



GROUPAMA SA
Résultats semestriels 2010

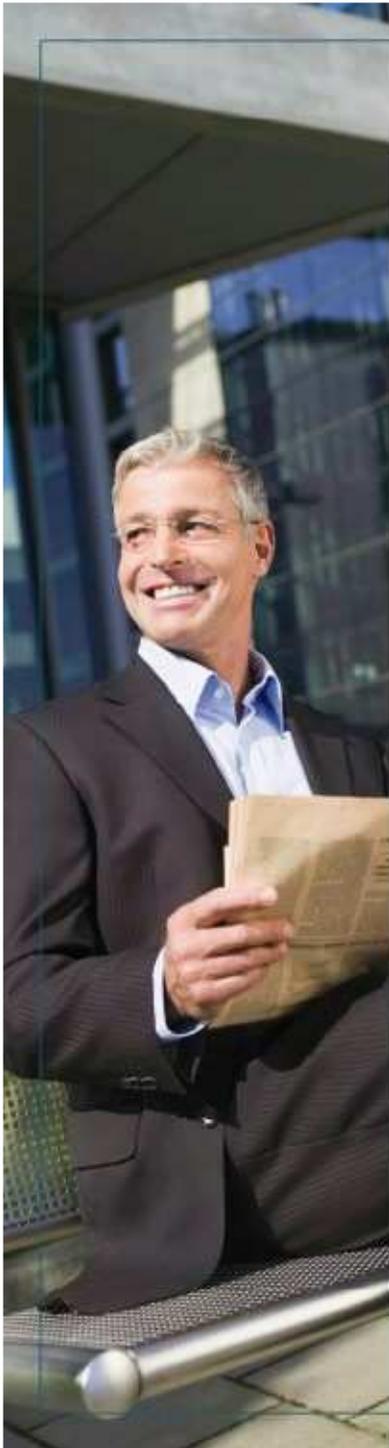
Conférence call analystes et investisseurs
5 août 2010



A photograph of three business professionals in a modern office setting. Two men and one woman are seated at a table on a balcony, engaged in a meeting. They are looking at documents and talking. The background shows a large glass and steel building structure. A yellow banner is overlaid on the top left of the image, containing the name and title of the man on the right.

Christian Collin

Directeur Général Finance & Risques



Chiffres clés et messages clés





Chiffres clés

4

M€	S1 2009	S1 2010	Variation
Chiffre d'affaires	8 358	8 639	+3,4% (*)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	115 (**)	104 (**)	-9,6%
Résultat courant ⁽²⁾	132 (**)	188 (**)	+42,4%
Résultat net	166 (**)	127 (**)	-23,6%
Ratio combiné (ABR)	108,0%	104,5%	-3,5 pts
<i>hors tempêtes</i>	<i>101,2%</i>	<i>100,9%</i>	<i>-0,3 pt</i>

M€	Fin 2009	S1 2010	Variation
Capitaux propres	4 572	3 905	-14,6%
Marge de solvabilité groupe	181%	153%	-28 pts
Plus et moins values latentes ⁽³⁾	2 691	1 395	-48,2%
Ratio d'endettement (hors Silic)	31,4%	31,2%	-0,2 pt
ROE annualisé (hors effet juste valeur) ⁽⁴⁾	16,9%	8,3%	-8,6 pts

⁽¹⁾ Résultat opérationnel économique (cf. définition en annexe)

⁽²⁾ Le résultat courant n'est pas défini par les normes comptables et à ce titre n'est donc pas audité

⁽³⁾ Part revenant aux actionnaires : -1,2 Md€ à fin juin 2010 contre -0,5 Md€ à fin 2009

⁽⁴⁾ Sur fonds propres moyens

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

(**) impact des tempêtes net d'IS : S1 2009 -135 M€, S1 2010 -75 M€





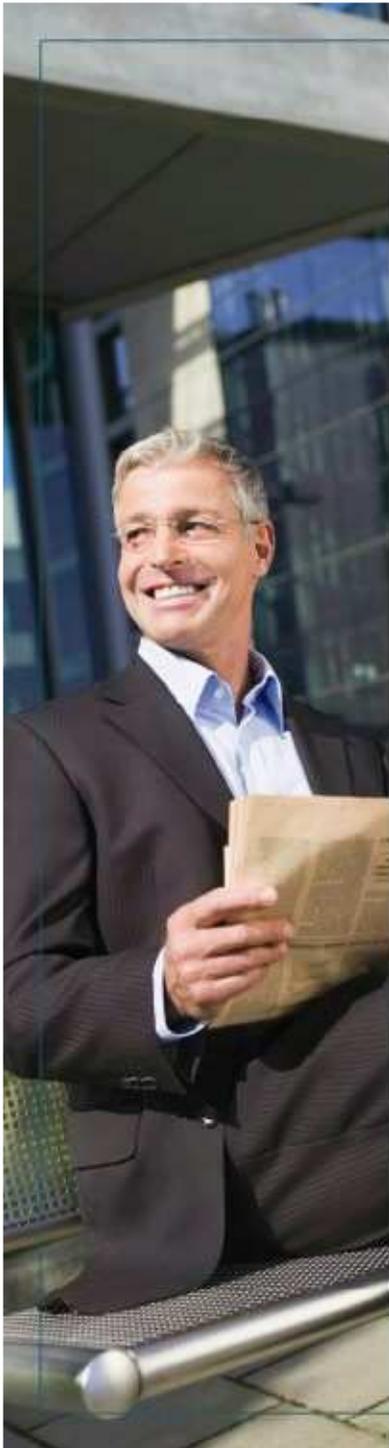
Messages clés

5

Bonne résistance dans un environnement adverse **Performances en ligne avec le plan stratégique à 3 ans**

- ▶ Solide progression de l'activité dans un contexte de crise économique
- ▶ Résultat courant en hausse de +42.4%
- ▶ Performance à l'international conforme aux objectifs
- ▶ Résultat net de 127 m€, malgré de nombreux événements climatiques et un contexte financier difficile
- ▶ Marge de solvabilité réglementaire groupe stabilisée à plus de 150% depuis près d'un an et couverture par les fonds propres durs supérieure à 120%
- ▶ Des marges de manoeuvres et de progression importantes





