

Groupama – Credit Update

Mars 2011

Les 15 questions clés



Groupama



Quels sont les chiffres clés 2010 ?

2

en millions €	2009	2010	Variation
Chiffre d'affaires	17 362	17 633	+1,6% (*)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	275	39	-85,8%
Résultat net	620	398	-35,8%
Ratio combiné (ABR)	105,9%	104,9%	-1,0 pt
<i>hors tempêtes ⁽²⁾</i>	<i>102,0%</i>	<i>102,6%</i>	<i>+0,6 pt</i>
Capitaux propres	7 233	7 041	-2,7%
Marge de solvabilité ⁽³⁾	180%	130%	-50 pts
Plus ou moins values latentes ⁽⁴⁾	3 291	1 304	-60,4%
Ratio d'endettement (hors Silic)	22,8%	17,2%	-5,6 pts
ROE (hors effet juste valeur) ⁽⁵⁾	9,3%	6,0%	-3,3 pts

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

⁽²⁾ Xynthia en 2010, Klaus & Quinten en 2009

⁽³⁾ Selon Solvency I

⁽⁴⁾ Part revenant aux actionnaires : 0,86 Md€ en 2010 contre 1,44 Md€ en 2009

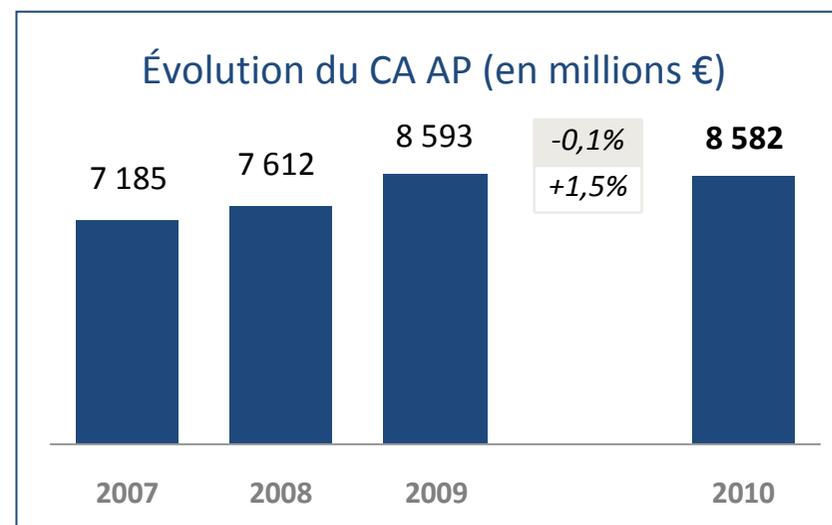
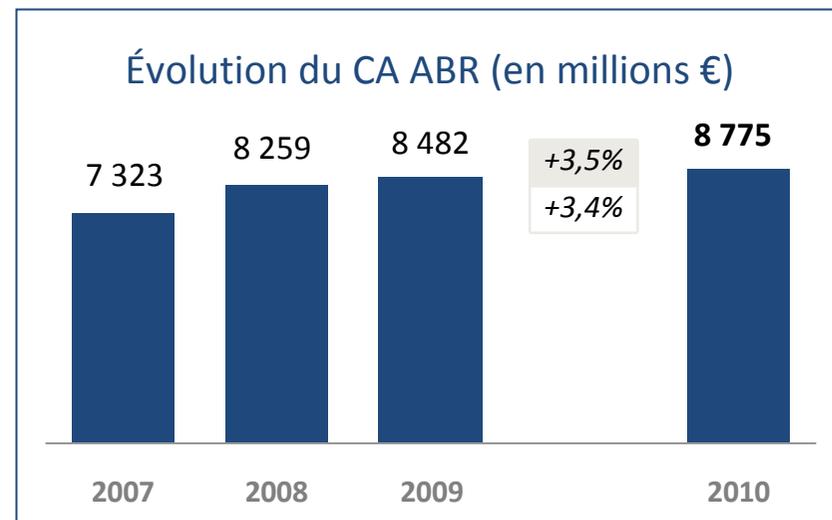
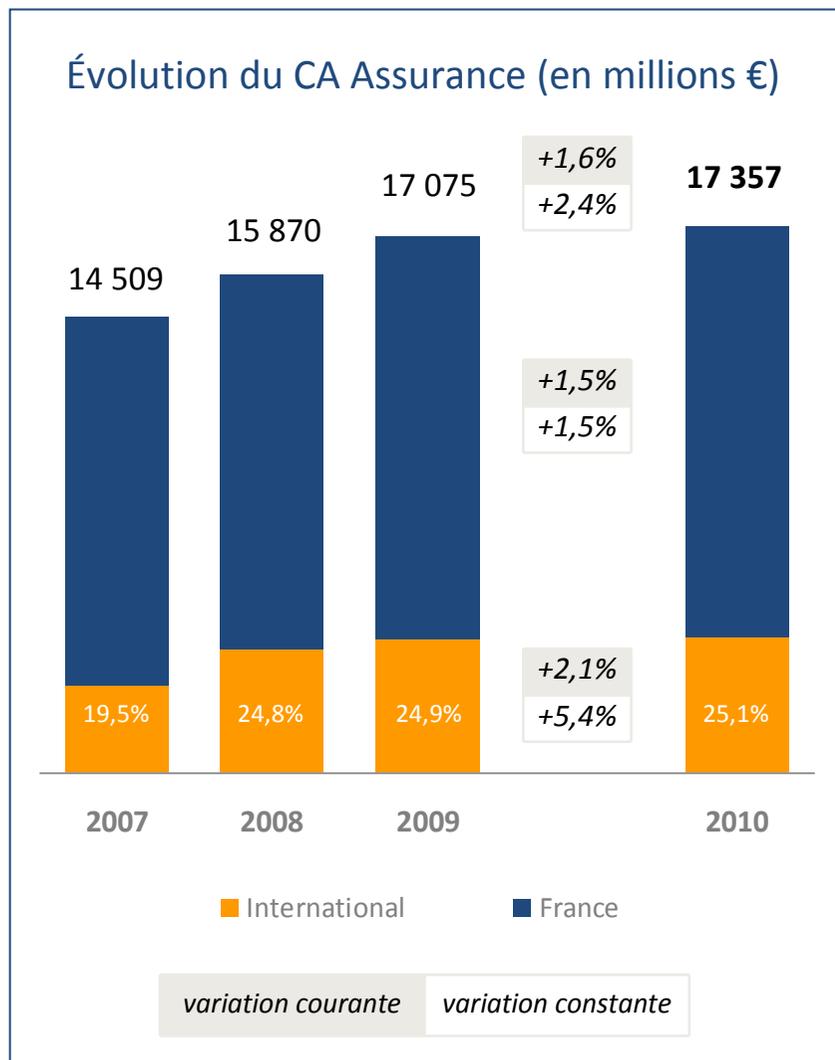
⁽⁵⁾ Sur fonds propres moyens

(*) +1,6% en variation courante et +2,3% en variation constante



Quelles ont été vos performances en ABR et en AP ?

