

Groupama – Credit Update

Mars 2010

Les 15 questions clés



Groupama



Que retenir de l'année 2009 ?

2

- ▶ Un très bon niveau de développement : CA de 17,4 Md€ en croissance de +7%
- ▶ Des résultats 2009 en ligne avec nos objectifs :
 - En ABR, un ratio combiné retraité des tempêtes Quinten & Klaus dans la fourchette visée, $100\% \pm 2\%$
 - Un ratio NBV/PVNBP supérieur à notre objectif de 1%, un ratio NBV/APE en hausse à 10,2% contre 7,4% en 2008
- ▶ Un résultat net de 620 M€ en progression de plus de 80%
- ▶ Un portefeuille d'actifs sain et très liquide, <3% en mark-to-model
- ▶ Un renforcement de la marge de solvabilité réglementaire de 58 points, à 180%
- ▶ Une gestion proactive du capital et de la flexibilité financière





Quels sont les chiffres clés 2009 ?

3

(M€)	2008	2009	Variation
Chiffre d'affaires	16 232	17 362	+7,0% (*)
Résultat opérationnel ⁽¹⁾	661	275	-58,4% (**)
<i>hors tempêtes Klaus et Quinten</i>		480	-27,4%
Résultat net	342	620	+81,3%
Ratio combiné (ABR)	98,7%	105,9%	+7,2 pts
<i>hors tempêtes Klaus et Quinten</i>		102,0%	+3,3 pts
Capitaux propres	5 562	7 233	+30,0%
Marge de solvabilité ⁽²⁾	122%	180%	+58 pts
Plus ou moins values latentes ⁽³⁾	1 161	3 291	x 2,8
Ratio d'endettement (hors Silic)	28,3%	22,8%	-5,5 pts
ROE (hors effet juste valeur) ⁽⁴⁾	9,2%	9,3%	+0,1 pt

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

⁽²⁾ Selon Solvency I, y compris prise en compte partielle des bénéfices futurs en assurance vie

⁽³⁾ Part revenant aux actionnaires : 1,44 Md€ en 2009 contre 0,44 Md€ en 2008

⁽⁴⁾ Sur fonds propres moyens

(*) +7,0% en variation courante et +4,8% en variation constante

(**) Impact des tempêtes : -205 M€





Quelle a été votre performance en AP ?

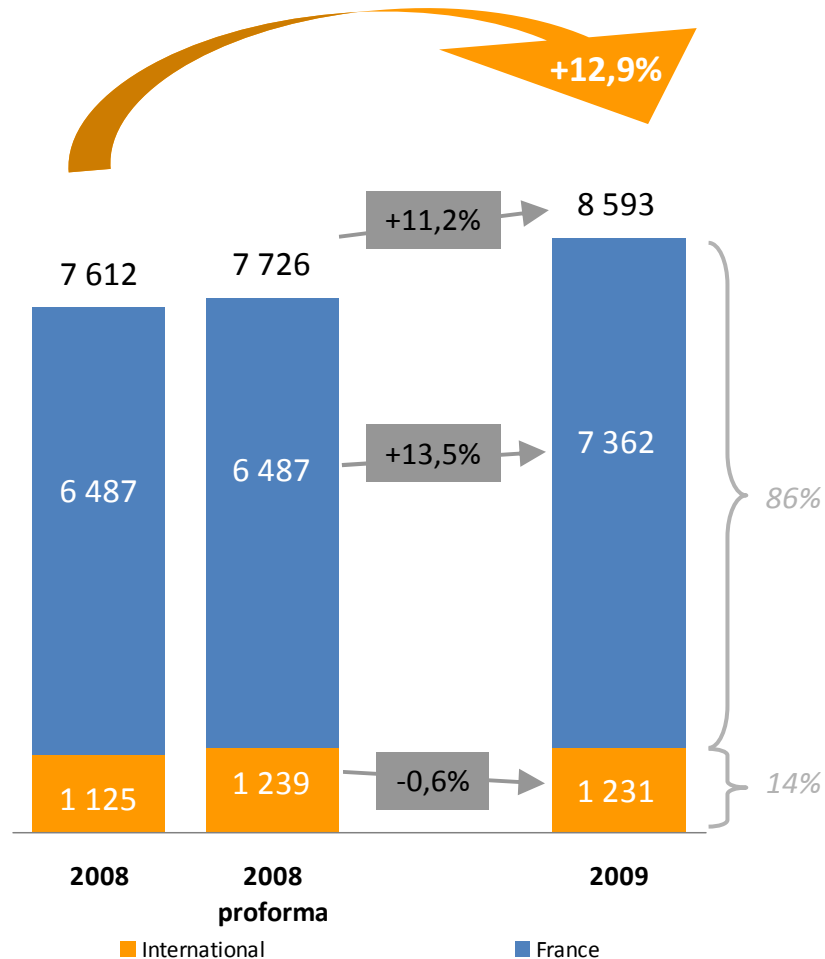
Objectif PSO

2009

CA en AP :
+33% / 2005

4

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



- ▶ En France, croissance en épargne retraite individuelle : +20,3%
 - Forte collecte nette : +91,7%, supérieure au marché (+80%, FFSA)
 - Les opérations commerciales et le développement du réseau CGP ont permis de créer une dynamique autour des produits vie Groupama
- ▶ Création d'un acteur majeur en AP en France : Groupama Gan vie
 - Une seule et même société rassemble tous les portefeuilles d'assurance vie du Groupe en France
- ▶ Une forte croissance en santé (individuelle + collective) en France : +9%
 - +48.000 contrats en santé individuelle en 2009
- ▶ Amaguiz en 2010
 - 2010 : lancement prévu d'une offre en santé suivie d'une offre en assurance garanties accidents de la vie privée





La crise, plus sévère en ABR, a-t-elle impacté votre performance ?