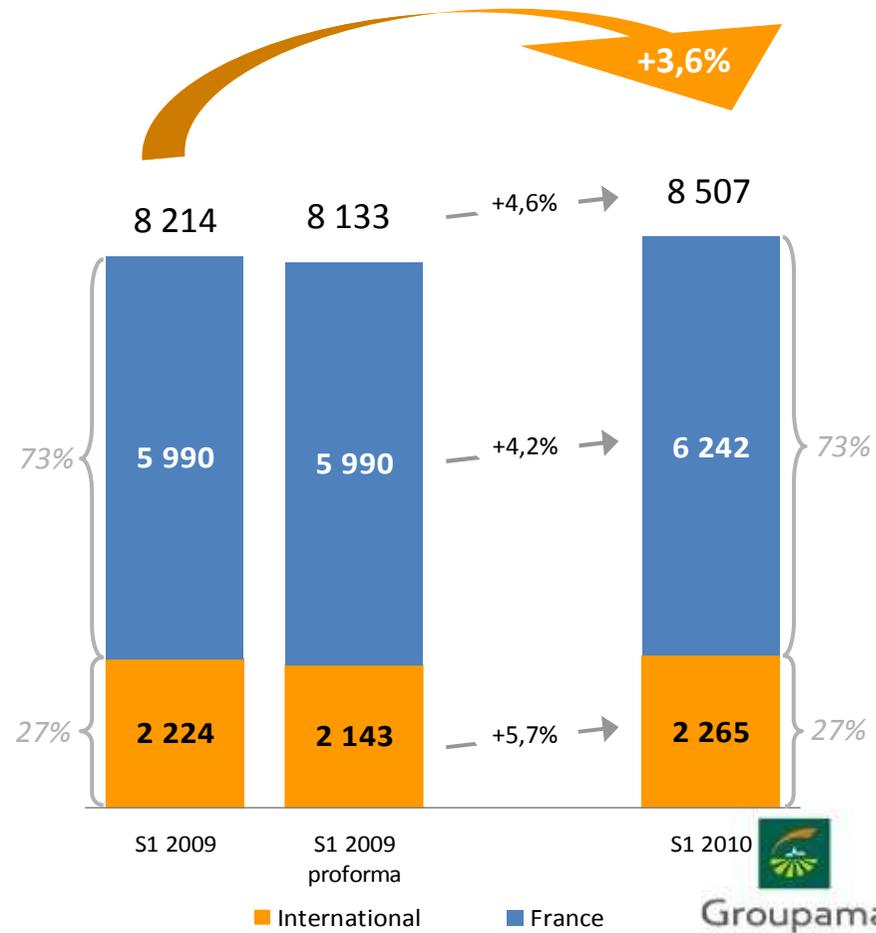
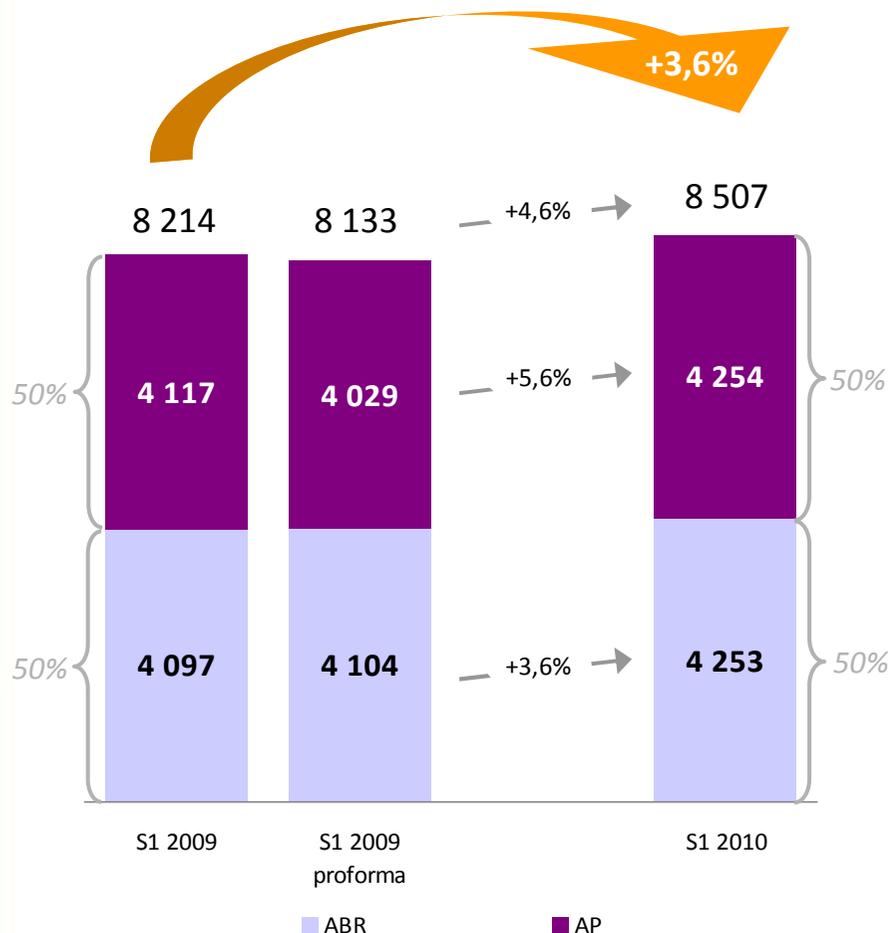
Chiffre d'affaires



Chiffre d'affaires Assurance : +3,6%

Répartition par activité du CA Assurance (M€)

Répartition géographique du CA Assurance (M€)

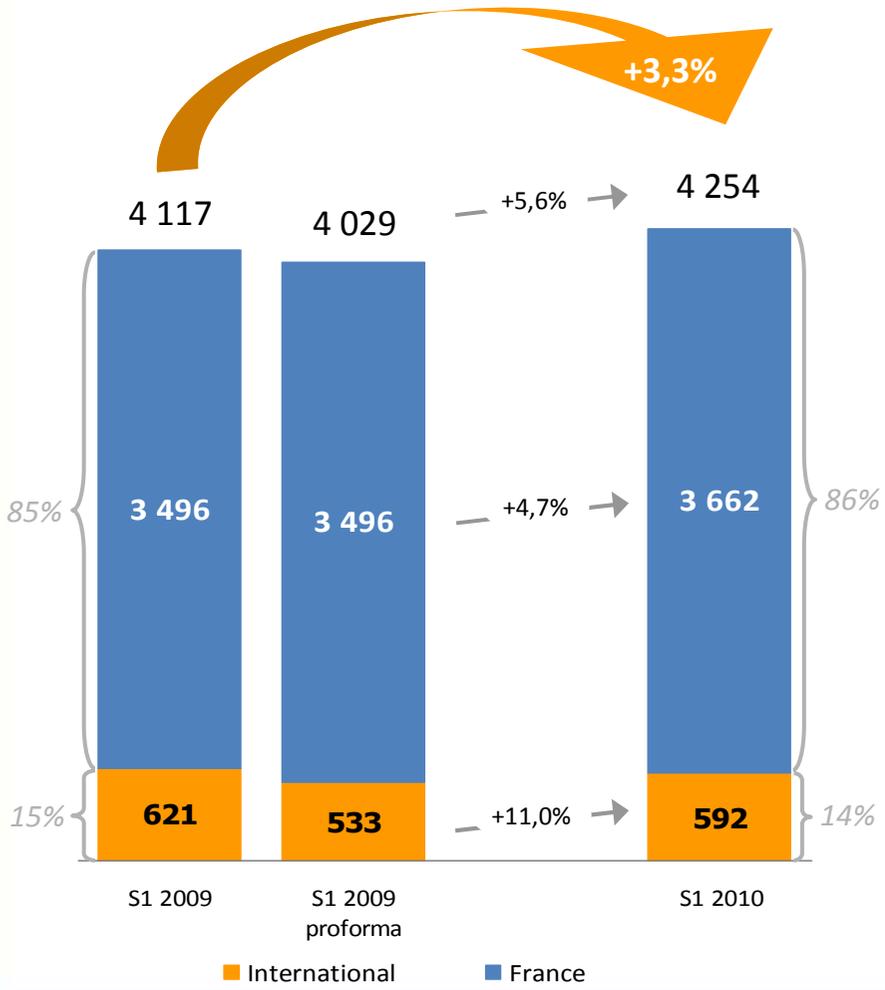


Données proforma S1 2009 calculées sur la base des structures de portefeuille 2010 et converties au taux de change 2010