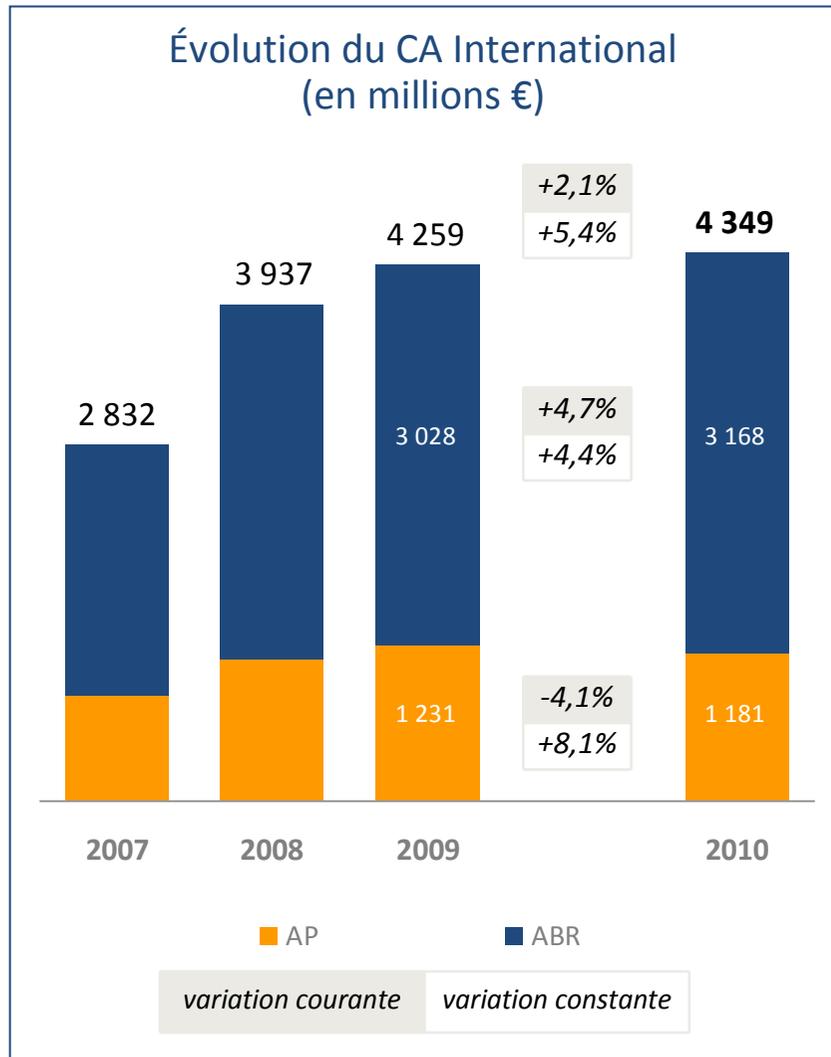
3





Comment se sont comportées vos filiales à l'international ?

4



Chiffre d'affaires en millions €	2009	2010	Variation courante	Variation constante
Eur. du sud ouest	1 035	1 080	+4,3%	+4,3%
Eur. du sud est	2 087	2 073	-0,7%	+7,4%
PECO	535	546	+2,1%	+0,7%
Royaume Uni	505	549	+8,6%	+4,6%
Gan outre-mer	96	101	+5,6%	+5,6%
Total International	4 259	4 349	+2,1%	+5,4%

- ▶ Surperformance par rapport au marché dans la branche dominante de la plupart des filiales internationales

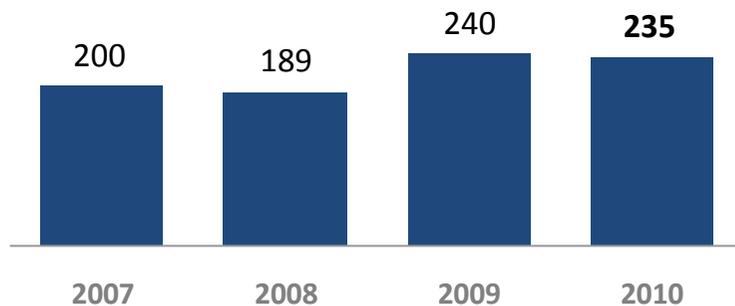




Comment se sont comportées vos filiales financières ?

5

Évolution du PNB (en millions €)



PNB en millions €	2009	2010	Variation
Activité bancaire	94	86	-8,5%
Gestion d'actifs	139	139	+0,2%
Autres	7	9	+27,7%
Produit Net Bancaire	240	235	-2,4%

▶ Groupama Banque : fort développement dans le retail

- ca. 530 000 clients
- Croissance du PNB de la banque de particuliers
- 927 millions € d'encours de dépôts, +3%⁽¹⁾
- 752 millions € d'encours de crédits⁽¹⁾
 - › Encours de crédits à la consommation : +17%
 - › Encours de crédits immobiliers : +43%

⁽¹⁾ banque de particuliers

▶ Groupama Asset Management

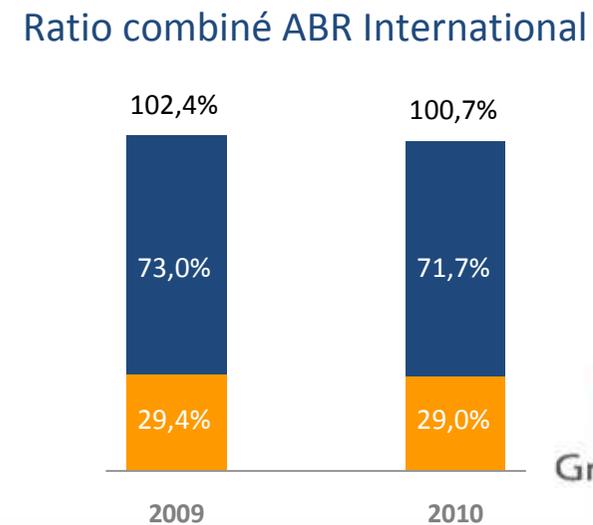
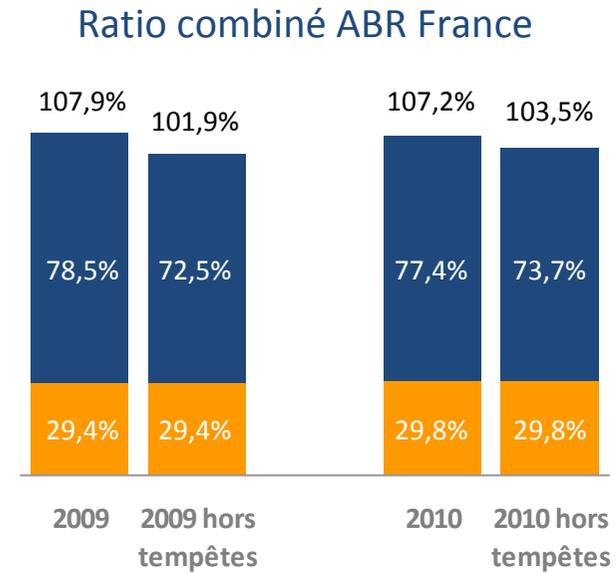
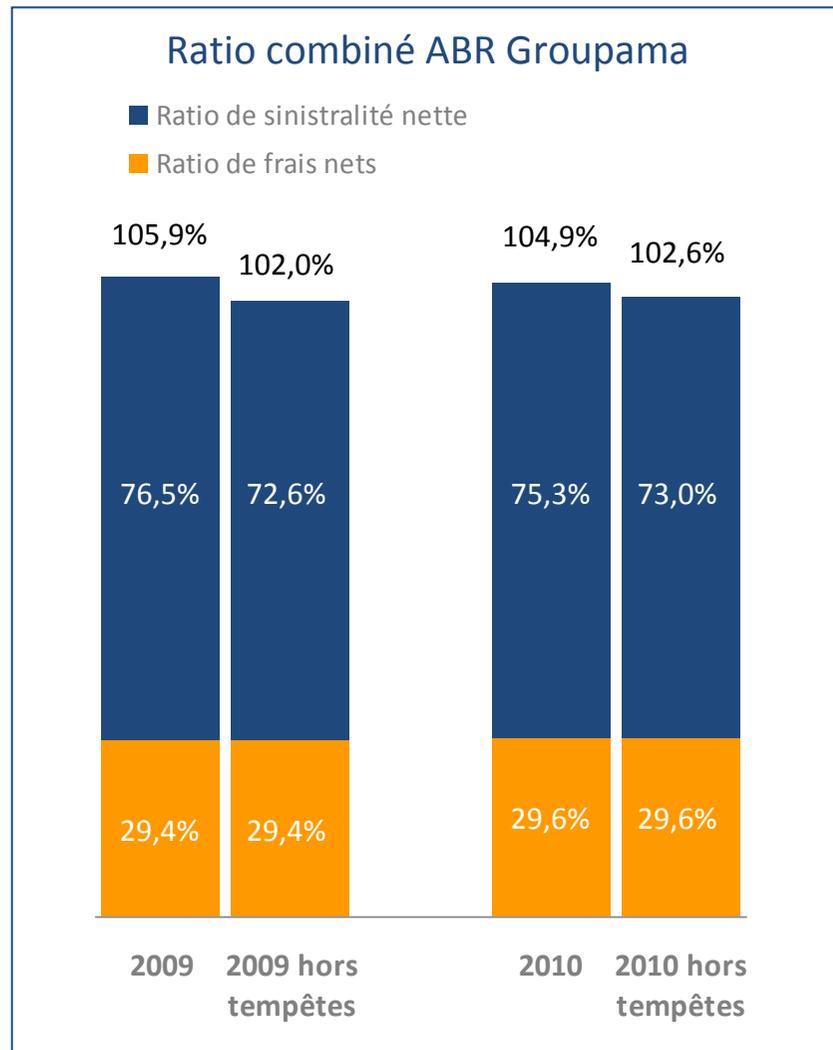
- Encours sous gestion de 89,9 milliard € (en hausse de 1,1 milliard € par rapport à fin 2009)
- Part de la gestion pour tiers : 17%
 - › dont une forte progression des encours sous gestion pour le compte de la clientèle externe internationale (+55%)





