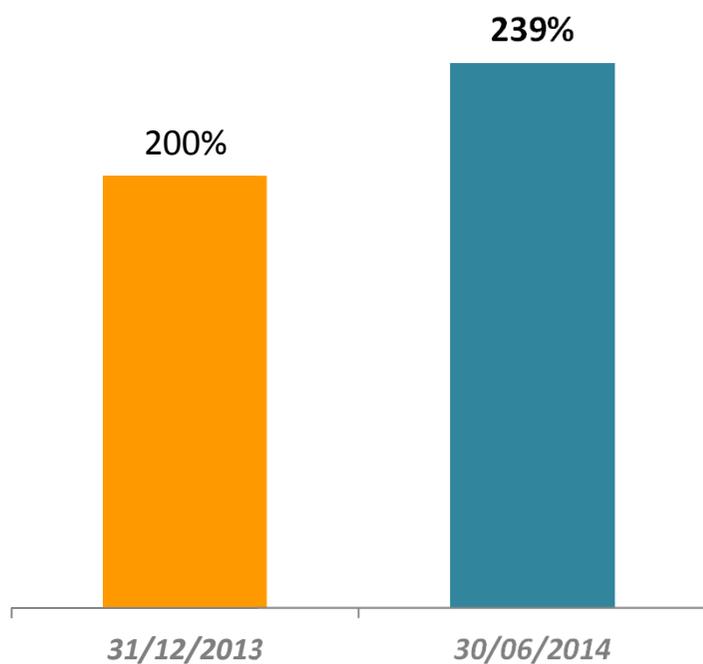
Strengthened  
efficiency

Solid  
balance  
sheet

## Solidité financière renforcée

11

### Marge de solvabilité Groupama normes françaises



- ▶ Des fonds propres du Groupe de 7,8 Md€
- ▶ Un ratio d'endettement de 20,8%

**Marge de solvabilité  
solide à 239%**

- ▶ **Benoît Maes**  
Directeur Financier Groupe  
benoit.maes@groupama.com  
+33 1 4456 7415
  
- ▶ **Sylvain Burel**  
Directeur de la Communication Groupe  
sylvain.burel@groupama.com  
+33 1 4456 7584
  
- ▶ **Yvette Baudron**  
Responsable des Relations Investisseurs  
yvette.baudron@groupama.com  
+33 1 4456 7253
  
- ▶ **Valérie Buffard**  
Relations Investisseurs  
Valerie.buffard@groupama.com  
+33 1 4456 7454



**Groupama SA**  
8 – 10 rue d’Astorg  
75383 Paris cedex 08  
France  
**+33 1 4456 7777**  
[relations.investisseurs@groupama.com](mailto:relations.investisseurs@groupama.com)  
[www.groupama.com](http://www.groupama.com)  
[@GroupeGroupama](https://twitter.com/GroupeGroupama) 