Activité en AP une croissance solide

Répartition géographique du chiffre d'affaires Assurance de la personne (M€)



- ▶ Forte croissance en épargne/retraite individuelle: +7.7% ⁽¹⁾
- ▶ Collecte nette en hausse de +4.2%
- ▶ Solide croissance en santé (individuelle + collective) en France: +6.1%

⁽¹⁾ En variation courante

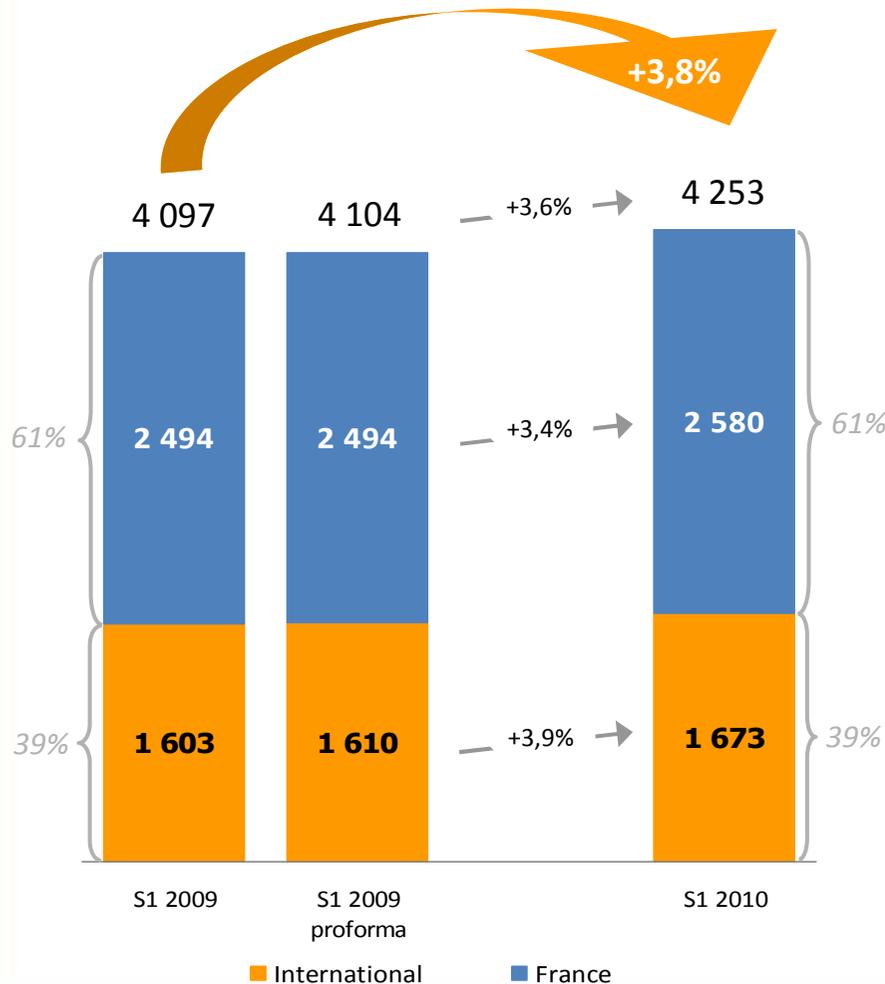




Activité en ABR

une croissance largement supérieure à celle du marché

Répartition géographique du chiffre d'affaires
Assurance de biens et responsabilité (M€)



- ▶ Forte croissance en assurance automobile
- ▶ Gain de parts de marché en MRH
- ▶ Croissance d'Amaguiz supérieure aux objectifs initiaux
- ▶ Poursuite de la pénétration sur le marché urbain



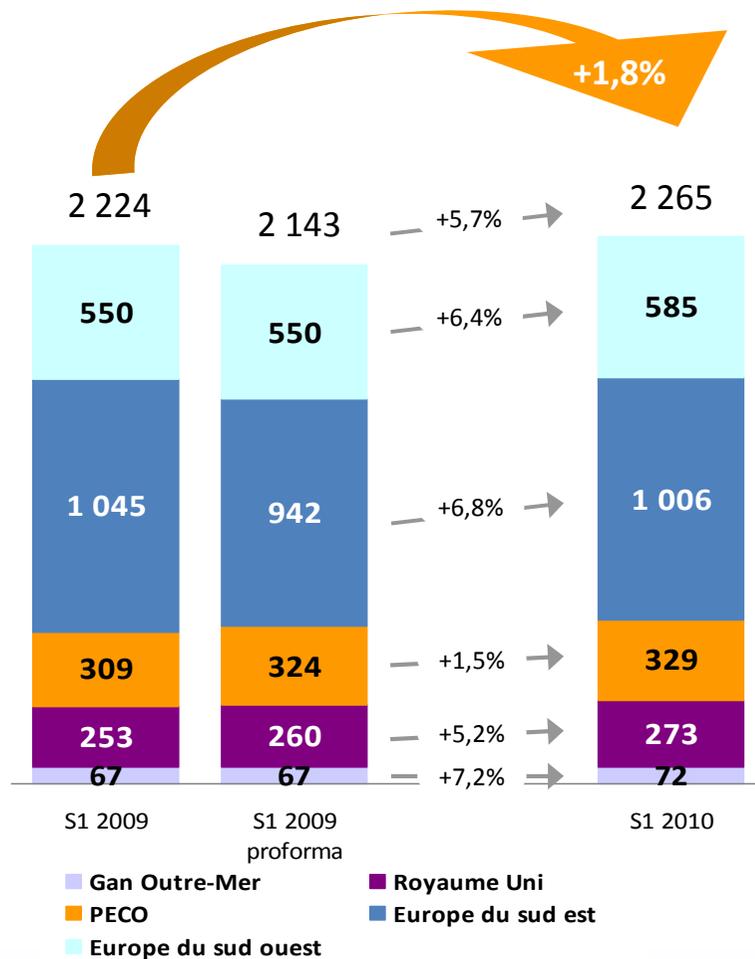


Activité à l'international

une croissance soutenue

10

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



- ▶ Croissance de +5.7% à l'international
- ▶ Croissance dans toutes les zones géographiques
- ▶ La performance dans les PECO est à mettre au regard d'un marché plus fortement affecté par la crise