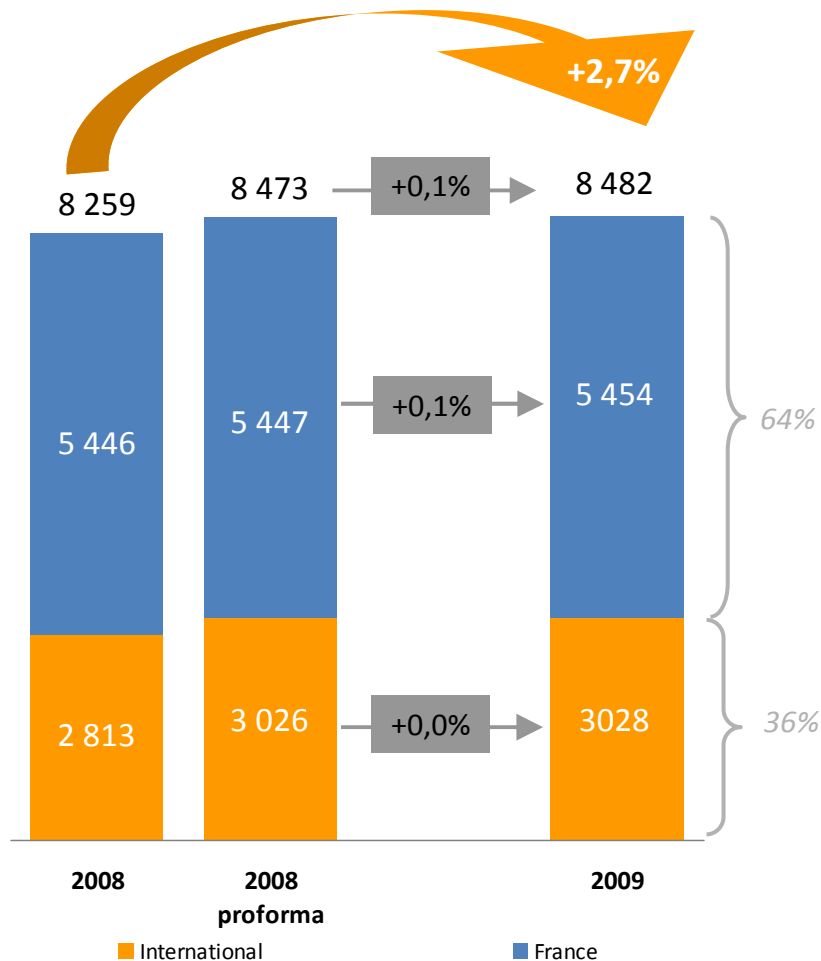
Objectif PSO

2009

CA en ABR :
+15% / 2005

5

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



- ▶ Maintien du chiffre d'affaires dans un marché plus impacté par la crise
- ▶ Croissance du portefeuille en 2009 :
 - +100.000 nouveaux contrats de particuliers en assurance automobile
 - et +30.000 en MRH
- ▶ Développement d'Amaguz supérieur aux ambitions initiales
 - 43.000 contrats auto (dont 16.080 contrats PAYD)
 - 6.000 contrats habitation (contre un objectif de 3.071)
- ▶ Poursuite de la pénétration dans l'urbain :
 - Depuis 2008, création de 32 nouvelles agences dans les agglomérations > 100.000 habitants
- ▶ 2010 : développement du partenariat avec La Banque Postale
- ▶ Février 2010 : suite à appel d'offres, Groupama a été retenu comme partenaire de Banque Casino dans la conception de produits ABR en marque blanche



Groupama



Comment se sont comportées vos filiales à l'international ?

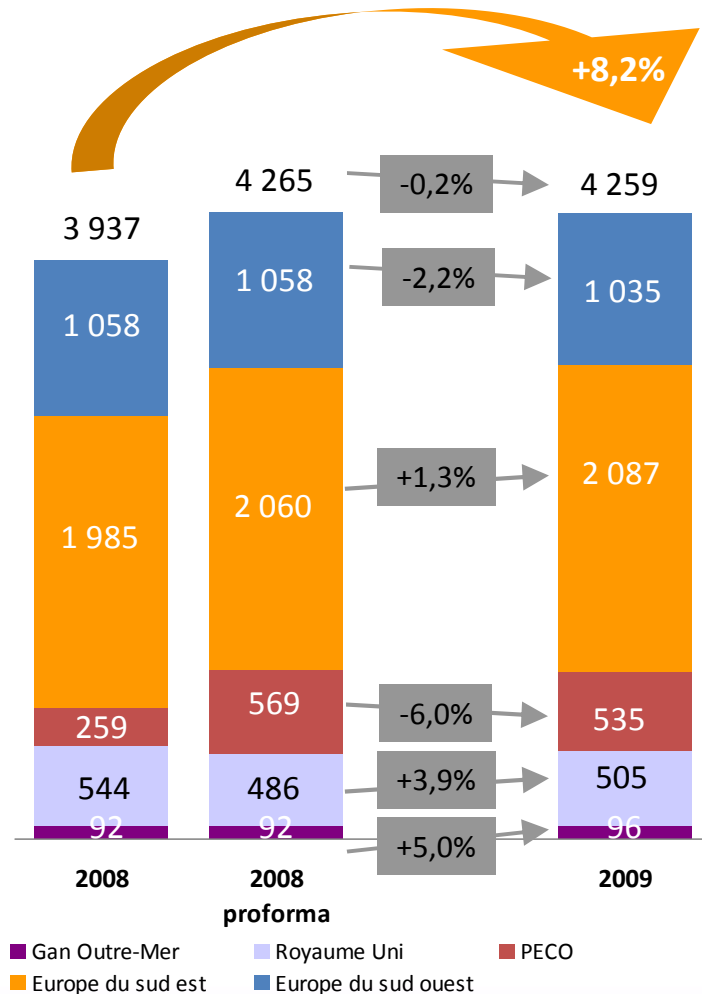
Objectif PSO

2009

Diversification à l'international

6

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



- ▶ Croissance du chiffre d'affaires international de +8,2%
- ▶ Croissance dans certaines zones géographiques :
 - Europe du sud-est : +1,3% en variation constante (+5,2% en variation courante)
 - ... mais également au Royaume-Uni et Outre-Mer
- ▶ Des performances meilleures que le marché :
 - Aussi bien en ABR qu'en AP, en Grèce, au Portugal et au Royaume-Uni
 - En ABR, en Espagne et en Slovaquie
 - En AP, en Hongrie
- ▶ La performance en Espagne et dans les PECO est à mettre au regard d'un marché plus fortement affecté par la crise



Groupama



Pouvez-vous commenter l'activité de vos filiales financières ?

