

COMMUNIQUE DE PRESSE

Groupama publie une Embedded Value 2007 en progression

Paris, le 29 avril 2008

Chiffres-clés 2007

<i>En millions d'euros</i>	Groupama	France	International
Actif Net Réévalué (ANR)	2 604	2 377	227
Valeur de portefeuille	2 405	2 276	129
Embedded Value (EV)	5 009	4 653	356
Valeur de la production nouvelle (NBV ⁽¹⁾)	63	52	11
NBV / APE ⁽²⁾	11,8%	12,8%	8,6%
NBV / PVP ⁽³⁾	1,5%	1,5%	2,0%

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

“Nos résultats d’Embedded Value 2007, calculés conformément aux principes du CFO Forum, sont en progression dans un marché difficile et s’établissent à des niveaux comparables à ceux des principaux assureurs du marché français.”

Méthodologie et périmètre : extension de la méthodologie CFO Forum à l’international

Les calculs d’Embedded Value de l’activité « Assurance de la personne » en France sont effectués conformément aux principes définis par le CFO Forum et selon une méthodologie « market consistent ».

Au 31 décembre 2007 et pour la première fois, les portefeuilles vie de l’ensemble des filiales internationales ont été également valorisés selon les principes du CFO Forum, à l’exception de ceux de la Turquie (approche traditionnelle) et des filiales récemment acquises, Groupama Phoenix et Nuova Tirrena (non valorisées).

S’agissant de la filiale turque, le portefeuille vie a été évalué en approche traditionnelle en considérant des hypothèses de rendement financier correspondant au taux sans risque du 31 décembre 2007 et en incluant dans le taux d’actualisation des primes de risques au titre des risques financiers et non financiers.

Le périmètre modélisé s’établit ainsi à 91% des provisions techniques vie du groupe.

Le portefeuille de santé a également été intégré dans le périmètre de modélisation.

(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

CONTACT PRESSE

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

CONTACT ANALYSTES ET INVESTISSEURS

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

Périmètre France : un rendement total de l'EV 2007 de 5% et une augmentation de la Production Nouvelle de 20,5%

• *Analyse de création de valeur – Périmètre France*

<i>En millions d'euros</i>	ANR	Valeur de portefeuille	EV
Valeur au 31/12/2006	2 528	1 933	4 461
<i>Changements de périmètre et de modélisation</i>	5	227	232
Valeur au 31/12/2006 après ajustements	2 533	2 160	4 694
<i>Effet du décalage d'un an</i>	218	(73)	145,4
<i>Écarts d'expérience non économiques</i>	(131)	138	7
<i>Changements d'hypothèses non économiques</i>	0	(136)	(136)
<i>Contribution de la nouvelle production</i>	(45)	97	52
Résultat de l'activité opérationnelle	42	26	68
Résultat lié à l'environnement économique	75	90	164
<i>Dividendes payés au titre de l'exercice 2006</i>	(272)	0	(272)
Valeur au 31/12/2007	2 378	2 276	4 653

Le rendement total de l'EV 2007 s'élève à 5% avant distribution du dividende.

La variation liée au changement de périmètre et de modélisation correspond essentiellement à l'impact du passage au taux swap (au 31 décembre 2006, le taux OAT 10 ans était de 4,02% et le taux swap 10 ans était de 4,25%).

Les écarts d'expérience non économiques sont essentiellement dus aux deux effets suivants :

- Application à 100% dans les comptes 2007 des nouvelles tables de mortalité par génération et par sexe pour certains contrats du groupe. L'effet négatif sur l'actif net du passage aux nouvelles tables est compensé par un effet positif sur la valeur de portefeuille
- Frais exceptionnels non modélisés en EV

Les changements d'hypothèses non économiques correspondent à des revues d'hypothèses techniques dans l'EV 2007.

Les résultats liés à l'environnement économique sur l'ANR s'élèvent à 74,7 millions d'euros. Ce résultat est expliqué par l'utilisation dans l'équivalent certain d'un taux sans risque inférieur au rendement réel du portefeuille (pour environ 50 millions d'euros), le solde étant expliqué par les écarts d'imposition sur le résultat social.

Les résultats liés à l'environnement économique sur la valeur de portefeuille s'élèvent à 89,6 millions d'euros :

- le changement des hypothèses économiques a un impact d'environ 231 millions d'euros sur l'équivalent certain,
- la hausse de la volatilité actions conduit à constater une augmentation du coût des options.