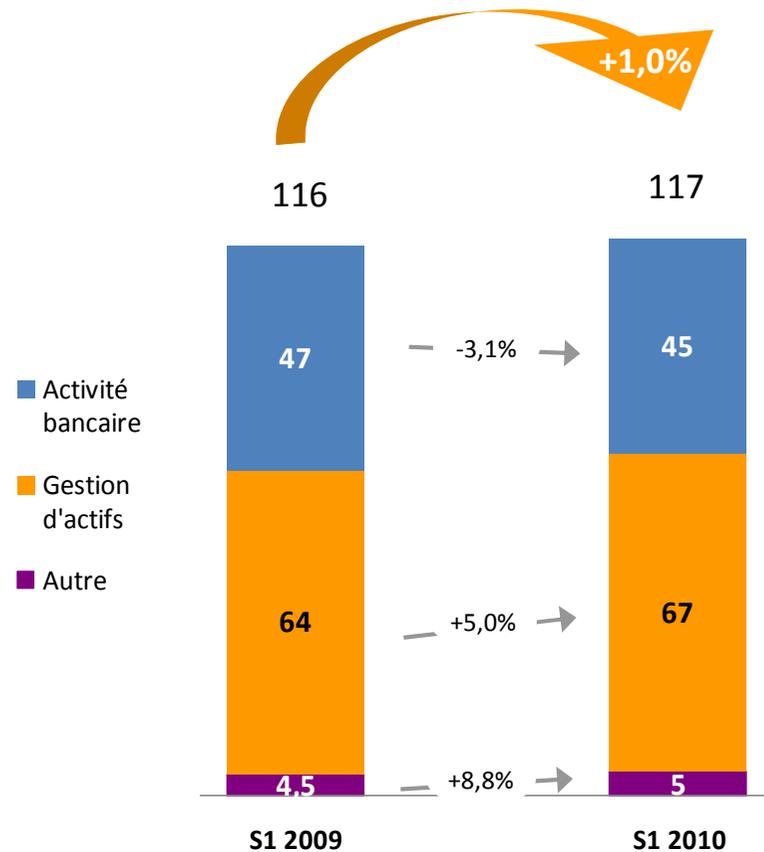


Activités financières

un PNB stable

11

Répartition du produit net bancaire (M€)



- ▶ Croissance du PNB des sociétés de gestion portée par Groupama Asset Management +8,2%
 - Collecte nette positive
 - Actifs sous gestion de 91,5 milliards d'euros à fin juin 2010, en hausse de +2,7 mds€
 - Gestion pour compte de tiers de 19%



Résultats techniques





Résultat opérationnel ⁽¹⁾

une solide contribution de l'international

13

M€	S1 2009	S1 2010	Variation
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ AP	240	155	-35,4%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ ABR hors tempêtes	94	92	-2,1%
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ Activités financières	4	1	NA
Résultat opérationnel ⁽¹⁾ Holding	-88	-69	+21,6%
Total résultat opérationnel⁽¹⁾ hors tempêtes	250	179	-28,4%
Tempêtes	-135	-75	NA
Résultat opérationnel économique total ⁽¹⁾	115	104	-9,6%



⁽¹⁾ Résultat opérationnel économique (cf. définition en annexe)

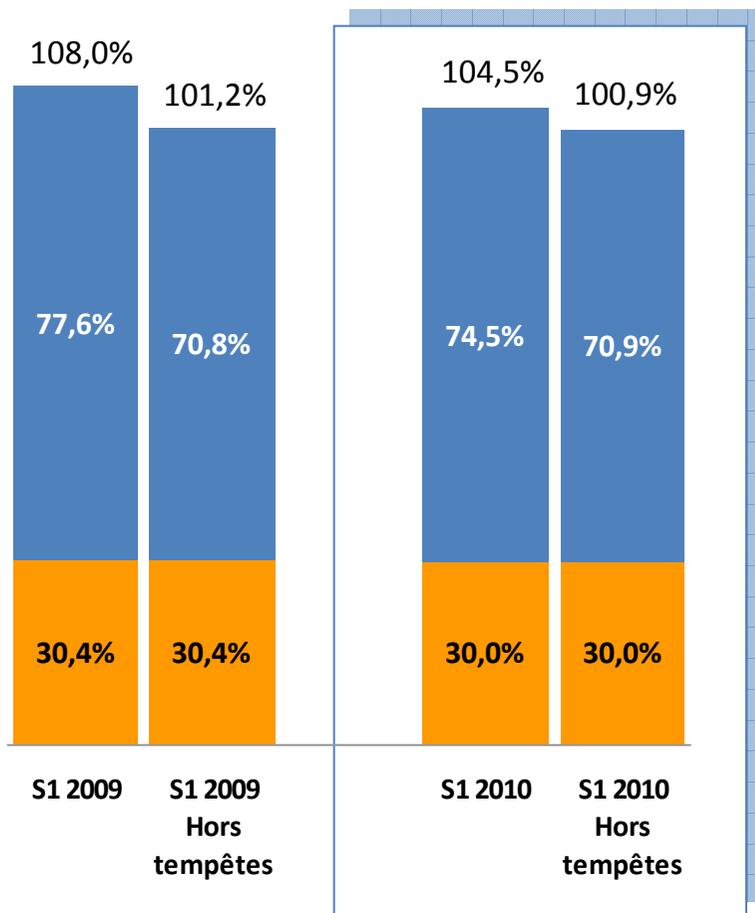


Ratio combiné ABR

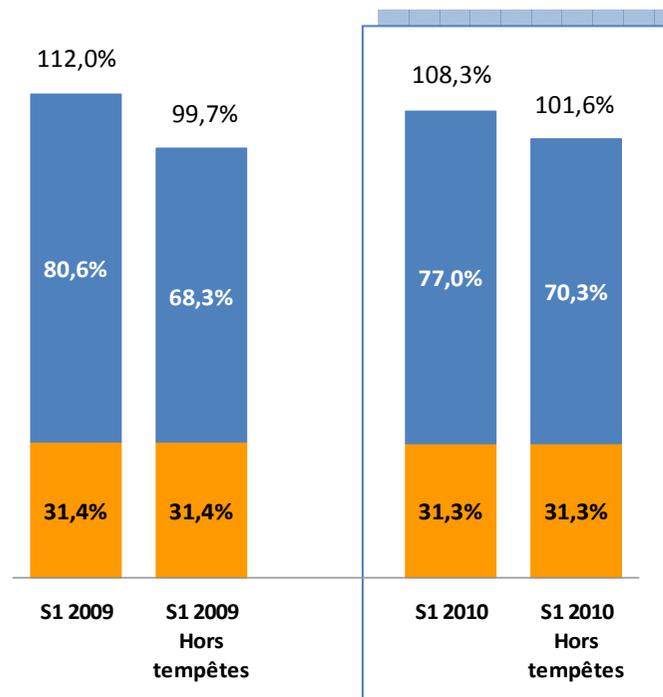
un ratio hors tempêtes conforme aux objectifs