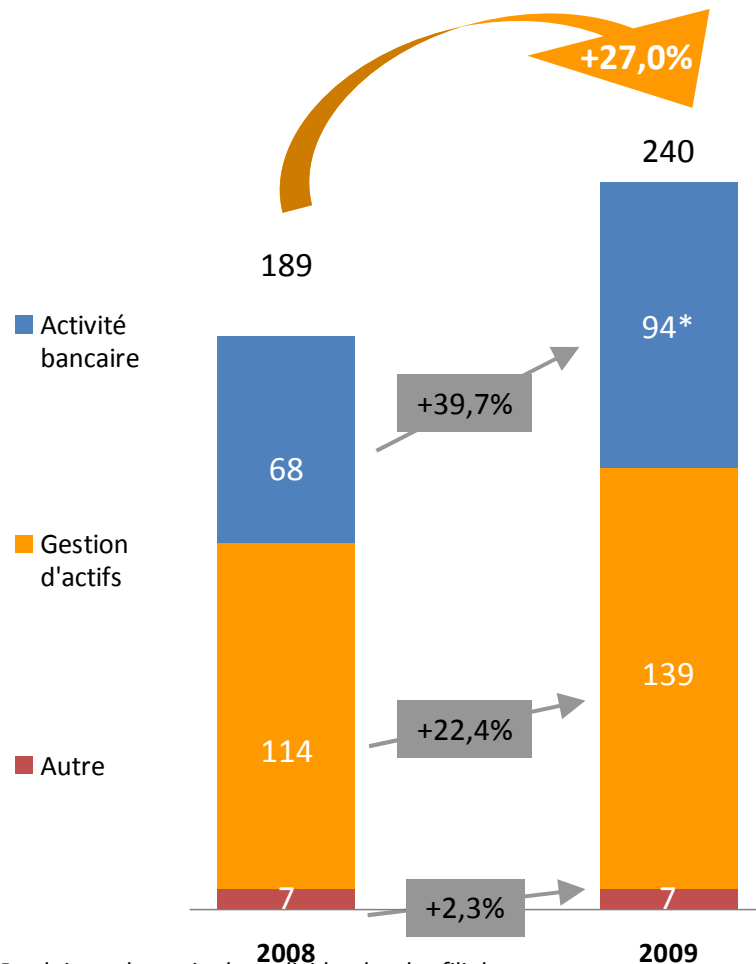
Objectif PSO

2009

550.000 clients
en Banque

7

Répartition du produit net bancaire (M€)



* Produit net bancaire hors dividendes des filiales

- ▶ Fusion Groupama Banque et Banque Finama rétroactive au 1er janvier 2009
 - Avec un PNB, fin 2009 de 94 M€ en hausse de +39,7% ...
 - ... grâce notamment à la croissance de l'activité de banque de particuliers :
 - › 490.000 clients
 - › 848 M€ d'encours de dépôt
 - › 620 M€ d'encours de crédit
- ▶ PNB des filiales de gestion d'actifs en progression de +22,4% porté par Groupama Asset Management
 - Encours sous gestion à 88,8 Md€ à fin 2009, soit en hausse de +7,5 Md€
 - La gestion pour compte de tiers représente 19% en 2009 contre 18% en 2008





Quels sont vos leviers de rentabilité en ABR ?

Objectif PSO

2009

Ratio combiné

100% ± 2%

8

Ratio combiné

- ▶ Un ratio combiné ABR conforme à nos objectifs :

	2008	2009	2009 hors tempêtes
Ratio combiné	98,7%	105,9%	102,0%
Ratio de sinistralité nette	69,1%	76,5%	72,6%
Ratio de frais nets	29,6%	29,4%	29,4%

Tarification

- ▶ Hausses ciblées de tarifs

- Ajustement tarifaire au cours de l'année
- Évolutions tarifaires :

<i>En France</i>	2010	
	Groupama	Marché
Automobile	2%-2,5%	[0% ; 4%]
Multi-risques habitation	4%	[2% ; 6,4%]
Santé individuelle (complémentaire)	3,8%	[0% ; 5,8%]

Sinistralité

- ▶ Analyse de la sinistralité et des actions menées

Constats	Actions
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Raisons conjoncturelles : événements climatiques ▪ Raisons structurelles impactant le marché : augmentation des fréquences, bris de glace, dommages matériels auto, incendie et vol en MRH ▪ Raisons spécifiques à Groupama : hausse des sinistres graves 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Accord avec les réparateurs pour limiter les coûts ▪ Actions permettant de limiter le poids spécifiques de certains partenariats notamment avec les réseaux spécialisés bris de glace ▪ Re-définition des règles de sélection et surveillance, avec un renforcement en particuliers dans les zones urbaines (en automobile projet 4 As)



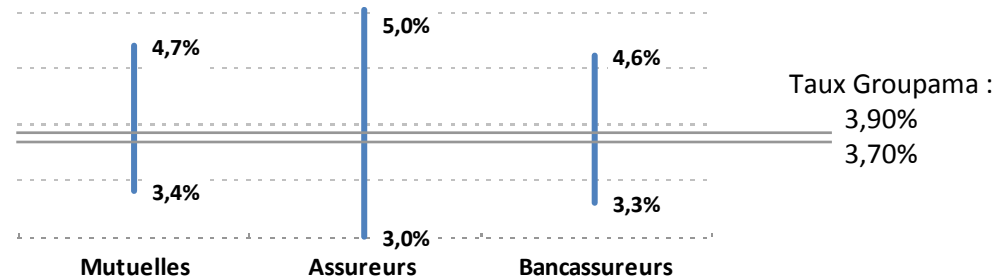
Quels sont vos leviers de rentabilité en AP ?

