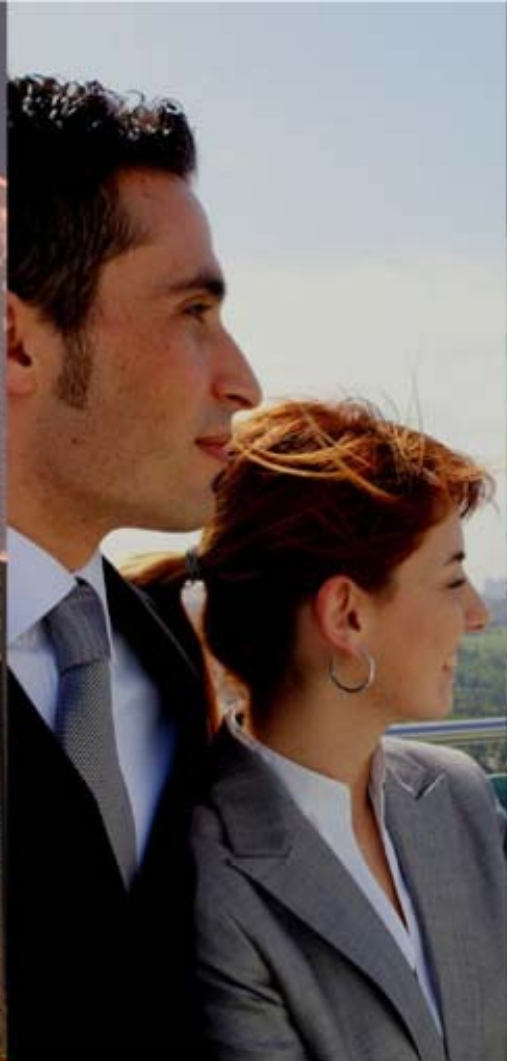




GROUPAMA

CA CHEUVREUX - Insurance Day
13 janvier 2009





Les 10 questions clés




Groupama



Quel est l'impact de la crise sur votre activité en vie ?

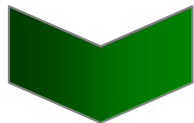


- ▶▶ Un chiffre d'affaires anticipé en forte croissance...
 - ... dans un marché en régression (-11% à fin nov. 2008, FFSA)
- ▶▶ Performance contra-cyclique de Groupama :
 - collecte nette attendue en forte hausse...
 - ... dans un marché en forte régression (-43% à fin nov. 2008, FFSA)
- ▶▶ Des raisons structurelles et conjoncturelles :
 - premiers retours sur investissements du plan CAP 2008
 - profil de la clientèle Groupama
 - taux de pénétration en forte hausse dans les caisses régionales
 - premiers résultats de la campagne « 4,60% »




Quel est l'impact de la crise sur votre activité dommages ?

- ▶▶ Chiffre d'affaires en croissance dans un contexte concurrentiel fort
 - croissance comparable à celle du marché
- ▶▶ Succès du lancement d'Amaguiz
- ▶▶ Maintien des parts de marchés (13,3%)
- ▶▶ Sinistralité :
 - pas d'effet pervers de la crise sur 2008
 - des sinistres de moindre intensité en 2008
 - quelques sinistres particuliers relevés en Grèce, nord et sud de la France



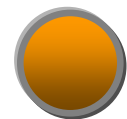
- ▶▶ Ratio combiné 2008 attendu, stabilisé et inférieur à 100%



Maintenez-vous les objectifs de votre plan stratégique triennal ?

Plan stratégique 2007-2009 :

- ▶▶ Maintien de l'objectif sur le résultat opérationnel économique*
 - résultat opérationnel 2005 x 3
- ▶▶ Un ratio combiné stabilisé autour de 100%
 - 100% avec +/- 2%
- ▶▶ L'objectif de croissance du chiffres d'affaires ne pourra être tenu dans le contexte économique actuel :
 - objectif de croissance du chiffres d'affaires de +7% entre 2005 et 2009
 - hypothèses de croissance du marché retenues supérieures à celles constatées en 2007 et 2008
 - **l'objectif de croissance relative par rapport au marché sera atteint**









* Le résultat opérationnel économique correspond au résultat net retraité des plus ou moins values réalisées pour la part revenant à l'actionnaire, des variations de juste valeur et des éléments de nature exceptionnelle

Quels sont vos moteurs de croissance organique pour 2009 ?