Ratio combiné ABR Groupama SA

■ Ratio de sinistralité nette
■ Ratio de frais nets



Ratio combiné ABR France



► Un début d'année 2010 affecté par Xynthia :

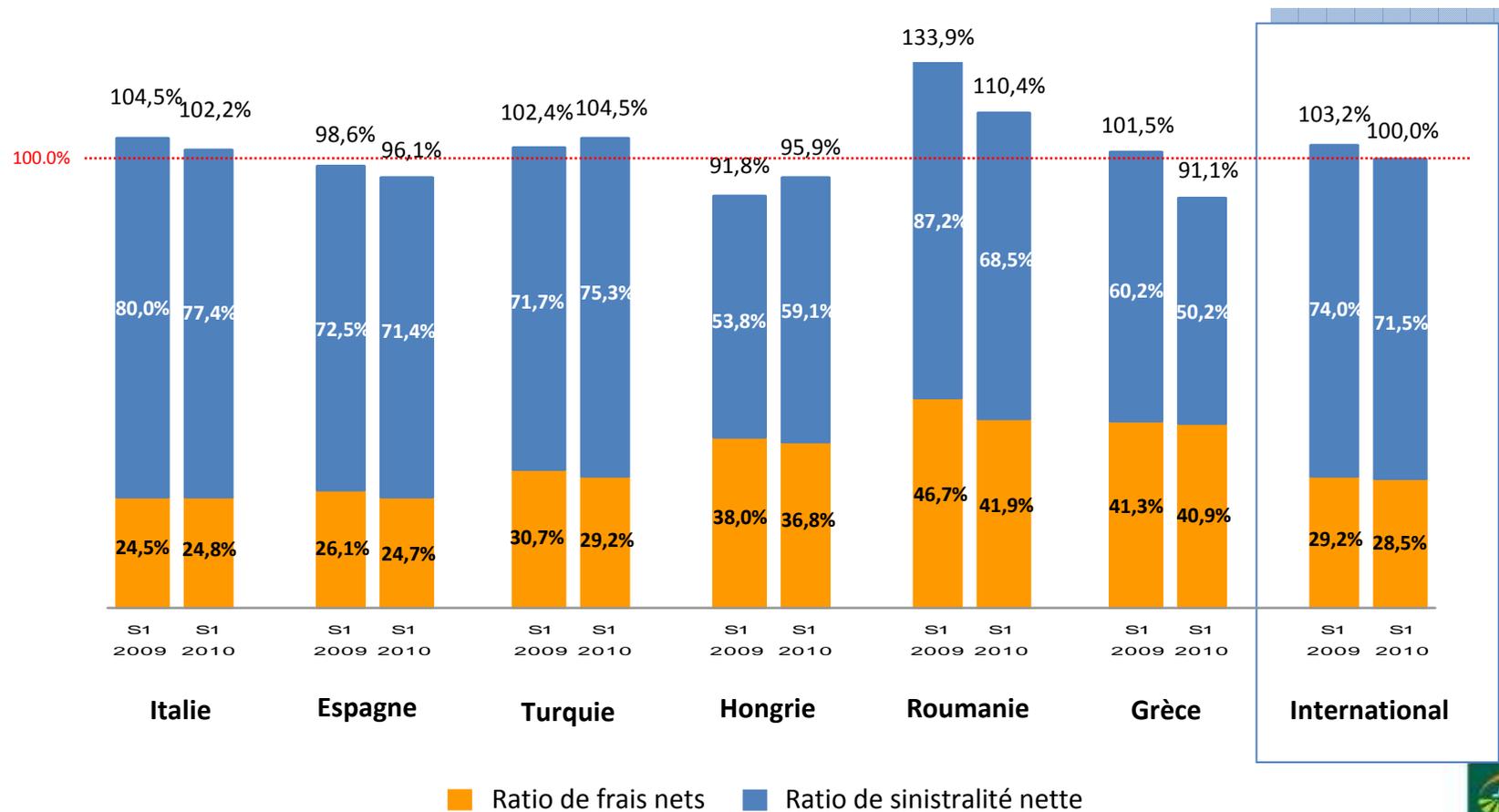
Impact de Xynthia (M€)	
Montant brut	187
Montant net de réassurance (<i>avant IS</i>)	113
Montant net (<i>après IS</i>)	75



Ratio combiné ABR

des ratios combinés en amélioration à l'international

Ratio combiné ABR International



Ratio de frais nets Ratio de sinistralité nette



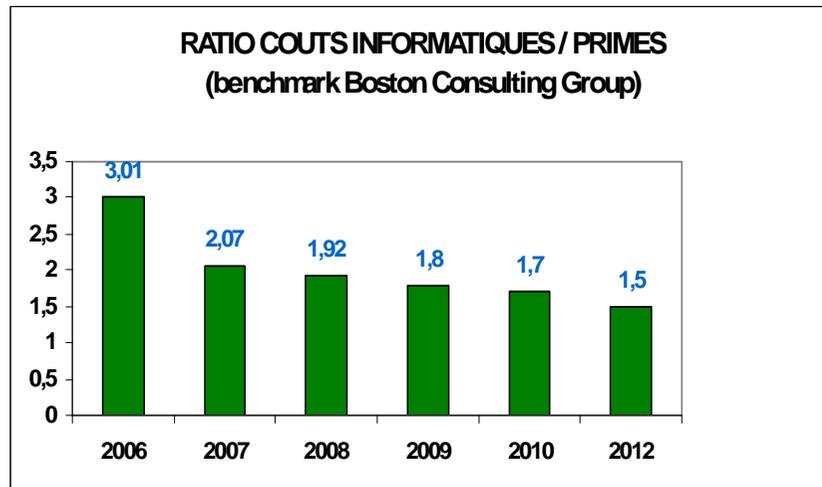


Réduction des coûts

des marges de manoeuvre encore importantes

16

▶▶ Performance IT



▶▶ Performance des Fonctions Achats / Logistique

- Centralisation et optimisation des achats groupe
- Fusion des GIE Informatique et Logistique & Achats en 2011

▶▶ Mise en place des centres de services partagés

- Rationalisation des fonctions support par la mise en place de centres de services partagés
- Domaines retenus : Comptabilité et Paie
- Chantiers lancés depuis 2009
- Mise en oeuvre sur 2010

Synergies :
60 m€ en 2010
~150 m€ en 2012



Résultat net



Résultat net positif dans un environnement adverse

18

M€	S1 2009	S1 2010	Variation
Résultat opérationnel économique total ⁽¹⁾	115	104	-9,6%
Plus values réalisées nettes ⁽²⁾	20	90	+70 M€
Dotation aux provisions pour dépréciations à caractère durable ⁽²⁾	-3	-6	-3 M€
Résultat courant	132	188	+42,4%
Pertes sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur ⁽²⁾	-7	-43	-36 M€
Autres charges et produits	41	-18	-59 M€
Résultat net	166	127	-23,6%

⁽¹⁾ Résultat opérationnel économique (cf. définition en annexe)