9

Taux servis

▶ Un taux servi dans la moyenne du marché

- + haut, + bas, taux servis :

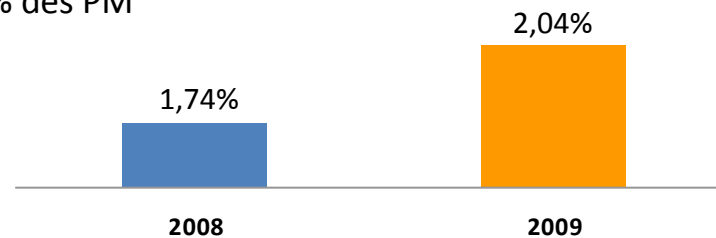


- Volonté de préserver les marges de manœuvre sur le long terme

Fonds de PB

▶ Renforcement des fonds de PB

- % des PM



Amélioration de l'efficacité

▶ Optimisation des processus : GG Vie

- Plates-formes de gestion organisées par métier
- Optimisation des coûts
- Gestion actif-passif décloisonnée

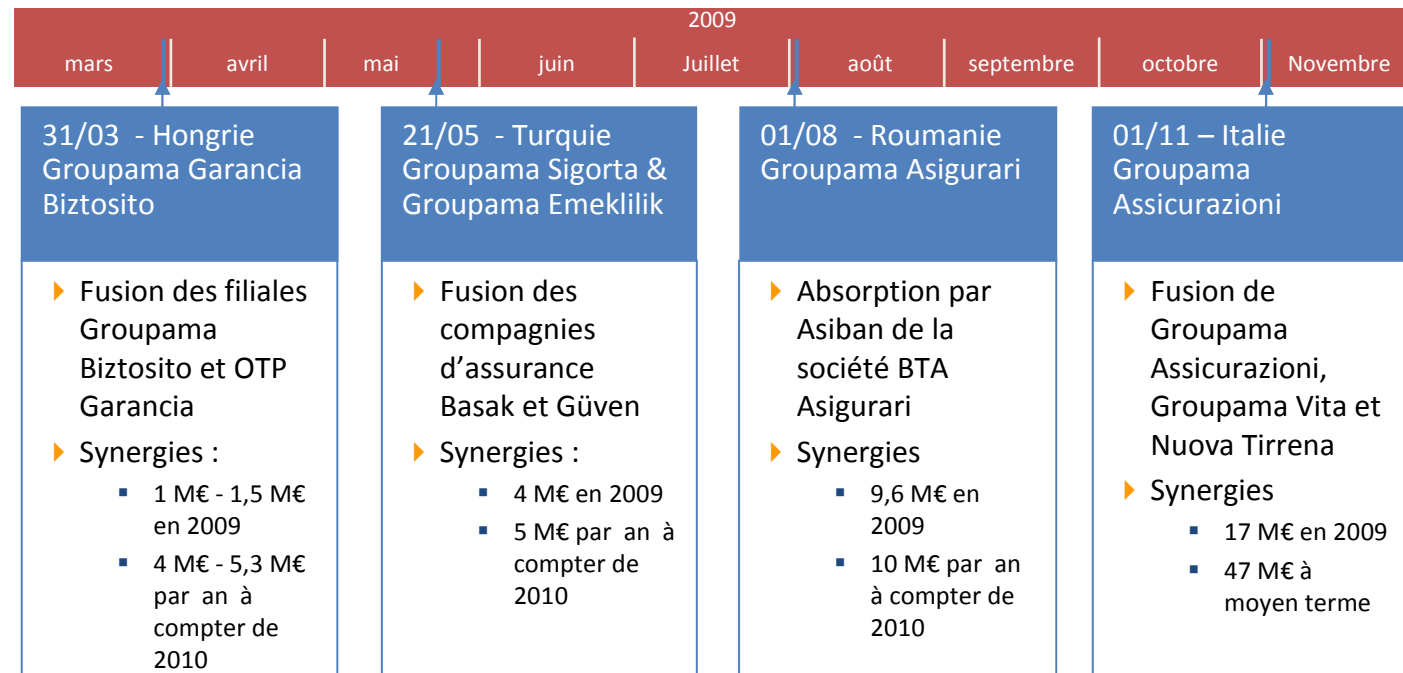




Quelle est votre rentabilité à l'international ?

10

2009 :
Une année de
fusions et
d'intégrations



Contribution
aux résultats

- ▶ Contribution de nos filiales internationales
 - Au résultat opérationnel ⁽¹⁾ : 134 M€ en 2009
 - Au résultat net : 166 M€ en 2009

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

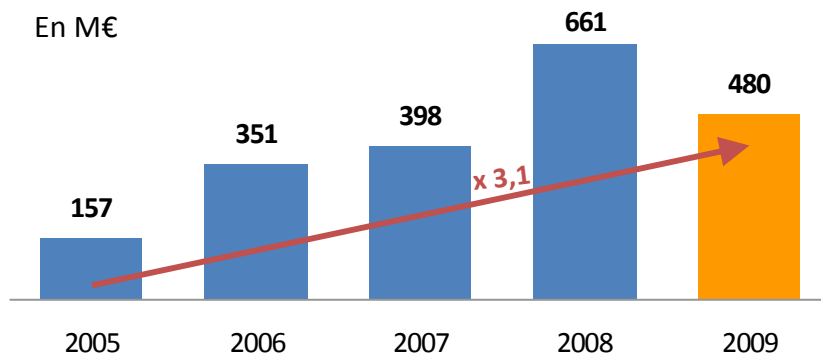


Quels sont vos résultats en 2009 ?

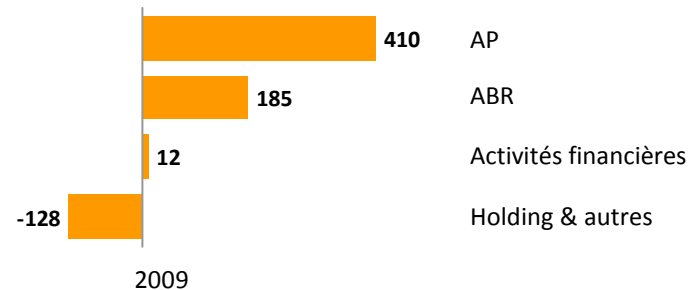
Objectif PSO
2009
 Résultat opérationnel ⁽¹⁾
 2005 x 3

- ▶ Un résultat opérationnel⁽¹⁾ conforme à nos objectifs

En M€



Analyse du résultat opérationnel ⁽¹⁾



- ▶ Un résultat net en forte progression : +81%

- Des plus values réalisées à des niveaux comparables à 2007
- De très faibles PDD
- Des dépréciations exceptionnelles liées :
 - › à l'accord de bancassurance avec Ziraat en Turquie (dépréciation de la VOBA)
 - › au partenariat avec OTP Bank dans les pays où Groupama n'a pas démarré d'activité (dépréciation de goodwill)

