



Groupama



## Résultats semestriels 2007

*Des résultats solides*

Conference call

*30 août 2007*

- Des résultats solides
- Une activité en France dynamisée par l'innovation et les partenariats
- Une intensification du développement à l'international
- Une forte croissance de la gestion d'actifs
- Une gestion active du capital et du bilan

(M€)	Périmètre consolidé Groupama S.A.	
Chiffre d'affaires Assurance France	5 372	+ 2,5 %
Chiffre d'affaires Assurance Internationale	1 336	+ 3,5 %
Activités financières et bancaires	170	+ 32,8 %
<b>TOTAL</b>	<b>6 878</b>	<b>+ 3,2 %</b>
<b>Résultat opérationnel <sup>(1)</sup></b>	<b>217</b>	<b>+ 6,9 %</b>
<b>Ratio combiné assurance de biens et de responsabilités</b>	<b>97,9 %</b>	<b>- 1,1 pts</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>506 <sup>(2)</sup></b>	<b>+ 53,8%</b>
<b>ROE annualisé</b>	<b>29,2 % <sup>(3)</sup></b>	<b>+ 6,4 pts</b>

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

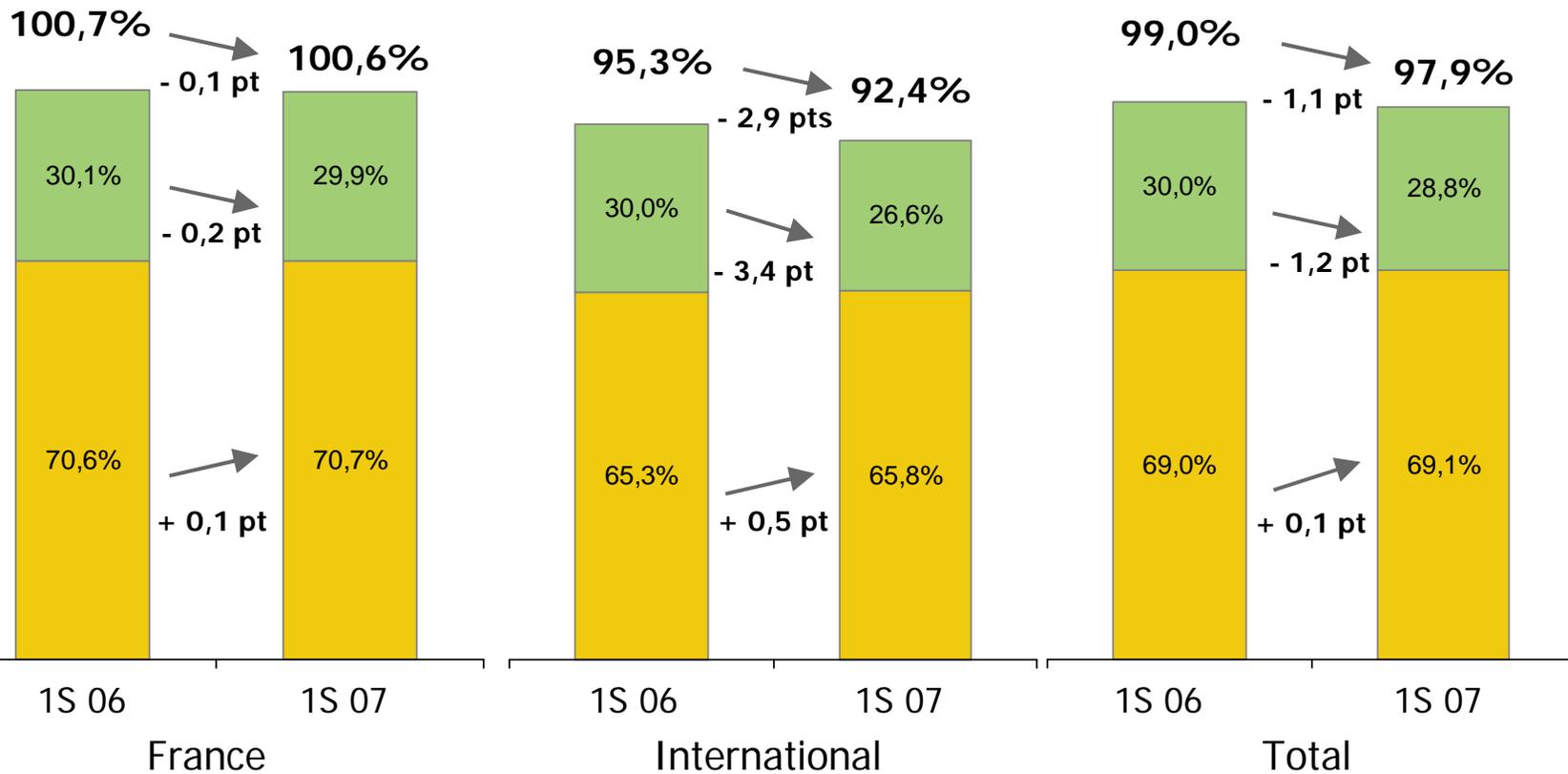
(2) dont 144,5 M€ de PV de cession des titres SCOR