- ▶▶ Très forte présence sur le marché des particuliers
- ▶▶ Poursuite des plans et des budgets de développement lancés en 2007
 - CAP 2008, Objectif Entreprises, Urbain

▶▶ Politique tarifaire

	Groupama	Concurrents
▪ Automobile		
▪ Multirisque-habitation		
▪ Santé individuelle		

- ▶▶ Montée en puissance des nouveaux canaux de distribution
 - Amaguiz : au 1er décembre, 3547 contrats automobile en portefeuille soit plus de 50% au-dessus du business plan
- ▶▶ Innovation produits
 - Groupama Renfort, Groupama Santé Active 2, Pay as you drive, CLIMATS



Prévoyez-vous de poursuivre votre stratégie de croissance externe en 2009 ?



- ▶▶ Un groupe concentré sur l'intégration et les fusions des sociétés récemment acquises
 - poursuite du processus de fusion entre Groupama Assicurazioni et Nuova Tirrena
 - lancement des fusions juridiques en Roumanie (3 sociétés), Hongrie (3 sociétés), Turquie (2 sociétés)

- ▶▶ Renforcement éventuel de nos positions en fonction des opportunités et des synergies potentielles avec nos plateformes existantes

- ▶▶ Veille stratégique en Europe pour tout dossier majeur d'acquisition

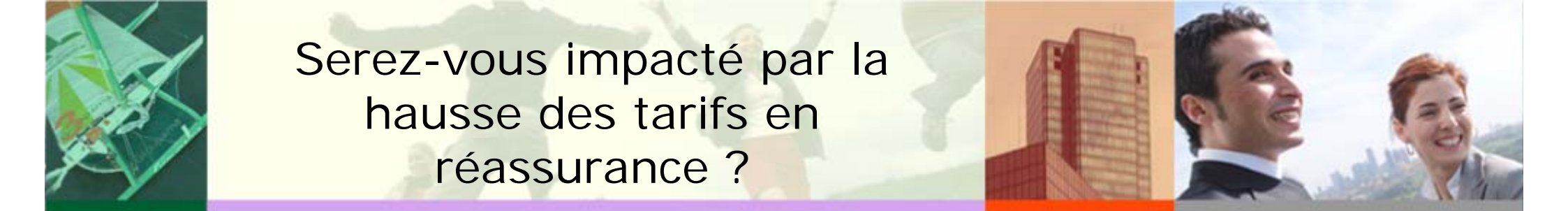


Quels sont les leviers de rentabilité opérationnelle ?

- ▶▶ Renforcement des synergies et simplification des structures
 - à l'international :
 - » fusion des entités à l'international
 - » mise au normes groupe des process
 - et en France :
 - » fusion des 2 banques du groupe
 - » rationalisation des back-offices des entités vie du groupe

- ▶▶ Poursuite du programme de réduction des coûts
 - informatique
 - » un ratio coûts SI /primes en nette amélioration dans la fourchette moyenne des assureurs : taux de 4,17% à 2,07% en 3 ans
 - » Budget informatique stable malgré l'augmentation du périmètre groupe
 - achats
 - » optimisation des charges externes (programme réalisé à 50%)
 - process
 - » déploiement du projet Apogée (Lean Six-Sigma) à l'ensemble des caisses régionales et entités du groupe après la phase d'expérimentation de 2008

- ▶▶ Une activité dégagant des flux récurrents et structurellement en hausse
 - un résultat opérationnel économique attendu en hausse de 10% et structurellement aux alentours de 400 M€



Serez-vous impacté par la hausse des tarifs en réassurance ?