M€	2007	2008	2009	Variation
Résultat opérationnel économique avant tempêtes ⁽¹⁾	398	661	480	-27,4%
Tempêtes 2009 (Klaus & Quinten)	-	-	-205	-205 M€
Résultat opérationnel économique ⁽¹⁾	398	661	275	-58,4%
Plus values réalisées nettes ⁽²⁾	572	67	565	+498 M€
Dotation aux provisions pour dépréciations à caractère durable ⁽²⁾	0	-159	-28	+131 M€
Gains ou pertes sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur ⁽²⁾	19	-190	33	+223 M€
Autres charges et produits	-51	-37	-225	-188 M€
Résultat net	938	342	620	+81,3%

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

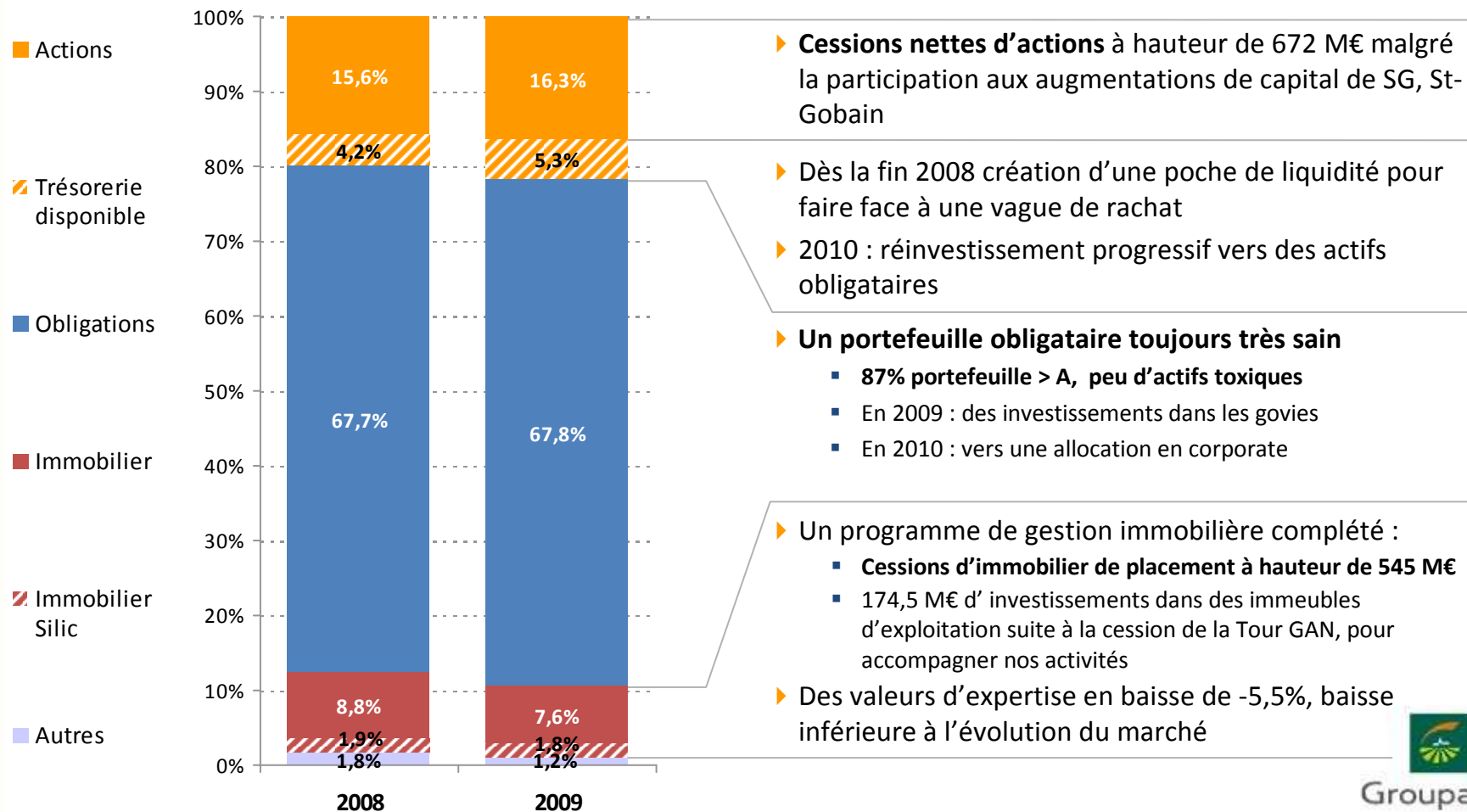
⁽²⁾ Après PB et IS



Quelles sont les actions prises pour dé-risquer votre portefeuille d'actifs ?

12

- ▶ Qualité des signatures et **niveau exceptionnel de mark-to-market (<3% en mark-to-model)**
- ▶ Vers une répartition du portefeuille d'actifs ⁽¹⁾ conforme à Solvency II