(3) 20,9 % hors cession titre SCOR

***Croissance du CA total 2006 de 3,2 %,  
Développement sur toutes les lignes de métiers***

- ▶ Progression en France (+ 2,5 %)
  - ▶ Développement en assurance de la personne (+ 2,8 %) supérieur au marché
  - ▶ Développement de nos positions en assurance de biens et de responsabilités (+ 2,0 %) en ligne avec le marché
  
- ▶ Progression à l'international (+ 3,5 %)
  
- ▶ Croissance des activités financières et bancaires (+ 32,8 %)

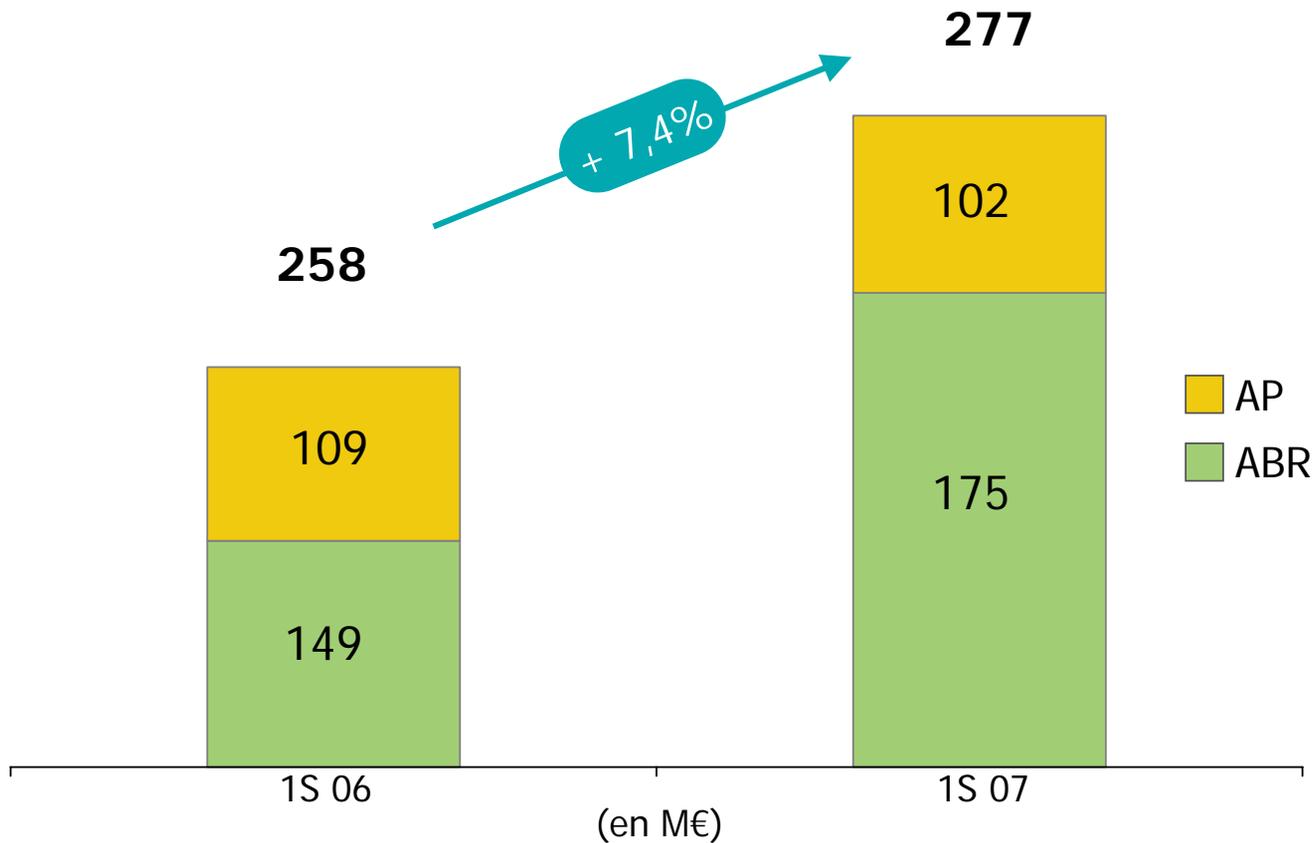
### Une amélioration importante des ratios combinés biens et responsabilité