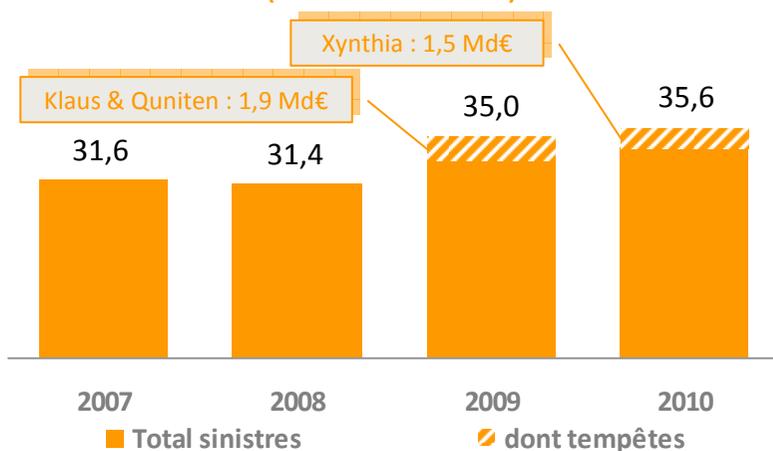
Pourriez-vous détailler votre ratio combiné ABR ?

6

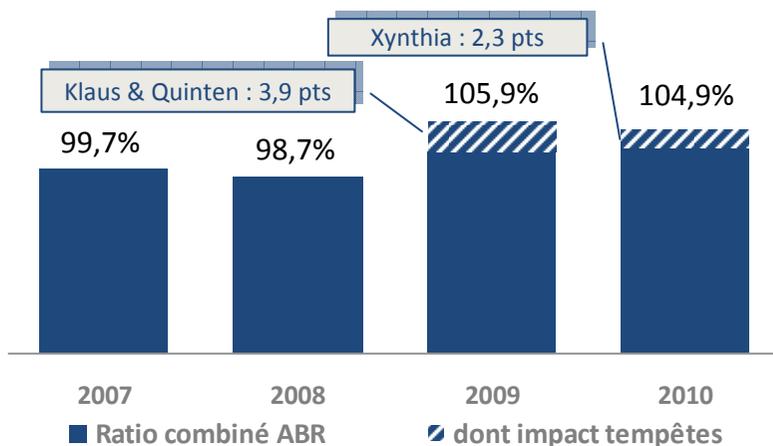


Quel a été l'impact des événements climatiques ?

Sinistralité en France depuis 2007 ⁽¹⁾ (en milliards €)



Évolution du ratio combiné ABR



- ▶ 2 années fortement marquées par les événements climatiques :

En millions €	Brut	Net de réassurance	Net d'impôt
Klaus & Quinten	416	309	204
Grêles (mai)	41	41	27
Inondations en Turquie	17	15	10
Impact total 2009	474	365	241
Neiges (janvier)	39	27	18
Xynthia	247	195	129
Inondations du Var	91	46	30
Grêles (juin & juillet)	34	34	22
Neiges (nov. & déc.)	26	26	17
Inondations en Hongrie	20	18	12
Impact total 2010	457	346	228

⁽¹⁾ Source : FFSA, données 2010 sur 9 mois



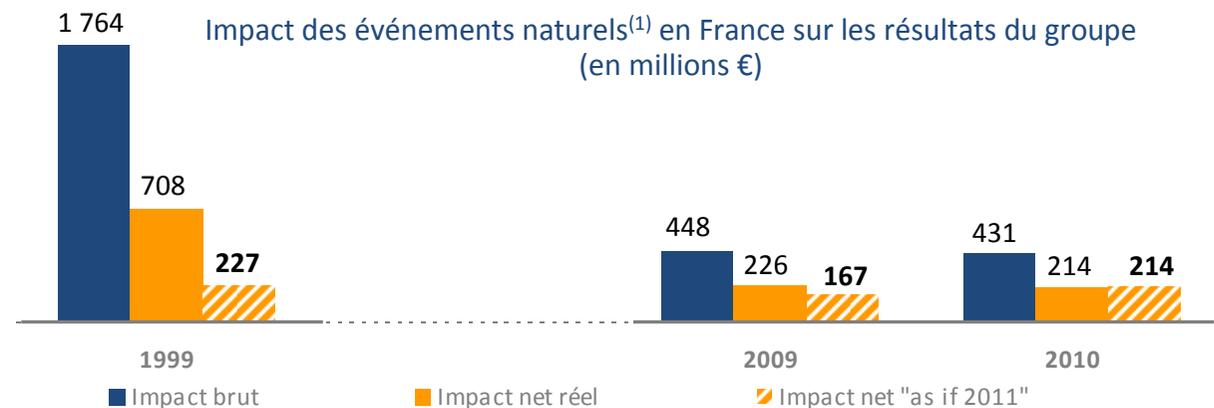
Votre programme de réassurance est-il efficace ?

8

Renouvellement
2011

- ▶ Un budget stable
- ▶ Des protections renforcées en termes de capacité
- ▶ Nouvelle réduction de l'exposition conservée en tempêtes :
 - Après celle obtenue pour 2010, nouvelle baisse de 25% de la rétention groupe pour 2011
- ▶ Stabilisation du plafond du programme (cat bond)
 - Émission de cat bond de €75m sur 4 ans au 1er janvier dans de très bonnes conditions tarifaires
 - Stabilité du coût dans le temps, diversification des contreparties et réduction du risque crédit
- ▶ Maintien de la protection du groupe sur un événement de récurrence de 200 ans
- ▶ Illustration : protection de réassurance « as if 2011 »

Couverture du
risque tempête



⁽¹⁾ Tempêtes Lothar, Martin, Klaus, Quinten et Xynthia, événements sévères de grêles et neige, et inondations



Quels sont vos leviers d'actions en non vie ?