CONTACT PRESSE

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

CONTACT ANALYSTES ET INVESTISSEURS

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

• *Valeur de la Production Nouvelle - Périmètre France*

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2007	31.12.2006	Variation (euros)	% de Variation
Valeur de la Production Nouvelle sans prime de risque (EC)	102	83	19	23,3%
Valeur temps des options financières	- 22	- 15	- 7	47,0%
Coût d'immobilisation de 100% de la marge de solvabilité	- 24	- 21	- 3	16,6%
Coût des risques non financiers	- 4	- 4	0	- 2,3%
Valeur de la Production Nouvelle (NBV)	52	43	9	20,5%

L'évolution de la Production Nouvelle de 20,5% entre 2006 et 2007 s'explique essentiellement par des produits à plus forte profitabilité.

• *Sensibilités de l'EV et de la Production Nouvelle - Périmètre France*

<i>En millions d'euros</i>	Impact sur l'EV	Impact sur la Production Nouvelle
Impact de la hausse de la courbe des taux de 100 bp	12	-1
Impact de la baisse de la courbe des taux de 100 bp	- 272	-5
Impact de la Baisse des actions et de l'immobilier de 10%	- 490	-1
Impact de la hausse de la volatilité des taux de 25%	- 20	-5
Impact de la hausse de la volatilité action et immobilier de 25%	- 282	0
Frais d'administration +10%	- 158	-11
Taux de rachat / réduction / résiliation -10%	29	5
Mortalité (rentes) -5%	- 24	-1
Mortalité (autres contrats) -5%	29	2
Autre sinistralité -5%	126	13

Périmètre International - Résultats 2007

• *Valeur de l'EV – Périmètre International* ⁽¹⁾

<i>En millions d'euros</i>	TOTAL
Actif Net Réévalué	227
Valeur de portefeuille sans prime de risque (EC)	180
Valeur temps des options financières	- 35
Coût d'immobilisation de 100% de la marge de solvabilité	- 12
Coût des risques non financiers	- 4
Valeur de portefeuille	129
Embedded Value	356

⁽¹⁾ *Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Royaume-Uni*

CONTACT PRESSE

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

CONTACT ANALYSTES ET INVESTISSEURS

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

• **Valeur de la Production Nouvelle – Périmètre International** ⁽¹⁾

<i>En millions d'euros</i>	TOTAL
Valeur de la Production Nouvelle sans prime de risque (EC)	14,6
Valeur temps des options financières	- 0,9
Coût d'immobilisation de 100% de la marge de solvabilité	- 2,1
Coût des risques non financiers	- 0,5
Valeur de la Production Nouvelle (NBV)	11,2

APE	130
NBV / APE	8,6%
PVNP	560
NBV / PVP	2,0%

• **Sensibilités de l'EV et de la Production Nouvelle – Périmètre International** ⁽¹⁾

<i>En millions d'euros</i>	Impact sur l'EV	Impact sur la Production Nouvelle
Impact de la hausse de la courbe des taux de 100 bp	- 14	1,0
Impact de la baisse de la courbe des taux de 100 bp	7,3	-1,7
Impact de la baisse des actions et de l'immobilier de 10%	- 10	0,0
Impact de la hausse de la volatilité des taux de 25%	- 3,0	- 0,3
Impact de la hausse de la volatilité action et immobilier de 25%	- 3,2	-
Frais d'administration +10%	- 11,8	-2,4
Taux de rachat / réduction / résiliation -10%	4,5	1,1
Mortalité (rentes) -5%	- 0,1	0,0
Mortalité (autres contrats) -5%	5,9	2,7
Autre sinistralité -5%	19,9	4,6

⁽¹⁾ *Italie, Espagne, Portugal, Turquie, Royaume-Uni*

Revue indépendante

Le cabinet B&W Deloitte, actuaires consultants, a procédé à la certification de l'Embedded Value de Groupama au 31/12/2007. Dans ce cadre, le cabinet a revu la méthodologie appliquée et notamment sa conformité avec les principes du CFO Forum, les hypothèses retenues et les résultats des calculs. Leur opinion complète figure dans la note "Présentation de l'Embedded Value 2007" disponible sur le site internet de Groupama (www.groupama.com).