■ Ratio de frais d'exploitation  
■ Ratio de sinistralité

1) Ratio combiné = (charge de sinistres nette + frais d'exploitation) / primes acquises nettes

### Progression du résultat opérationnel <sup>(1)</sup> Assurance



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

# Des résultats solides

Très forte progression du résultat net (1/2)

Groupama S.A

7

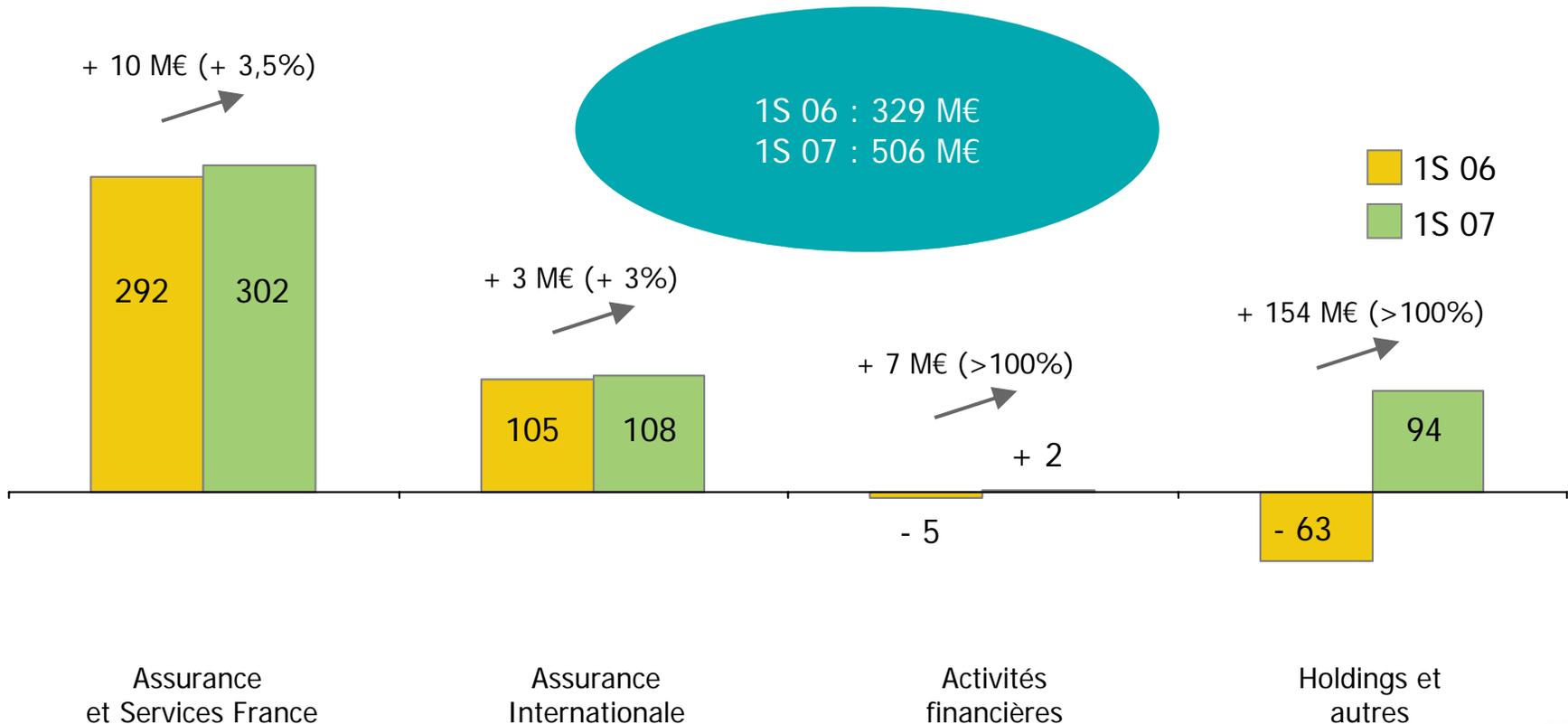
*Un résultat net en forte croissance : + 53,8 %*