9

		Politique tarifaire	
		2010	2011
 France	Auto	[+2% ; +2,5%]	+3%
	MRH	+4%	+5%
	Santé	[+2% ; +5,5%] ⁽¹⁾	+7,5% ⁽¹⁾
 Italie	Auto	+5%	[+2% ; +3%]
 Espagne	Auto	[3% ; 6%]	+3% (avg)
	MRH	–	[+4% ; +5%]
	Santé	[+5% ; +7%]	+5%
 Grèce	Auto	+9,8%	+9,8%
	Santé	+12%	+12%
 Turquie	Auto	[+2% ; +11,5%]	[-5% ; -10%] ⁽²⁾ [+20% ; +30%] ⁽³⁾
 Hongrie	Auto	-4%	[-15% ; 0%]
	MRH	–	+2%

Surveillance des portefeuilles
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Diagnostic des portefeuilles auto et MRH ▶ Définition du plan d'actions pour l'amélioration de la performance opérationnelle : politique de sélection, structure tarifaire et revalorisations tarifaires
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Résiliation systématique des contrats pluri-sinistrés ▶ Résiliations ciblées de portefeuilles dans les zones géographiques méridionales à sinistralité élevée
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Auto : des mesures ciblées sur les plus mauvais agents ▶ Santé : révision exhaustive des contrats collectifs en situation de perte. Annulation de 17% du portefeuille 2009.
<ul style="list-style-type: none"> ▶ RC : cessation d'un contrat non profitable en médical ▶ Autres dommages : non renouvellement d'une police chantier
<ul style="list-style-type: none"> ▶ Résiliation des portefeuilles agents et courtiers structurellement déficitaires
<ul style="list-style-type: none"> ▶ RC auto : résiliation de 52 contrats importants en flotte automobile, 7% de la valeur du portefeuille ▶ Casco : résiliation de 33 contrats de flotte, 4% de la valeur du portefeuille ▶ Habitation : résiliation de contrats comprenant 3 ou 4 sinistres, 1% à 2% du portefeuille

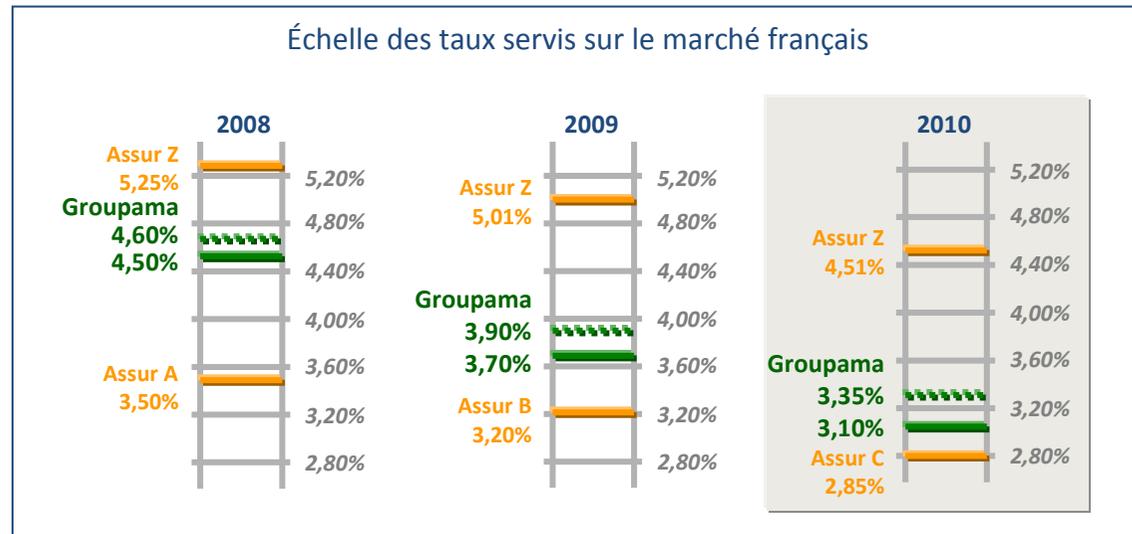
⁽¹⁾ hors vieillissement ⁽²⁾ clients à faible risque et sans sinistre ⁽³⁾ nouveaux conducteurs



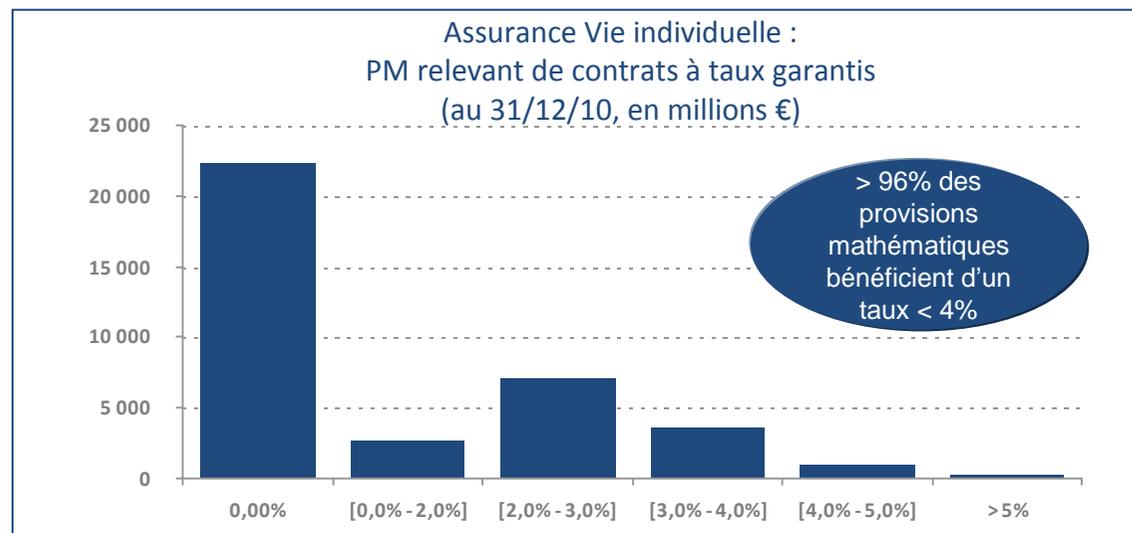
Quelles sont vos marges de manœuvre en vie ?

10

- ▶ Taux servis : maintien de notre positionnement mais priorité donnée au renforcement du groupe



- ▶ Taux garanti moyen sur le passif Vie total : 1,56%

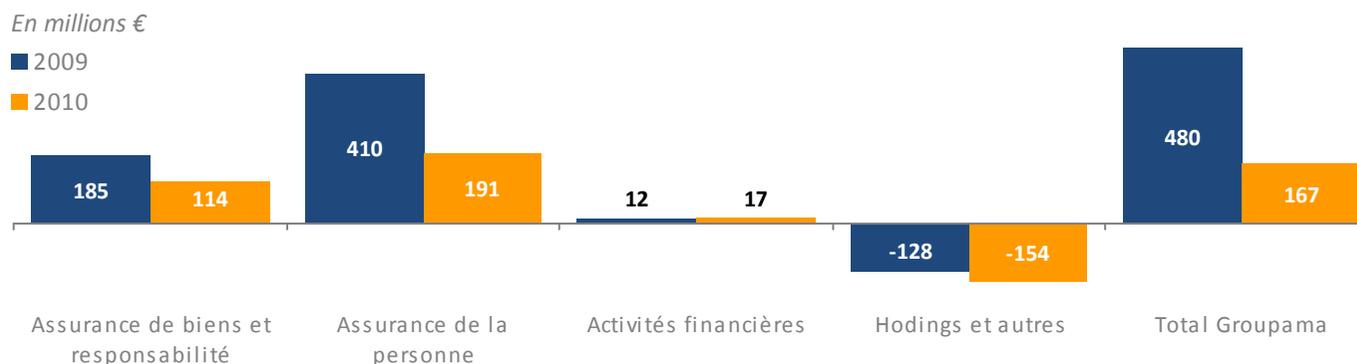




Quels sont vos résultats ?