⁽²⁾ Après PB et IS



Impact des marchés

19

- ▶▶ Sur le compte de résultat
 - Impact des impairments : -6 m€
- ▶▶ Sur les capitaux propres
 - Réévaluation des actifs de -693 m€
- ▶▶ Stock de plus-values latentes
 - Stock à fin juin 2010: 1.395 m€

Portefeuille d'actifs

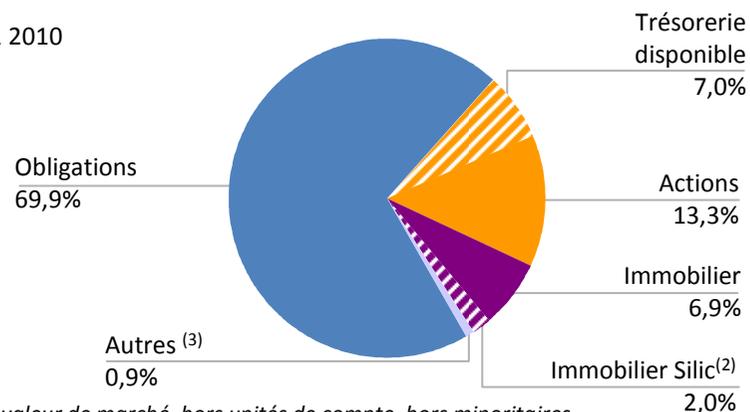


Portefeuille d'actifs

poursuite du de-risking

Ventilation du portefeuille d'actifs ⁽¹⁾

S1 2010

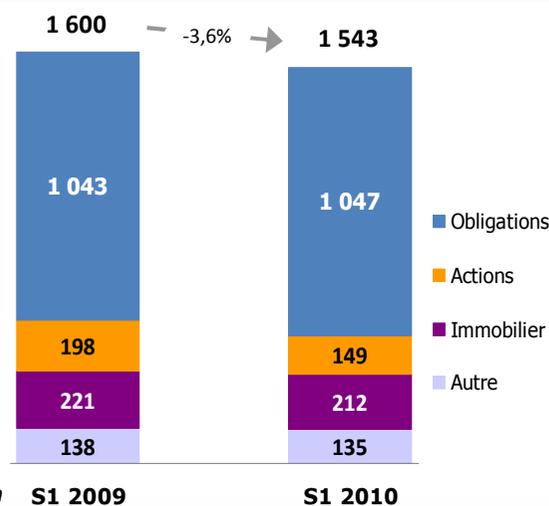


⁽¹⁾ En valeur de marché, hors unités de compte, hors minoritaires

⁽²⁾ Immobilier Silic à hauteur de la part groupe, 42,1%

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

Revenus des placements (M€) ⁽⁴⁾

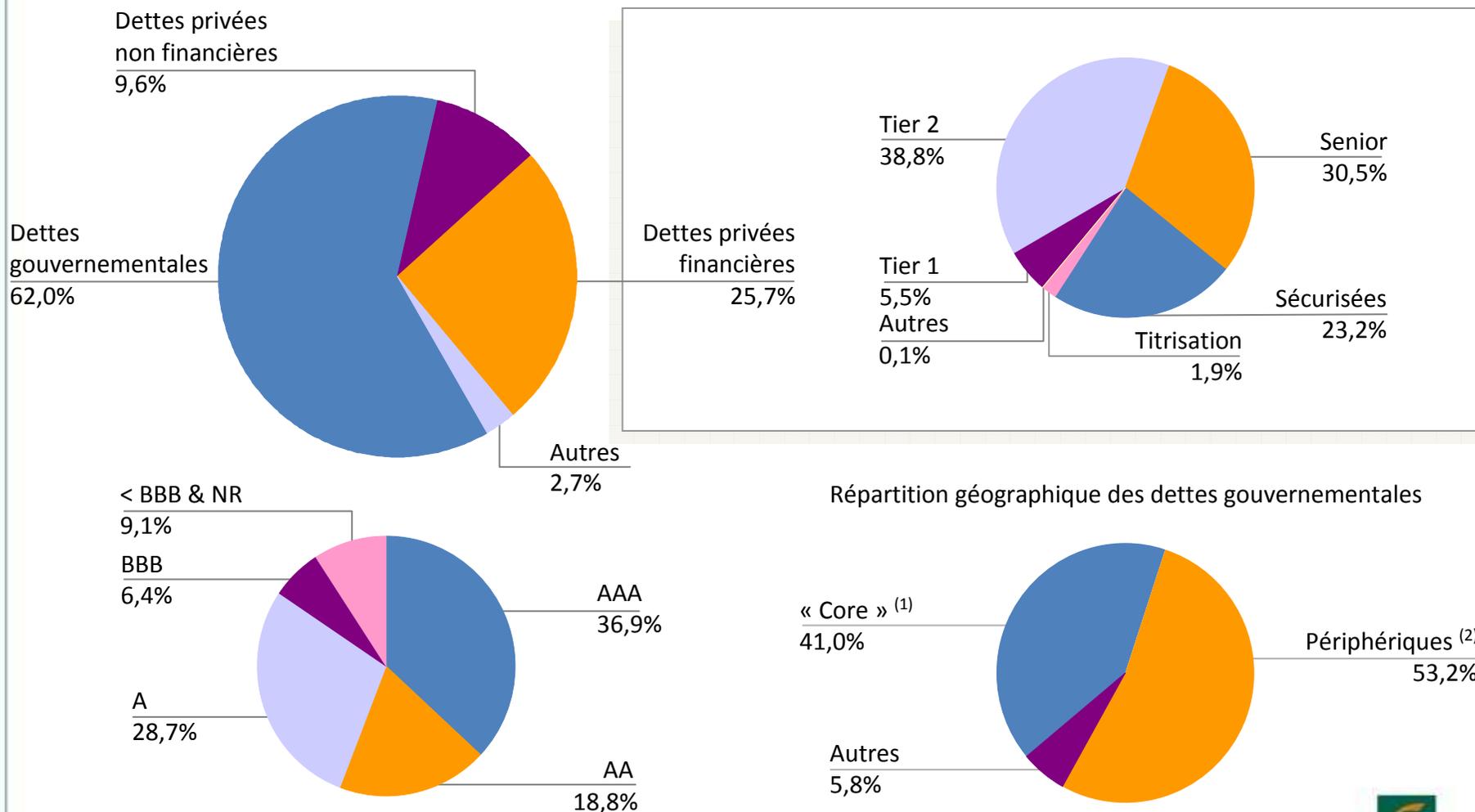


⁽⁴⁾ Avant frais de gestion

- ▶ de-risking progressif, en ligne avec notre stratégie pour 2012
- ▶ 100% des cash-flows 2010 investis en obligations
- ▶ Poursuite de la politique prudente de maintien d'une poche de trésorerie élevée

Portefeuille obligataire

un portefeuille obligataire sain



- ▶▶ 84% du portefeuille composé de notation > A
- ▶▶ 91% en « investment grade »