(M€)	1S 06	1S 07	Variation
Résultat opérationnel Assurance	258	<b>277</b>	<b>+7,4 %</b>
Résultat opérationnel Activités financières	-5	<b>2</b>	NA
Résultat opérationnel Holding	-50	<b>-62</b>	-24 %
<b>Résultat opérationnel Total</b>	203	<b>217</b>	<b>+6,9 %</b>
Plus values réalisées nettes	111	<b>275</b>	+ 248 %*
Gains et pertes sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur	12	<b>12</b>	-
Autres charges et produits	3	<b>2</b>	NA
<b>Résultat net</b>	329	<b>506</b>	<b>+53,8 %</b>

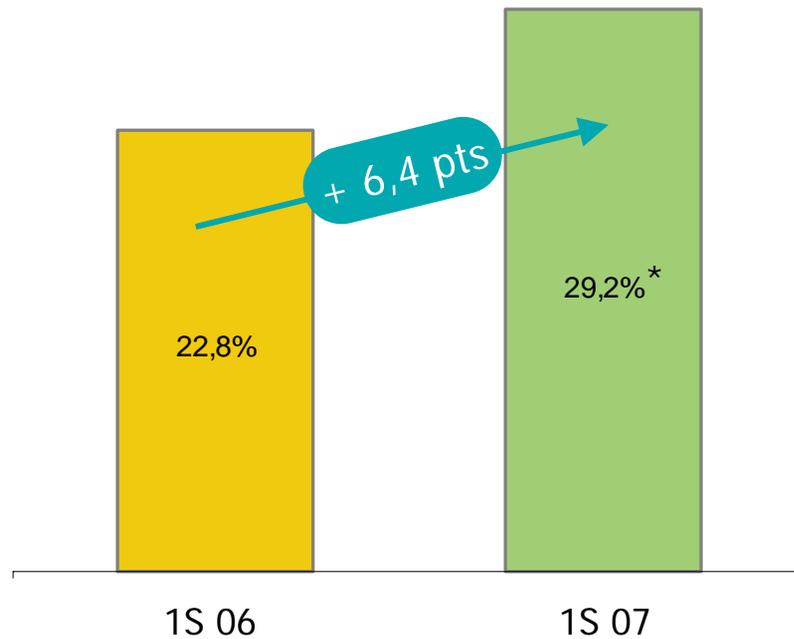
(\*) hors SCOR : + 18 %

### Progression des contributions de toutes les activités

Résultat net par activité (M€)



*Un ROE annualisé en nette progression, supérieur aux objectifs*



(\*) 20,9 % hors cession titres SCOR

### *Développement sur toutes les lignes de métiers*

#### ➤ Une activité dynamique

- Développement sur le marché vie et capitalisation (+2,2 %) sur un marché en repli
- Forte hausse de la collecte nette totale (+ 32,4 %) et en UC (+ 22 %)
- Dynamisme de la santé individuelle et de la GAV (cap des >10 % de pdm)
- Résistance de l'automobile et de la MRH

#### ➤ Montée en puissance progressive d'outils de développement

- Nouveaux produits (Groupama Nutrition Santé, offres Groupama banque ...)
- Partenariats (Neuf Cegetel, Accor Services...)