11

► Un résultat opérationnel hors tempêtes à 167 M€



► Un résultat net de 400 M€

En millions €	2009	2010	%
Résultat opérationnel économique ⁽¹⁾ hors tempêtes	480	167	-85,8%
Tempêtes ⁽²⁾	-205	-128	n/a
Résultat opérationnel économique ⁽¹⁾	275	39	-85,8%
Plus values réalisées nettes ⁽³⁾	565	265	- 300 M€
Dotation aux provisions pour dépréciations à caractère durable ⁽³⁾	-28	-111	- 83 M€
Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur ⁽³⁾	33	-5	- 38 M€
Autres charges et produits	-225	210	+ 435 M€
Résultat net	620	398	-35,8%

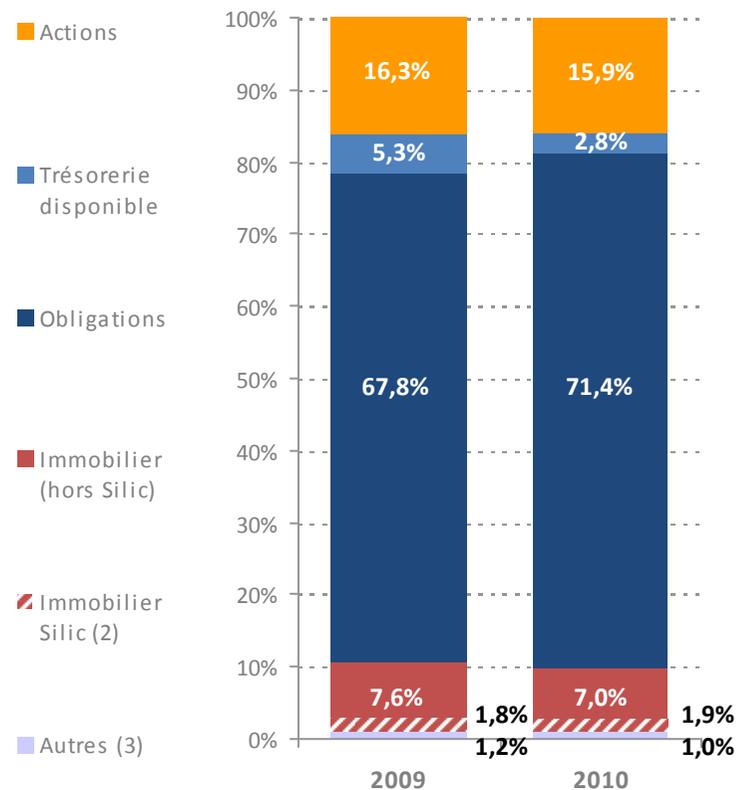


⁽¹⁾ Résultat opérationnel économique (cf. définition en annexe) ⁽²⁾ Xynthia en 2010, Klaus & Quinten en 2009 ⁽³⁾ montants nets de PB et IS



Quelle est votre politique d'allocation d'actifs ?

Ventilation du portefeuille d'actifs ⁽¹⁾



	2010	2010	Orientation 2011	
Actions	↘	Désexposition actions de 561 M€	↘	
Trésorerie	↘	Réinvestissement progressif vers des actifs obligataires	→	
Produits de taux	↗	Investissements dans les govies : ▶ Prioritairement en France (OAT) ▶ réduction à 0,1% de la part de l'Irlande	Govies « core »	↗
			Corporate	↗
Immobilier	↘	▶ Poursuite du programme de cessions à hauteur de 396 M€ ▶ Avec des valeurs d'expertise des immeubles en hausse de +5,5%	↘	

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

⁽²⁾ Immobilier Silic à hauteur de la part groupe, 43,98%

⁽³⁾ Prêts & créances, ...

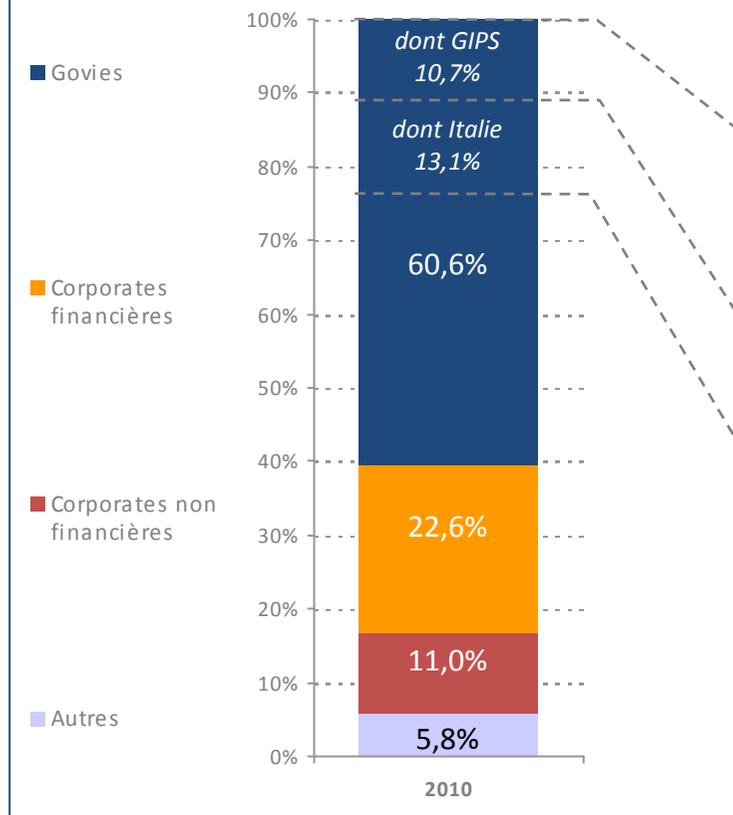




Quelle est votre exposition GIIPS ?

13

Ventilation du portefeuille obligataire (1)



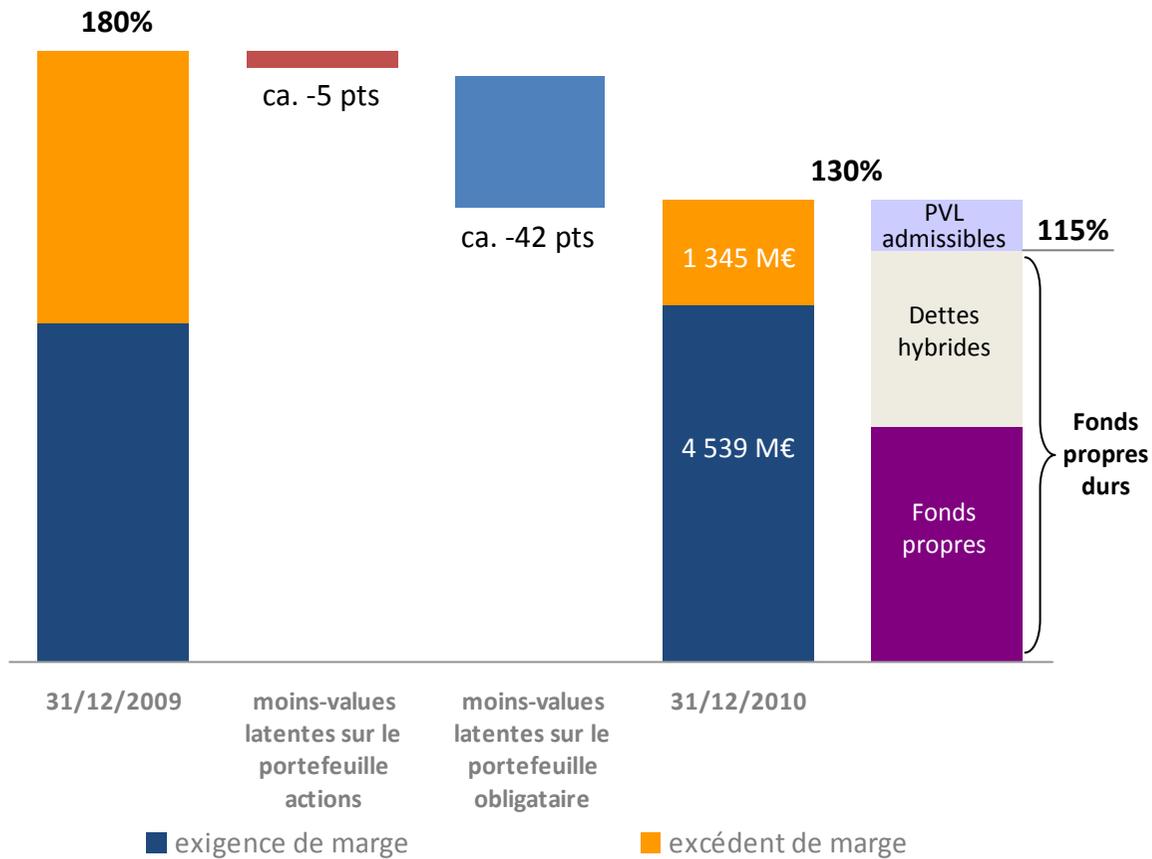
En millions €	Montant brut		PMVL nette de PB et d'IS
	Valeur boursière	% du portefeuille obligataire	
Portugal	1 074,1	1,9%	-58,2
Irlande	68,9	0,1%	-4,5
Grèce	2 011,2	3,5%	-292,7
Espagne	2 950,0	5,2%	-70,4
Total GIPS	6 104,2	10,7%	-425,8
Italie	7 436,9	13,1%	-59,3
Total GIIPS	13 541,1	23,8%	-485,1

