



GROUPAMA PUBLIE L'EMBEDDED VALUE 2006 DE SON ACTIVITE VIE

Paris, le 9 Octobre 2007

Chiffres-clés 2006

	GROUPAMA	France	International
Embedded Value	4 751 m€	(MCEV) 4 462 m€	(EVT) 289,6 m€
Production Nouvelle (NBV ⁽¹⁾)	57,5 m€	42,8 m€	14,7 m€
NBV / APE ⁽²⁾ :	11,8%	10,3%	21,3%
NBV / PVP ⁽³⁾ :	1,4%	1,2%	3,6%

Helman le Pas de Sécheval, directeur financier groupe, a commenté :

"Nos résultats d'Embedded Value 2006, calculés conformément aux principes du CFO Forum, indiquent que les ratios du groupe sont totalement en ligne avec ceux de nos pairs français selon des méthodes comparables. Et je suis très confiant pour 2007."

Méthodologie

Les calculs d'Embedded Value des sociétés vie françaises sont basés sur une méthodologie « market consistent », conformes aux principes définis par le CFO Forum.

La France représente 94 % de l'activité Vie du groupe, le périmètre modélisé pour la France est de 92 %.

L'international représente 6% du total des activités Vie. Les calculs d'Embedded Value des filiales internationales ont été réalisés selon une méthode traditionnelle, sur la base de calculs déterministes.

(1) NBV : New Business Value

(2) APE : Annual Premium Equivalent = 10% des primes uniques et 100% des primes périodiques

(3) PVP : Present Value of Premiums : valeur actuelle des primes futures projetées dans la production nouvelle

Répartition des résultats groupe en 2006

m€	VIF	ANAV	EV
France	1 933,3	2 528,3	4 461,6
International	96,0	193,6	289,6
Total	2 029,3	2 721,9	4 751,2

m€	NBV
France	42,8
International	14,7
Total	57,5

France - Résultats 2006

Stock :

Hausse de 30,7% de la valeur de la MCEV 2006 France par rapport à 2005. La répartition est la suivante :

En M€	2005	2006
Actif Net Réévalué	2 308	2 528
Equivalent Certain	1 828	2 791
Coût financier des options et garanties	- 307	- 416
Coût du capital et des autres risques	- 414	- 442
Valeur du portefeuille	1 107	1 933
Market Consistent Embedded Value	3 414	4 462

Cette progression est essentiellement expliquée par l'évolution des marchés actions et immobilier et par la remontée des taux 10 ans de 3,30 % fin 2005 à 3,98 % fin 2006.

Conformément aux principes du CFO Forum, les sensibilités suivantes ont été calculées :

en M€	Variation ANR (1)	Variation VIF (2)	Variation MCEV (3) = (1) + (2)	Variation MCEV en % MCEV central
Taux sans risque - 100 bp	59	-725	-666	-14%
Taux sans risque + 100 bp	-59	426	368	8%
Marché actions et immobilier -10%	-90	-297	-387	-8%
Marché actions et immobilier +10%	90	283	373	8%
Frais administratifs +10%	0	-155	-155	-3%
Taux de rachat/réduction/résiliation -10%	0	42	42	1%
Mortalité (rentes) -5%	0	-33	-33	-1%
Mortalité (autres produits) -5%	0	37	37	1%
Autre sinistralité -5%	0	129	129	3%

Production Nouvelle :

Les calculs ont été effectués suivant une approche "stand alone", sans prise en compte d'une mutualisation entre le stock et la production nouvelle.

En France, la valeur de la Production Nouvelle (NBV) s'élève à 42,8 M€ en 2006, soit un ratio sur APE de 10,3% et un ratio sur PVP de 1,2%.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

en M€	NBV
Equivalent Certain	82,7
Coût financier des options et garanties	-15,1
Coût du capital et des autres risques	-24,7
Valeur de la Production Nouvelle	42,8
APE	417,4
PVP	3 631,4

La méthodologie retenue est basée sur une approche stand-alone pure. La valeur de la Production Nouvelle est en ligne avec celles des pairs français qui utilisent une méthodologie comparable.

Les analyses de sensibilité sont les suivantes :

en M€	Variation NBV	Variation NBV en % NBV central
Taux sans risque – 100 bp	-22,8	-53%
Taux sans risque + 100 bp	4,5	11%
Frais administratifs +10%	-25,1	-59%
Taux de rachat/réduction/résiliation -10%	9,0	21%
Mortalité (rentes) -5%	-2,3	-5%
Mortalité (autres produits) -5%	-0,6	-1%
Autre sinistralité -5%	8,7	20%

International - Résultats 2006

Stock :

L'Embedded Value Traditionnelle (EVT) pour les filiales internationales se répartit ainsi :

	M€	VIF	ANAV	EV
Spain	34.8	48.6	83.4	
Portugal	23.0	24.1	47.1	
Italy	29.6	85.9	115.5	
Turkey	8.6	35.0	43.6	
Total	96.0	193.6	289.6	

Production Nouvelle :

Les valeurs de Production Nouvelle sont les suivantes :

M€	NBV	APE	APE ratio	PVP	PVP ratio
Spain	3.6	15.1	24%	94.4	3.8%
Portugal	3.5	11.1	32%	101.7	3.4%
Italy	1.1	9.2	12%	105.7	1.0%
Turkey	6.5	33.6	19%	111.1	5.9%
Total	14.7	69.0	21%	412.9	3.6%

Revue indépendante

Le cabinet B&W Deloitte, actuaires consultants, a revu la méthodologie appliquée, les hypothèses retenues et le résultat des calculs effectués par Groupama pour la détermination de l'European Embedded Value sur le périmètre France, et de la Traditional Embedded Value pour les filiales vie à l'international.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Contacts presse :

Frédérique GRANADO – +33 (0)1 44 56 76 91
frederique.granado@groupama.com

Aneta LAZAREVIC – +33 (0)1 44 56 74 38
aneta.lazarevic@groupama.com

Contact analystes & investisseurs :

Sylvain BUREL – +33 (0)1 44 56 74 67
sylvain.burel@groupama.com