#### ➤ Montée en puissance des plans de développement et de réduction des coûts\*

(\*) : A noter la cession post-clôture de la Tour Gan dégageant une PV de 170 M€ (2e semestre)

### *Développement & Acquisitions*

- Accroissement de nos participations dans Basak Sigorta et Basak Emeklilik
- Acquisition du courtier britannique Bollington (juin 2007)
- Closing de Phoenix Metrolife en Grèce (juin 2007)
- Acceptation de l'offre de Groupama par Generali pour l'acquisition de 100 % des actions Nuova Tirrena pour 1,25 milliard d'euros (post-clôture - août 2007)

### *Signing de l'acquisition de Nuova Tirrena*

- Une opportunité stratégique pour Groupama
  - Forte présence locale
  - Un moyen de rentrer dans le top ten en Italie (9e position en non-vie)
  - Une étape majeure pour la diversification du groupe (de 20 % à 26 %)
  
- Caractéristiques de l'opération
  - Prix
  - Financement
  - Calendrier de l'opération

# Forte croissance de la gestion d'actifs

Un développement s'appuyant sur une expertise reconnue

## ► Des en-cours en forte hausse

- Une progression de 79,0 milliards € au 30 juin 2006 à 86,8 milliards € au 30 juin 2007 (+ 9,8 %)
- Des actions de développement :
  - Poursuite du développement à l'international
  - Distribution externe France
  - Multigestion et gestion satellite

## ► Accroissement de la gestion pour compte de tiers

- Une forte croissance de la gestion pour compte de clients hors groupe (+ 21,3 %) à 14,8 milliards
- Une gestion pour compte de clients hors groupe qui s'élève désormais à 17 % de la gestion totale

Structure et solidité financières (M€)	FY 06	1H 07	Variation
<b>Fonds propres comptables</b>	5 094	<b>5 154</b>	+ 1,2 %
<b>Dettes subordonnées</b>	1 245	<b>1 245</b>	-
<b>Provisions techniques brutes</b>	62 898	<b>65 179</b>	+ 3,7 %
<b>Total bilan</b>	78 550	<b>84 598</b>	+ 7,7 %
<b>Plus-values latentes</b>	9 375	<b>8 125</b>	- 13,3 %*
<b>Ratio d'endettement (hors Silic et hors trésorerie des holdings)</b>	19,8%	<b>18,6%</b>	- 1,2 pts

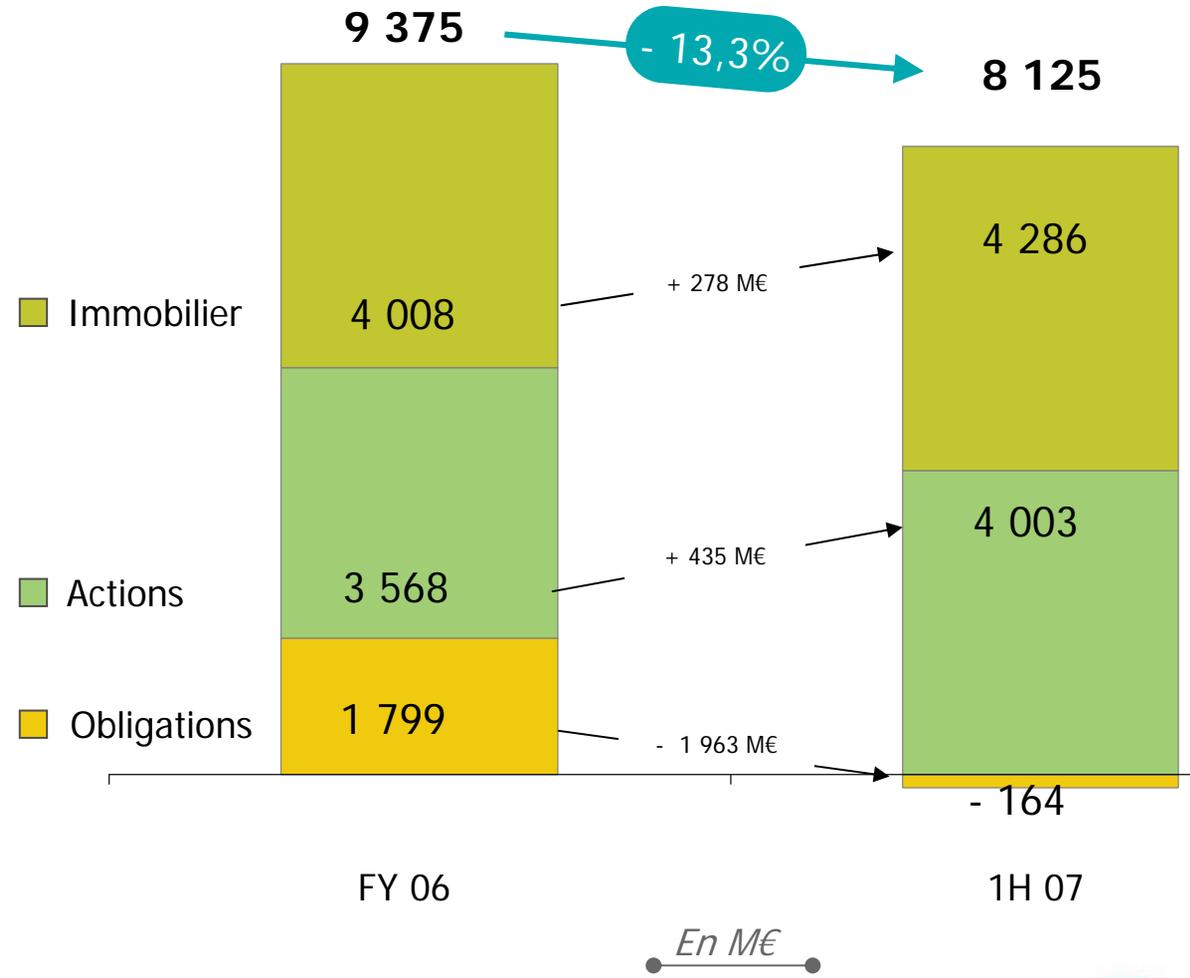
\* Part revenant aux actionnaires : 3,3 Mds€ fin juin 2007  
contre 3,5 Mds€ fin 2006