(1) En valeur de marché



Quel est le niveau de votre marge de solvabilité ?

Variation de la couverture de marge



► Quelles sont vos plus ou moins values latentes par classe d'actifs ?

31/12/2010 GROUPAMA	
En milliards €	Plus ou moins values latentes brutes
Portefeuille obligataire	-1,8
Portefeuille actions	-1,0
Immobilier	+4,1





Allez-vous exercer les options sur vos titres subordonnés ?

15

	TSDI	TSSDI	TSR
ISIN	FR0010208751	FR0010533414	FR0010815464
Maturité (Call)	Perp (2015)	Perp (2017)	2039 (2019)
Coupon	4,375%	6,298%	7,875%
Step up	Euribor 3m + 225 pb	Euribor 3m +260 pb	Euribor 3m + 536 pb
Paiement obligatoire des coupons	Marge de solvabilité > 150% Versement d'un dividende, paiement de coupons sur une dette subordonnée junior, remboursement de dettes ou rachat d'actions	Versement d'un dividende ou rachat d'actions, ... Non paiement à la discrétion de l'émetteur si celui-ci estime que le paiement des intérêts nuit à la bonne poursuite de l'activité et affaiblit sa structure financière	Versement d'un dividende, paiement de coupons sur une dette subordonnée junior, remboursement de dettes ou rachat d'actions
	Sauf si marge de solvabilité < 100%		Sauf si marge de solvabilité < 100%
Non paiement obligatoire des coupons		Marge de solvabilité < 100%	
Absorption des pertes sur le nominal	Non	Oui	Non

- ▶ Groupama maintient le paiement de ses coupons
- ▶ A noter que le conseil d'administration de Groupama SA du 15 février 2011 a proposé le versement d'un dividende, soumis à l'approbation de l'Assemblée Générale qui se réunira le 25 mai 2011



Quelles sont vos chantiers, à horizon 2012 ?

16

Assurance de la
personne

- ▶ Approche globale de l'épargne
- ▶ Positionnement dépendance et santé

Assurance de biens
et responsabilité

- ▶ Priorité à la rentabilité technique
- ▶ Approche multi-canal et renforcement du direct
- ▶ Capitalisation sur les partenariats existants (LBP, Casino, ...)

International

- ▶ Poursuite du développement
- ▶ Accélération des synergies entre pays et repositionnement de certaines filiales
- ▶ Faire de l'Italie et de l'Espagne les principaux moteurs de croissance et de rentabilité

Gestion du capital

- ▶ Ouverture du capital
- ▶ Solvabilité II (01/01/2013)

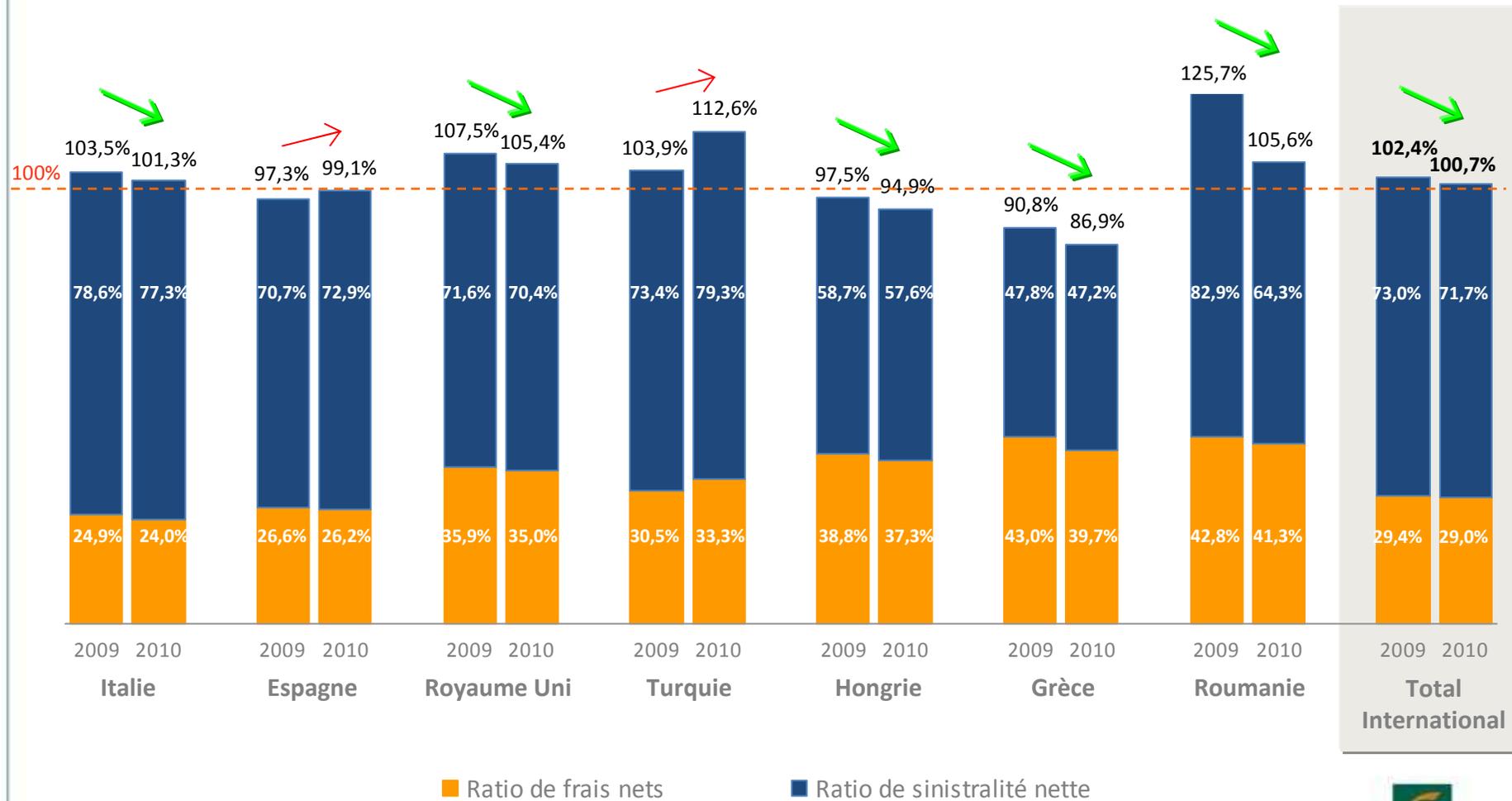
Questions complémentaires et annexes





Quels sont vos ratios combinés à l'international ?