En valeur de marché, Groupama SA et ses filiales

(1) France, Allemagne, Pays-Bas

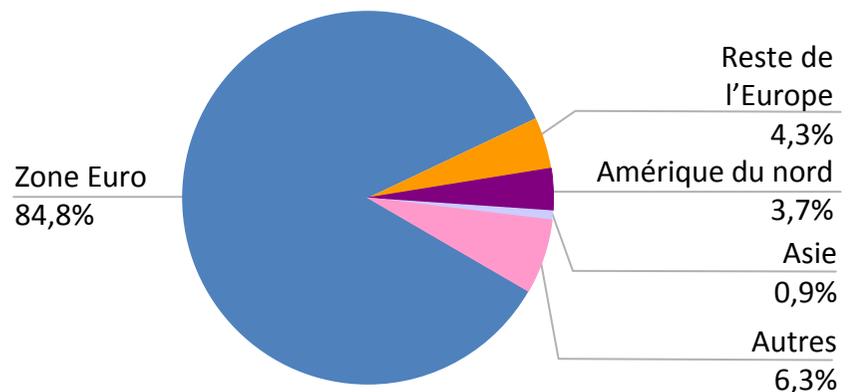
(2) Zone Euro, hors France, Allemagne et Pays-Bas



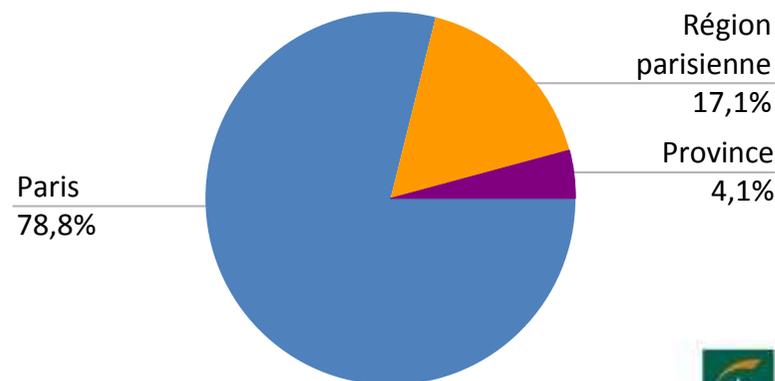
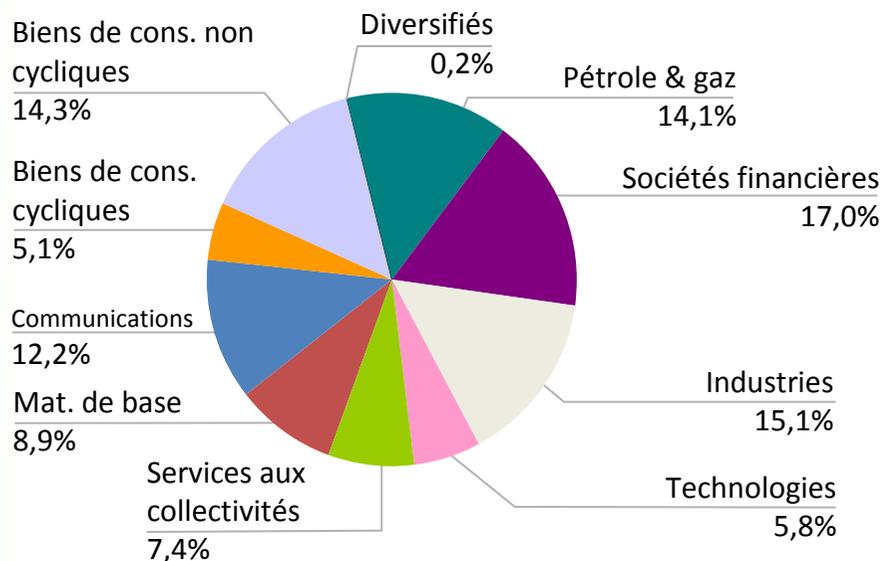
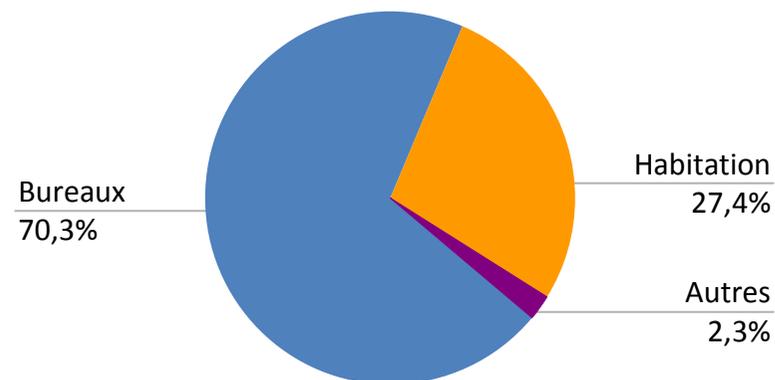