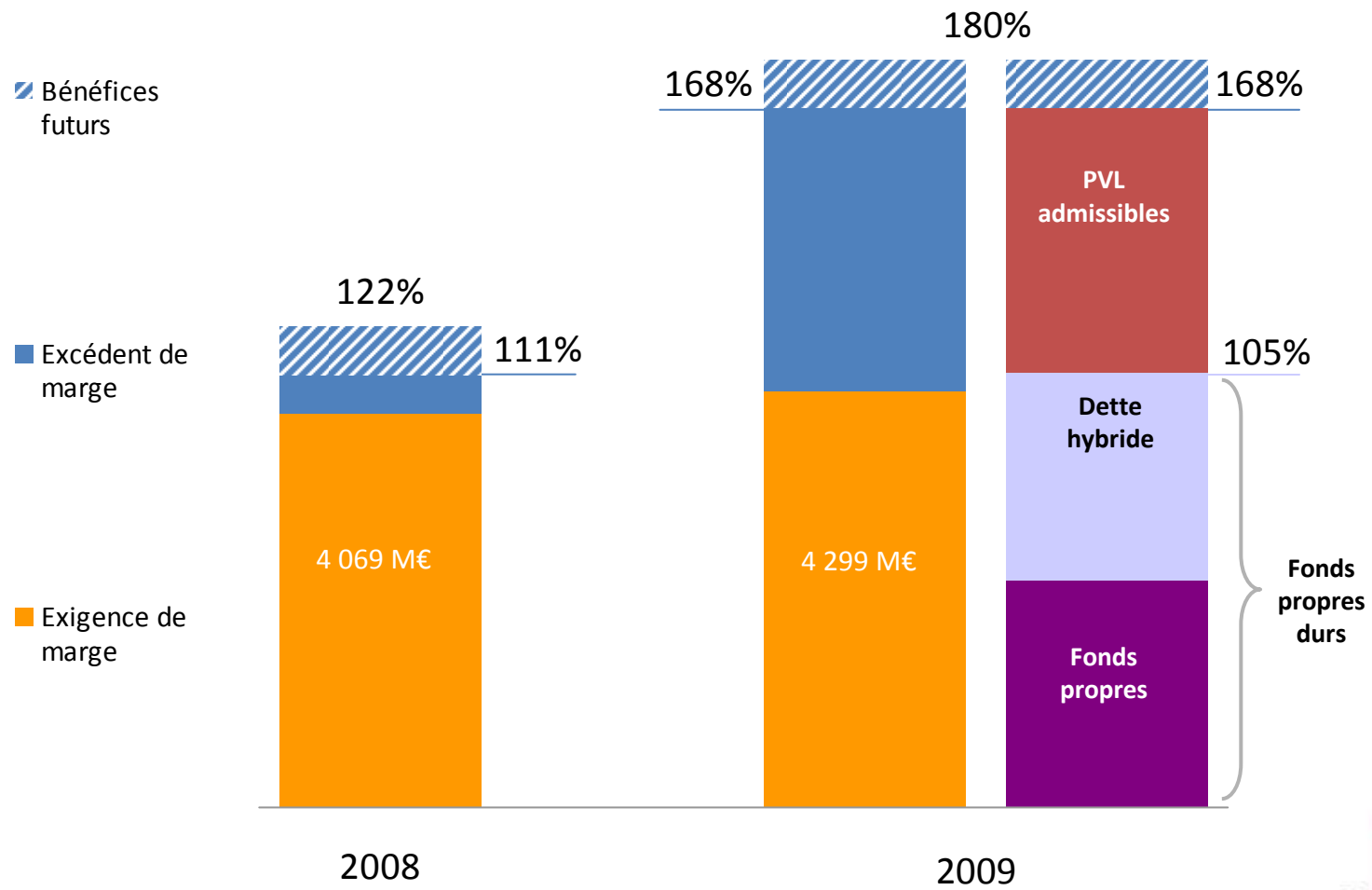
⁽¹⁾ En valeur de marché, hors unités de compte, hors minoritaires



Quel est le niveau de votre marge de solvabilité ?

13

- ▶ Renforcement de la marge de solvabilité réglementaire de 58 points





Quelle est votre flexibilité financière ?

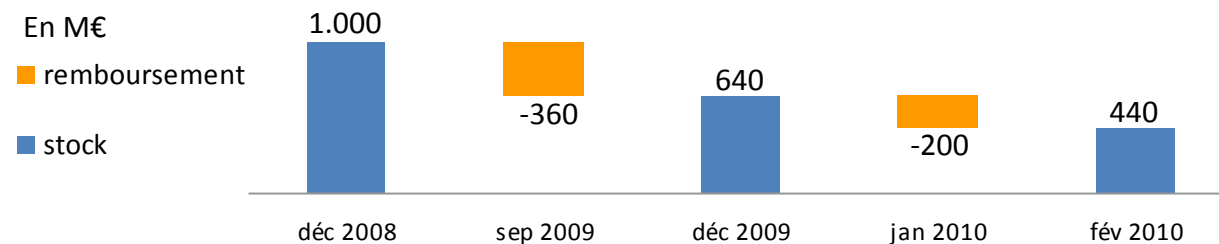
14

Gestion optimale de la dette hybride

- ▶ Émission d'un TSR en octobre 2009 pour un montant de 750 M€
 - profitant d'une fenêtre de marché
- ▶ Remboursement anticipé du TSR 1999-2029 le 22 janvier 2010

Endettement

- ▶ Baisse de l'endettement du groupe au 31/12/2009 :
 - Ratio d'endettement⁽¹⁾ : -5,5 pts à 22,8% (vs 28,3% en 2008)
 - Un montant total de dette de financement⁽¹⁾ de 1.885 M€
 - › hors TSR 1999-2029 remboursé le 22/01/2010
 - › 1.245 M€ de dettes subordonnées sous forme d'obligations ⁽²⁾
 - › 1.000 M€ de facilité de crédit tirée à hauteur de 640 M€
- ▶ 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





Quels sont vos principaux chantiers en 2010 ?

15

Développement

- ▶ Re-positionnement de la marque GAN
- ▶ Développement des réseaux directes :
 - Amaguiz (offres Santé et GAV, produits bancaires)
 - Souscription internet (Auto) sur le site www.groupama.fr
- ▶ Distribution en marque blanche
- ▶ La Banque Postale

Rentabilité

- ▶ Augmentation tarifaires en dommages
- ▶ Fruits des investissements et restructuration
- ▶ Exploitation des synergies et plans de relance

Solvency II &
contrôle des
risques

- ▶ Développement du modèle interne
- ▶ Solvency II :
 - Pilier 2
 - QIS5
- ▶ Poursuite du de-risking du portefeuille d'actifs
- ▶ Politique de réassurance : cat bond



Quel est à aujourd'hui l'impact de Xynthia ?

16

- ▶ Au 5 mars 2010, le coût brut de la tempête Xynthia se chiffrait à 204 M€

- ▶ Pas de chiffre définitif
 - mais une estimation de l'ordre de 205 M€ à 250 M€ brut
 - dont 30% environ au titre des inondations, déclarées « catastrophes naturelles »
 - soit un coût net de réassurance et d'impôts estimé entre 105 M€ et 130 M€

Questions complémentaires et annexes





Pouvez-vous détailler votre ratio combiné ?