18





Quelle est votre EEV en 2010 ?

▶ Une EEV 2010 s'établissant à 3280,8 M€

- Baisse de l'actif net réévalué de 411,9 M€ imputable aux moins values latentes obligataires, ainsi qu'à la charge de l'exit tax sur la réserve de capitalisation du périmètre France
- Diminution de la valeur de portefeuille de 315,9 M€ essentiellement expliquée par l'environnement économique et l'évolution des dettes souveraines

▶ Méthodologie :

- EEV établie à partir de courbes de taux des emprunts souverains
- Méthodologie inchangée sur le calibrage de la prime de liquidité (16cts en 2010)
- Certification de la méthodologie et des calculs par le cabinet Milliman

En millions €	2010	2009 proforma	2009	Variation	Variation %
Actif net réévalué (ANAV)	2 587,5	2 999,3	3 005,3	-411,9	-13,7%
Valeur du stock de contrats (VIF)	693,4	1 009,3	1 170,6	-315,9	-31,3%
European Embedded Value (EEV)	3 280,8	4 008,6	4 175,9	-727,8	-18,2%

- ▶ Augmentation des volumes de production sur la France et l'international
- ▶ Une diminution de la NBV s'expliquant essentiellement par la baisse des volumes sur les UC de Groupama Gan Vie
- ▶ En partie compensée par une hausse de la NBV de l'international induite par une augmentation des volumes sur des produits de risque à forte profitabilité

En millions €	2010	2009	Variation
Valeur de la production nouvelle (NBV)	28,4	75,3	-62,3%
APE ⁽¹⁾	770,4	739,2	4,2%
NBV / APE	3,7%	10,2%	-6,5%
PVNBV ⁽²⁾	6 374,73	6 175,13	3,2%
NBV / PVNBV	0,4%	1,2%	-0,8%

⁽¹⁾ APE = 10% des primes uniques et 100% des primes périodiques

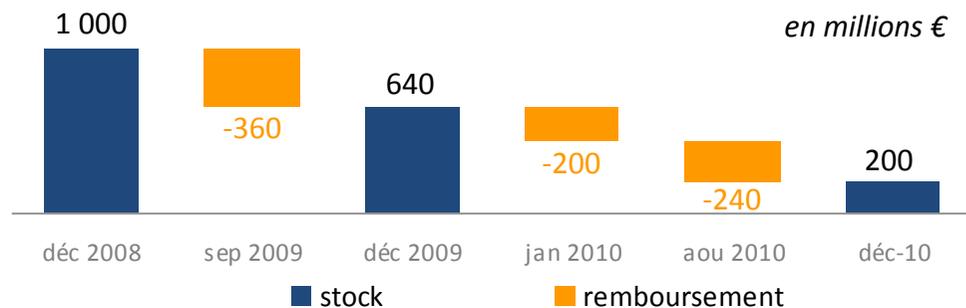
⁽²⁾ PVNBV, valeur actuelle des primes futures projetées dans la production nouvelle



Quel est votre niveau d'endettement ?

20

- ▶ Groupama SA dispose actuellement d'une ligne de crédit arrivant à maturité en décembre 2011
 - 1 000 M€ de facilité de crédit, tirée à hauteur de 200 M€



- ▶ Baisse de l'endettement du groupe au 31/12/2010 :
 - Ratio d'endettement⁽¹⁾ : -5,6 pts à 17,2% (vs 22,8% en 2009)
- ▶ De bonnes conditions de marché et un appétit des banques pour la mise en place de ce type de financement

- ▶ Refinancement de la ligne de crédit
 - en anticipation d'un renchérissement du coût du crédit à horizon de la fin 2011
 - dans des conditions qui restent avantageuses
 - 1,9x sursouscrite

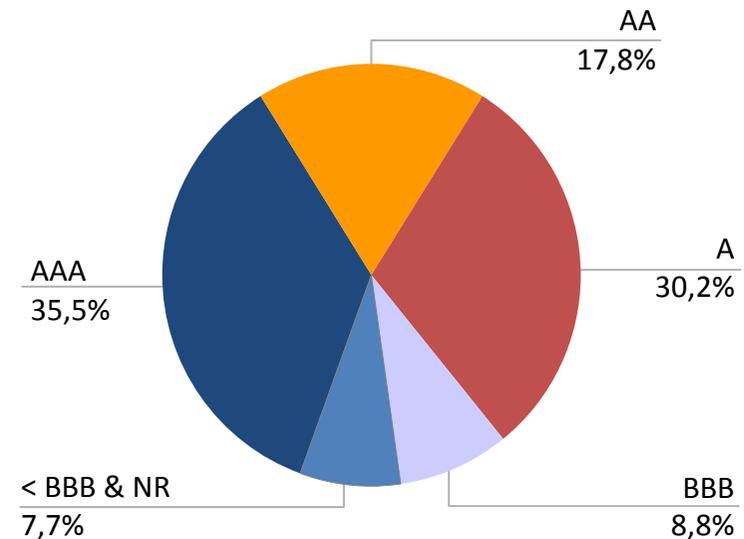
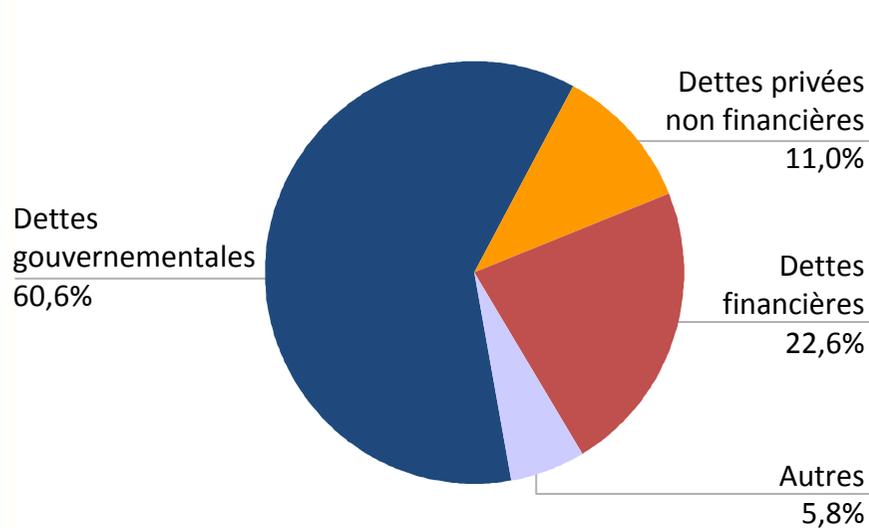
⁽¹⁾ hors dettes Sicil



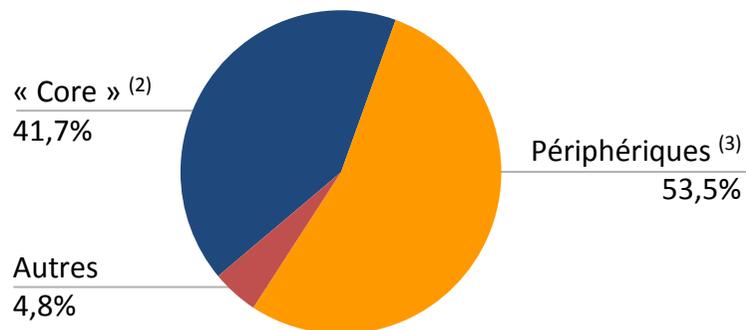
Quelle est la décomposition de votre portefeuille obligataire à fin 2010 ?