# Gestion active du capital et du bilan

Des plus-values latentes qui restent à un niveau élevé

Un **stock** de plus-values latentes **qui reste très important** fin juin 2007 (8,1 Mds €) malgré le repli de l'obligataire et désormais constitué de PV mobilisables

Part des plus values latentes revenant au groupe  
FY 06 : 3,5 Mds€  
1H 07 : 3,3 Mds€



### ➤ Cession des titres SCOR

### ➤ Un groupe qui n'est pas exposé aux « subprimes »

- Exposition directe hypothécaire US : néant
- Exposition titrisations illiquides :
  - CDO / CPPI / CLO : 7 M€ (caisses régionales)
  - ABS US (cartes de crédit, auto) : 118 M€
  - Titrisations européennes : 543 M€ (détention directe ou OPCVM) + 319 M€ d'actifs externes gérés par GAM
  - Au total, risques de pertes en capital limités à 7 M€ soit  $10^{-9}$  % des placements

### ➤ Une exposition limitée aux derniers événements climatiques

- Inondations au RU : environ 20 M€
- Cyclone DEAN dans les DOM-TOM : environ 20 M€
- Incendies en Grèce : non significatif

# Annexe : chiffres-clé 1er semestre 2007 (Groupe)

Résultats  
Groupe

17

(M€)	1S 06	1S 07	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	8 980	<b>9 367</b>	+ 4,3 %
<b>Résultat opérationnel</b>	218	<b>210</b>	- 3,7 %
<b>Résultat net</b>	393	<b>558</b>	+ 42,0 %
<b>Ratio combiné assurance de biens et de responsabilités</b>	100,5%	<b>100,7%</b>	+ 0,2 pt
(M€)	FY 06	1S 07	Variation
<b>Capitaux Propres</b>	7 447	<b>7 741</b>	+ 3,9 %
<b>Plus-values latentes brutes</b>	10 291	<b>9 111</b>	- 11,5 %*
<b>Ratio d'endettement (hors Silic)</b>	14,4%	<b>13,0%</b>	- 1,4 pt
<b>ROE annualisé (hors effet juste valeur) <sup>(2)</sup></b>	16,3%	<b>19,4%</b>	+ 3,1 pts

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

2) Sur FP moyens

\* Part revenant aux actionnaires : 3,9 Mds€ fin juin 2007 contre 4,1 Mds€ fin 2006

- 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.).
- Le résultat opérationnel économique correspond au résultat courant retraité des plus et moins values réalisées pour la part revenant à l'actionnaire nettes d'IS; le résultat courant est le résultat net hors impact des gains et pertes latentes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur nettes de PB et d'IS, des opérations exceptionnelles nettes d'IS et des dépréciations d'écarts d'acquisition.