Objectif PSO

2009

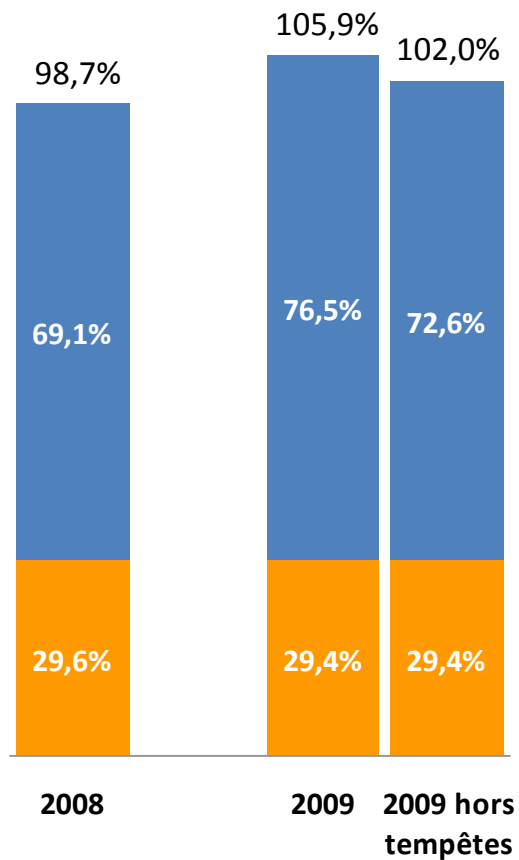
Ratio combiné

100% ± 2%

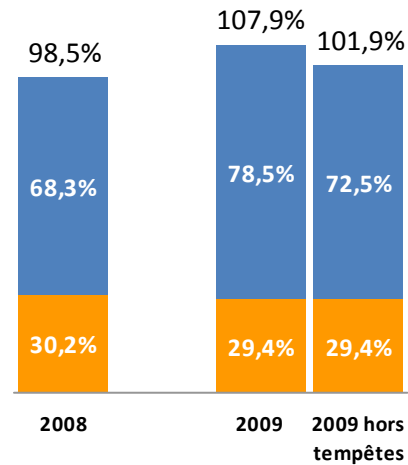
18

Ratio combiné ABR Groupama

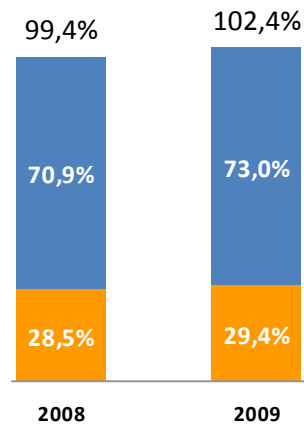
■ Ratio de sinistralité nette
■ Ratio de frais nets



France



International

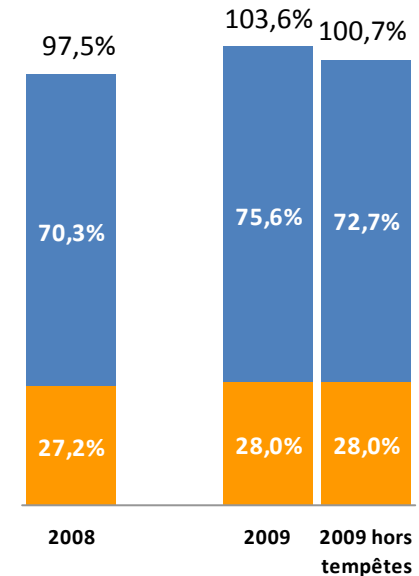


- Un début d'année 2009 affecté par les tempêtes :

Impact de Klaus & Quinten (en M€)

Montant brut	407
Montant net de réassurance (avant IS)	308
Montant net (après IS)	205

Ratio combiné non vie





Quelle est votre politique de réassurance ?

19

Renouvellement
2010

- ▶ Un contexte de marché moins troublé que 2008
- ▶ Un programme de renouvellement placé à 100%
 - Une diversification des fournisseurs de capacité recherchée afin de diminuer le risque de crédit

Tarifs

- ▶ Des hausses de tarifs maîtrisées
 - Force de la nature : une hausse de tarif inévitable mais limitée, consécutive à la tempête Klaus
 - Autres branches d'activité : stabilité des tarifs

Couverture du
risque tempête

- ▶ Réduction de la sensibilité aux événements climatiques, notamment en cas de répétition d'événements :
 - Une baisse de 25% de la rétention groupe sur un événement de période de récurrence de 150 ans
 - Une baisse de 23% de la rétention groupe dans un scénario de 3 événements centenaires la même année
- ▶ Stabilisation du plafond du programme
 - Protection contre un événement de récurrence de l'ordre de 150 ans
 - Stabilité du coût sur 3 ans



Groupama



Quelle est votre EEV en 2009 ?

20

- ▶ Une EEV 2009 s'établissant à 4.176 M€, en augmentation de 1.397 M€ entre 2008 et 2009 :
 - augmentation de la valeur de portefeuille de +405 M€ grâce notamment à l'**impact positif de la création de Groupama Gan Vie en France**
 - progression de l'actif net réévalué grâce à l'augmentation des fonds propres et des plus-values latentes

En M€	2009	2008 proforma	2008	Variation	Variation %
Actif net réévalué (ANAV)	3 005,3	2 013,6	2 023,8	991,7	+49,3%
Valeur du stock de contrats (VIF)	1 170,6	765,8	718,5	404,8	+52,9%
European Embedded Value (EEV)	4 175,9	2 779,4	2 742,3	1 396,6	+50,2%

- ▶ **Augmentation significative des volumes** de production sur la France et l'international
- ▶ **Une NBV supérieure aux objectifs** en dépit des investissements commerciaux élevés sur 2009
 - ratio NBV / PVNBP de 1,2% vs objectifs de 1,0%
- ▶ Certification des calculs et de la méthodologie par le cabinet Milliman

En M€	2009	2008	Variation
Valeur de la production nouvelle (NBV)	75,3	41,0	+83,5%
APE ⁽¹⁾	739,2	555,3	+33,1%
NBV / APE	10,2%	7,4%	+2,8 pts
PVNBP ⁽²⁾	6 175,1	4 265,7	+44,8%
NBV / PVNBP	1,2%	1,0%	+0,2 pt

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

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



Quelles expositions enregistrez-vous sur vos actifs ?