- ▶▶ Un programme de renouvellement 2009 placé à 100% :
 - sans faire appel à des placements différenciés (ou marginalement, 0,25% de la capacité totale)
 - sans découvert additionnel

- ▶▶ Des hausses de tarifs maîtrisées :
 - forces de la nature : environ +10%
 - autres branches : +/- neutre

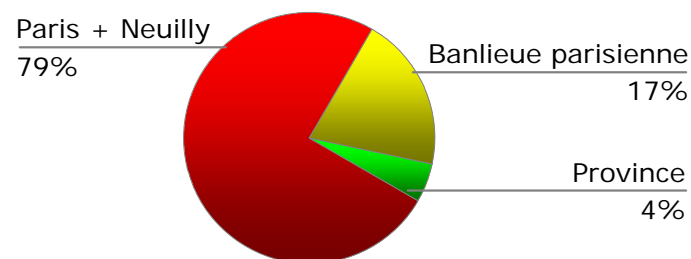
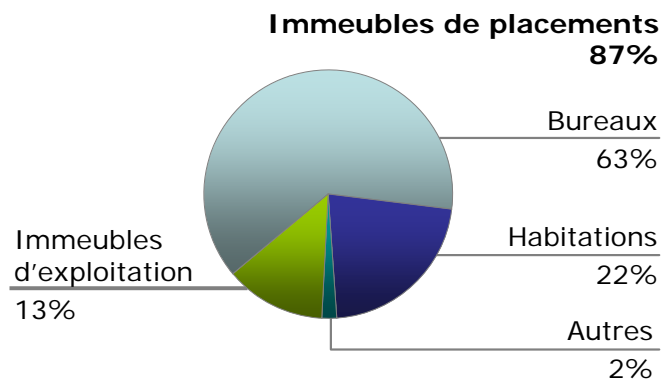
- ▶▶ Couverture du risque tempête
 - intérêt du montage du premier cat bond
 - » stabilité du coût sur 3 ans
 - » augmentation du niveau de couverture

Quelles expositions enregistrez-vous sur vos actifs ?

Une gestion très conservatrice

- ▶▶ Un portefeuille obligataire très sain, avec plus de 95% du portefeuille composé de notations > A
- ▶▶ Une absence de produits toxiques
- ▶▶ Maintien de notre stratégie actions
 - des actifs sous valorisés mais de bonne qualité
 - un impact limité des dépréciations attendu en 2008
 - stratégie de couverture
- ▶▶ 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% sur 2008
 - au 30 sep. 2008 :

Expositions en M€	30 juin 2008
US subprime	0
Autres titrisations	
US ABS (consumer ABS)	87
CLO	0
CDO	12
RMBS européens	471
Monolines	
Direct (dette ou equity)	0
Obligations réhaussées	94
Lehman Brothers (sep. 08)	
Actions	0
Obligations	5
Produits dérivés	1
Madoff (dec. 08)	
Indirecte	8





Quel est votre niveau de solvabilité ?



- ▶▶ Couverture de la marge de solvabilité :
 - au 31 déc. 2007 : 277%
 - au 30 juin 2008 : 215%
 - couverture des besoins assurée à fin 2008

- ▶▶ 14 oct. 2008 : confirmation par S&P de la notation A+ sur Groupama et maintien de la perspective stable
 - anticipation d'une dégradation du secteur assurance par les agences de notation
 - » vague de révisions de perspective dans l'assurance
 - ◆ Fitch : perspective négative sur le secteur (20 oct. 2008)
 - ◆ S&P : révision à la baisse sur CNP, Mapfre, ING, Storebrand, Generali (déc. 2008)
 - » anticipation d'une prochaine vague au cours de 2009



Avez-vous besoin de capital ?

- ▶▶ Couverture suffisante de la marge de solvabilité à fin 2008
- ▶▶ Financement de la croissance externe
 - stratégie à l'international axée sur la fusion des entités récentes acquises
 - IPO en cas d'acquisition significative
- ▶▶ Dividende
 - pas de dividende distribué à l'extérieur du groupe



Communication financière et relations investisseurs



Helman le Pas de Sécheval

Directeur financier groupe

+33 (0)1 44 56 73 11

helman.lepasdesesecheval@groupama.com

Sylvain Burel

Responsable de la communication financière et des relations investisseurs

+33 (0)1 44 56 74 67

sylvain.burel@groupama.com

Yvette Baudron

Communication financière et relations investisseurs

+33 (0)1 44 56 72 53

yvette.baudron@groupama.com

Valérie Buffard

Communication financière et relations investisseurs

+33 (0)1 44 56 74 54

valerie.buffard@groupama.com

<http://www.groupama.com>