Portefeuilles actions et immobilier à fin juin 2010

Ventilation du portefeuille actions ⁽¹⁾ ⁽²⁾



Répartition des investissements immobiliers⁽²⁾



⁽¹⁾ portefeuille actions hors actifs stratégiques

⁽²⁾ périmètre France



Gestion du capital et flexibilité financière

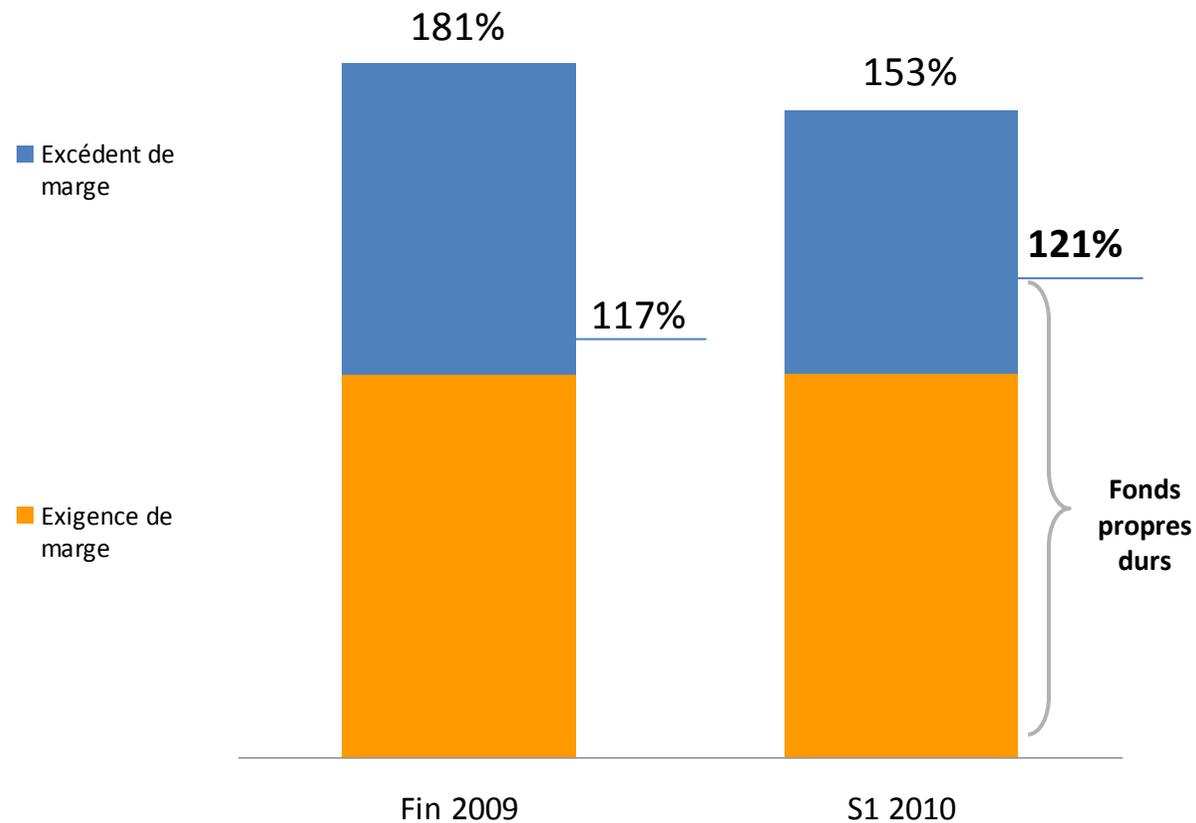




Marge de solvabilité réglementaire

un ratio stabilisé à plus de 150%

25



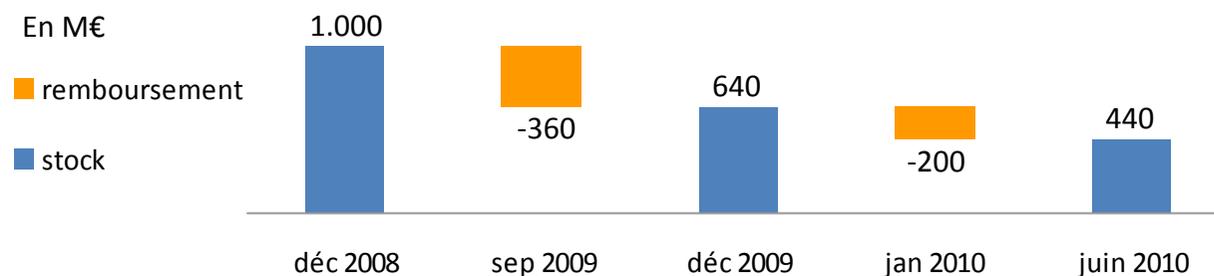
Flexibilité financière

Endettement

- ▶ Baisse de l'endettement du groupe au 30/06/2010 :
 - Ratio d'endettement⁽¹⁾ stable de 31,2% (vs 31,4% fin 2009)
 - Un montant total de dette de financement⁽¹⁾ de 1.685 M€
 - › 1.245 M€ de dettes subordonnées sous forme d'obligations ⁽²⁾
 - › 1.000 M€ de facilité de crédit tirée à hauteur de 440 M€

Ligne de crédit

- ▶ 1.000 M€ de facilité de crédit
- ▶ Forte réduction de la dette court terme :



IPO

- ▶ Le groupe envisage désormais une introduction en amont d'une acquisition transformante

⁽¹⁾ hors dettes Silic

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



Stratégie & orientations 2010



Les priorités 2010

28

Croissance
organique
maîtrisée



- ▶ Re-positionnement de la marque GAN
- ▶ Développement des réseaux directes
- ▶ Distribution en marque blanche avec nos partenaires

Rentabilité
accrue



- ▶ Augmentation tarifaires en dommages
- ▶ Exploitation des synergies et programmes de réduction de coûts

Risk
Management



- ▶ Décision de franchir un palier en 2010/2011 avec des objectifs clairs et prioritaires
 - Gestion des risques totalement intégrée
 - Mise en œuvre opérationnelle à tous les niveaux de l'entreprise
- ▶ Poursuite du de-risking du portefeuille d'actifs
- ▶ Politique de réassurance : renouvellement du cat bond

Capital
management



- ▶ Solvency II / QIS5 / Modèle interne
- ▶ Ouverture du capital

Annexes





Chiffres clés : périmètre groupe Groupama

30

M€	S1 2009	S1 2010	Variation
Chiffre d'affaires	10 983	11 343	+3,3% (*)
Résultat opérationnel (1)	42 (**)	38 (**)	-9,5%
Résultat courant (2)	71(**)	136 (**)	+91,5%
Résultat net	110 (**)	78 (**)	-29,1%
Ratio combiné (ABR)	110,3%	106,6%	-3,7 pts
<i>hors tempêtes</i>	<i>102,3%</i>	<i>101,8%</i>	<i>-0,5 pt</i>

M€	Fin 2009	S1 2010	Variation
Capitaux propres	7 233	6 593	-8,8%
Marge de solvabilité groupe	181%	153%	-28 pts
Plus et moins values latentes (3)	3 291	1 958	-40,5%
Ratio d'endettement (hors Silic)	22,8%	20,5%	-2,3 pts
ROE annualisé (hors effet juste valeur) (4)	9,3%	3,5%	-5,8 pts

(1) Résultat opérationnel économique (cf. définition en annexe)

(2) Le résultat courant n'est pas défini par les normes comptables et à ce titre n'est donc pas audité

(3) Part revenant aux actionnaires : -1 Md€ à fin juin 2010 contre -0,3 Md€ à fin 2009

(4) Sur fonds propres moyens

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

(**) Impact des tempêtes net d'IS : S1 2009 -210 M€, S1 2010 -129 M€





Portefeuille d'actifs : exposition aux actifs toxiques

31

Expositions en M€	S1 2008	Fin 2008	S1 2009	Fin 2009	S1 2010
Titrisations US					
Subprime	0	0	0	0	0
ABS (consumer ABS)	87	85	45	44	45
Titrisations européennes					
CLO / CDO	12	12	4	4	3
RMBS / CMBS	471	241	164	141	145
Monolines					
Direct (dette ou equity)	0	0	0	0	0
Obligations réhaussées	94	90	74	62	63



Définitions

32

- ▶ 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 combinés de Groupama 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).



Contacts

33

- ▶ **Christian Collin**
- ▶ Directeur Général Finance & Risques
- ▶ +33 (0)1 44 56 35 00
- ▶ christian.collin@groupama.com

- ▶ **Sylvain Burel**
- ▶ Responsable relations analystes et investisseurs
- ▶ +33 (0)1 44 56 74 67
- ▶ sylvain.burel@groupama.com

- ▶ **Yvette Baudron**
- ▶ Relations analystes et investisseurs
- ▶ +33 (0)1 44 56 72 53
- ▶ yvette.baudron@groupama.com

- ▶ **Valérie Buffard**
- ▶ Relations analystes et investisseurs
- ▶ +33 (0)1 44 56 74 54
- ▶ valerie.buffard@groupama.com

- ▶ Site Internet : <http://www.groupama.com>