21

- ▶ Ces titres sont cédés au fil de l'eau dès que l'opportunité se présente et que la cession n'entraîne aucun impact comptable

Expositions en M€	Fin 2007	Fin 2008	Fin 2009
Titrations US			
Subprime	0	0	0
ABS (consumer ABS)	92	85	44
Titrations européennes			
CLO / CDO	0	12	4
RMBS / CMBS	467	241	141
Monolines			
Direct (dette ou equity)	0	0	0
Obligations réhaussées	125	90	62



Avez-vous atteint les objectifs de votre plan stratégique 2006-2009 ?

22

► Des objectifs atteints :

Croissance du chiffre d'affaires : +7%/an ⁽¹⁾ entre 2005 et 2009

Un ratio combiné stabilisé à 100% ($\pm 2\%$)

Résultat opérationnel ⁽²⁾ 2005 x 3

13,4 Md€ en 2005

16,2 Md€ en 2008

17,3 Md€ in 2009
(TCAM : 6,6%)

103,1% en 2005

98,8% en 2008

102,0% in 2009
(hors tempêtes)

157 M€ en 2005

661 M€ en 2008

480 M€ en 2009
(hors tempêtes)

⁽¹⁾ TCAM : taux de croissance annuel moyen

⁽²⁾ Résultat opérationnel économique (cf. définition en annexe)



Quelles sont les grandes lignes de votre plan stratégique 2010-2012 ?

23

Stratégie



- Accélérer la croissance en France
- Réussir le développement international
- Renforcer la rentabilité et l'efficacité opérationnelle

2010-2012 : des indicateurs pour la croissance organique, hors événements exceptionnels

Poursuivre notre croissance organique



- Chiffre d'affaires : **+ 6 %/an**
(TCAM 2009 – 2012)

Maintenir un niveau élevé de rentabilité opérationnelle pour assurer le financement de notre développement



- Ratio combiné ABR stabilisé autour de 100 %
(± 2 points)
- Résultat opérationnel économique ⁽¹⁾ : **700 M€ en 2012**

**figurer dans le Top 10 européen en 2012
en conjuguant croissance organique, croissance externe et rentabilité**

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



Définitions

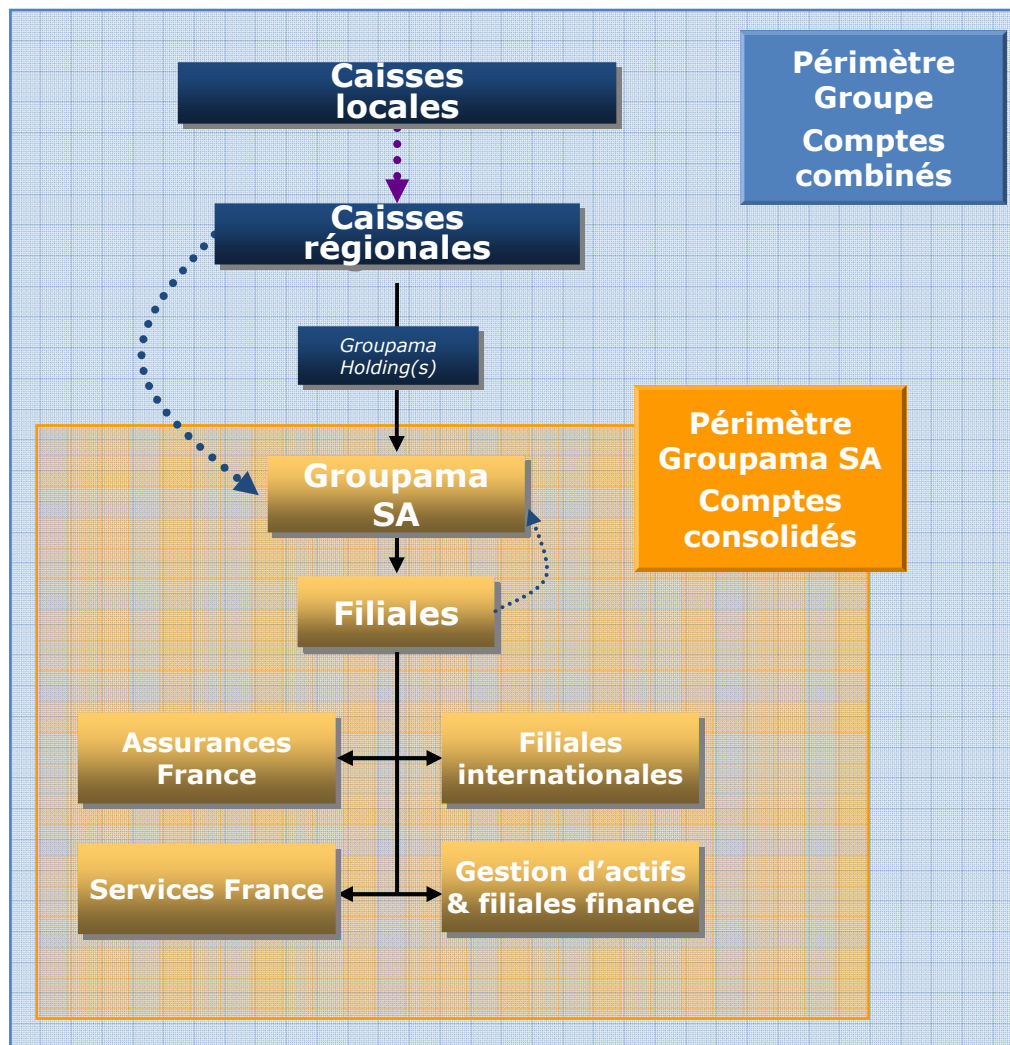
24

- ▶ 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).



Groupama

Organigramme





Contacts

26

Christian Collin

Directeur Général, Finance & Risques

+33 (0)1 44 56 35 00

christian.collin@groupama.com

Sylvain Burel

Responsable 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

Website: <http://www.groupama.com>