21

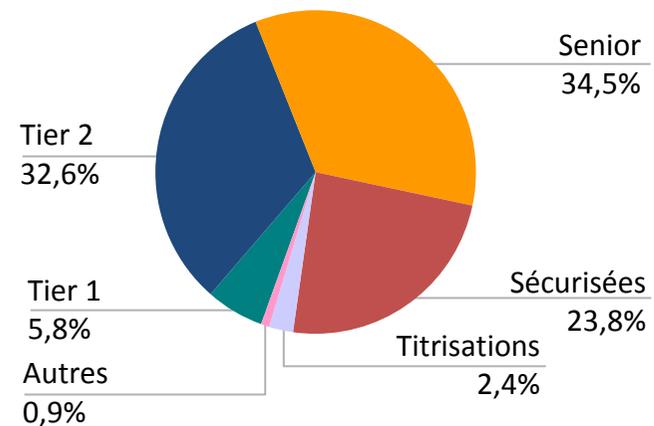
Ventilation du portefeuille obligataire ⁽¹⁾



Répartition géographique des dettes gouvernementales



Ventilation des dettes financières



⁽¹⁾ En valeur de marché

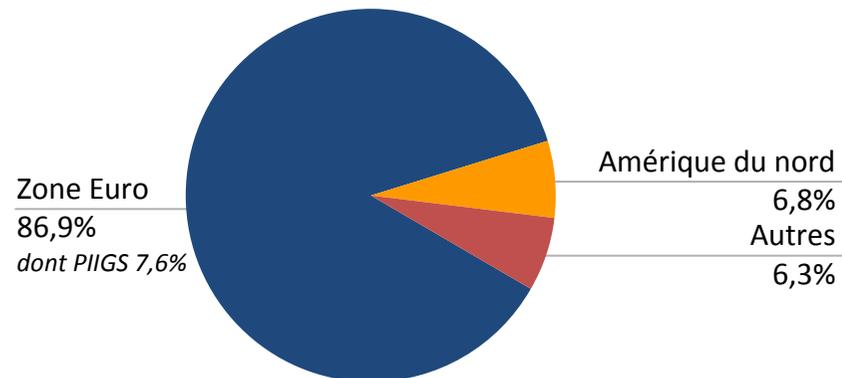
⁽²⁾ France, Allemagne, Pays-Bas

⁽³⁾ Zone Euro, hors France, Allemagne et Pays-Bas

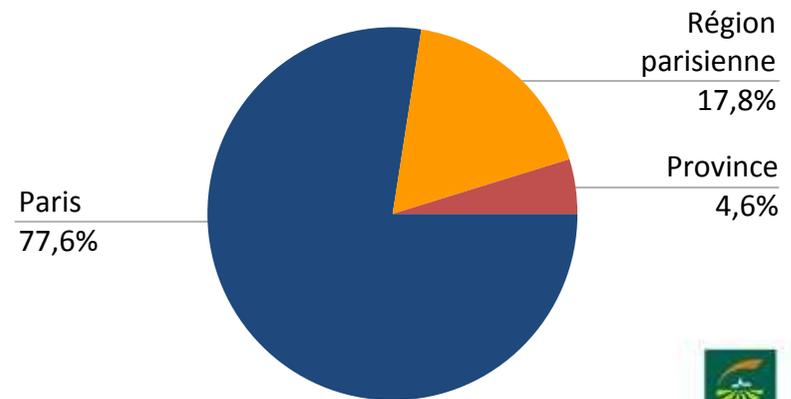
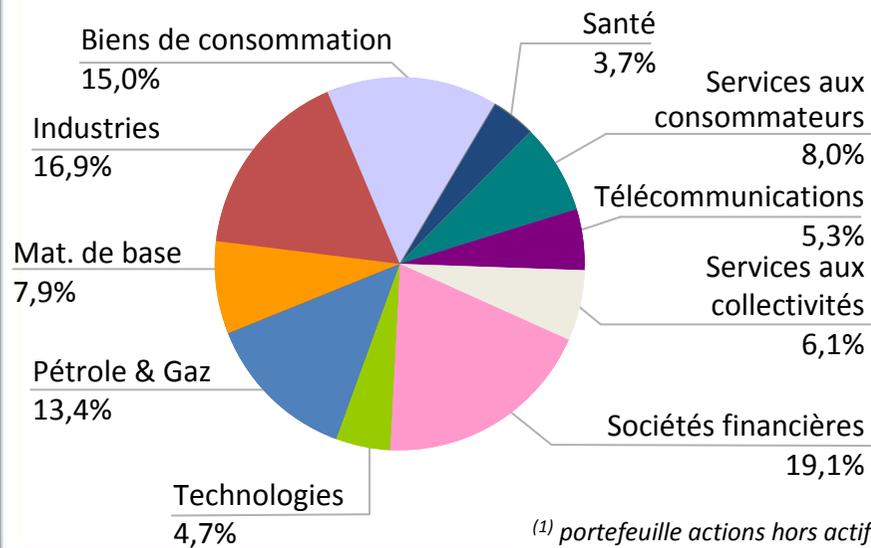
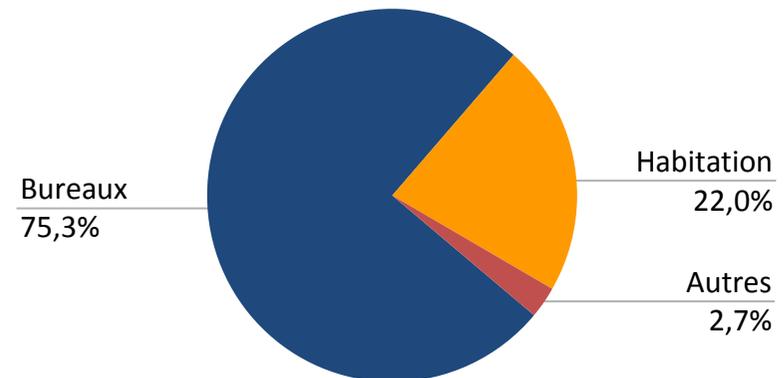


Comment se décomposent vos portefeuilles actions et immobilier à fin 2010 ?

Ventilation du portefeuille actions ⁽¹⁾



Répartition des investissements immobiliers ⁽²⁾



⁽¹⁾ portefeuille actions hors actifs stratégiques en valeur de marché

⁽²⁾ périmètre France, en valeur de marché



Quels sont les chiffres clés de Groupama SA ?

23

<i>en millions €</i>	2009	2010	Variation
Chiffre d'affaires	14 459	14 659	+1,4% (*)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	358	117	-67,3%
Résultat net	660	387	-41,4%
Ratio combiné (ABR)	104,7%	103,2%	-1,5 pt
<i>hors tempêtes</i>	<i>101,4%</i>	<i>101,4%</i>	<i>0,0 pt</i>
Capitaux propres	4 572	4 268	-6,6%
Marge de solvabilité ⁽²⁾	180%	130%	-50 pts
Plus ou moins values latentes ⁽³⁾	2 691	701	-73,9%
Ratio d'endettement (hors Silic)	31,4%	23,4%	-8 pts
ROE (hors effet juste valeur) ⁽⁴⁾	16,9%	9,7%	-7,2 pts

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

⁽²⁾ Selon Solvency I

⁽³⁾ Part revenant aux actionnaires : 0,46 Md€ en 2010 contre 0,97 Md€ en 2009

⁽⁴⁾ Sur fonds propres moyens

(*) +1,4% en variation courante et +2,3% en variation constante





Définitions

24

- ▶ 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

25

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

- ▶ **Sylvain Burel**
Directeur Relations Analystes & Investisseurs
+33 (0)1 44 56 74 67
sylvain.burel@groupama.com

- ▶ **Yvette Baudron**
Relations Analystes & Investisseurs
+33 (0)1 44 56 72 53
yvette.baudron@groupama.com

- ▶ **Valérie Buffard**
Relations Analystes & Investisseurs
+33 (0)1 44 56 74 54
valerie.buffard@groupama.com