



Paris, le 21 février 2008

Résultats annuels 2007 : Une croissance durable et rentable

- Des résultats solides
- Une flexibilité financière accrue

Périmètre Groupama S.A. ⁽¹⁾

Chiffre d'affaires : 12 133 millions d'euros, +5,7%

Résultat net : 793 millions d'euros, +32,2%

Résultat opérationnel ⁽²⁾ : 375 millions d'euros, +15,7%

ROE ⁽³⁾ : 22,5%, +2,5 points

Ratio combiné assurance de biens et responsabilités : 97,5%, -0,5 point

Périmètre Groupe ⁽¹⁾

Chiffre d'affaires : 14 859 millions d'euros, +4,9%

Résultat net : 938 millions d'euros, +24,6%

Résultat opérationnel ⁽²⁾ : 398 millions d'euros, +13,4%

ROE ⁽³⁾ : 16,4%, +1,4 point

Ratio combiné assurance de biens et responsabilités : 99,7%, +0,8 point

Les comptes sont publiés en normes IFRS.

« Dans un environnement difficile, nous avons poursuivi notre croissance sur l'ensemble de nos métiers, intensifié notre développement à l'international et renforcé notre rentabilité » a déclaré Jean Azéma, Directeur Général de Groupama.

« Avec un résultat opérationnel en progression de 15,7% et un ratio combiné en baisse de 0,5 point, il est incontestable que nos efforts portent leurs fruits. Nous restons plus que jamais concentrés sur nos objectifs. »

« En 2008, nous intensifierons les initiatives permettant d'accélérer notre croissance interne et de développer notre présence à l'international. Groupama maintient son ambition : figurer parmi les 10 premiers assureurs européens. »

(1) 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 cédé à Groupama S.A.). Les comptes du Groupe comprennent l'ensemble des activités du Groupe (activité des Caisses régionales et celle des filiales consolidées dans Groupama S.A.).

(2) 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 revenant à l'actionnaire nets d'IS, des opérations exceptionnelles nettes d'IS et des dépréciations d'écarts d'acquisition.

(3) Sur fonds propres moyens hors réserves de réévaluation et hors effet de juste valeur.

Faits marquants

GRUPE : MAITRISE DU PROFIL DE RISQUES

- Sortie de la réassurance : Groupama cède 15,35% du capital de Scor et réalise une plus-value de 144,5 millions d'euros. La participation résiduelle du groupe dans le capital du réassureur est de 0,67%.
- Aucune exposition au subprime US et engagement très limité sur expositions crédit diverses - dette privée à taux variable, titrisation .
- Aucune exposition directe au monoline
- Groupama a titrisé sur le marché financier, via le réassureur Swiss Re, une partie du risque tempête en France en émettant un « cat bond » de 200 millions d'euros sur la tranche excédant 1,7 milliard d'euros.

"Flexibilité financière accrue

Le groupe a poursuivi activement en 2007 l'accroissement de sa solidité et de sa flexibilité financières, qui s'est d'ailleurs concrétisé par le réhaussement de la note de contrepartie long terme du groupe de A à A+ par Standard and Poor's en octobre 2007, grâce à :

- la préparation technique à l'ouverture du capital de Groupama SA, susceptible d'être mise en œuvre à l'occasion d'une opération de croissance externe significative ;
- l'émission d'une dette super-subordonnée (TSSDI) de 1 milliard d'euros en octobre 2007 venant compléter la palette d'instruments de dette hybride déjà utilisés en 1999 (TSR) et 2005 (TSDI) et éligible en fonds propres selon la réglementation comptable et les agences de notation,
- la poursuite de l'optimisation et de la gestion active du bilan

FRANCE : LEADERSHIP CONFORTE ET DEVELOPPEMENT DES PARTENARIATS

- **Progression, en France, sur nos deux grands métiers** : +1,2% en assurance de la personne (sur un marché en recul de 2%), +1,8% en assurance de biens et responsabilités (sur un marché en progression de 2%).
- Une performance nettement supérieure à celle du marché en **vie** : un chiffre d'affaires de + 0,6 %, hors effet Fourgous. (*Cette croissance serait de +5,2 % en intégrant l'effet des transferts liés à l'amendement Fourgous*).
- Consolidation de la place de leader en **santé individuelle**, avec un gain net de 16.000 contrats en 2007. Lancement également d'une nouvelle offre de services : le site internet « Groupama Nutrition Santé ».
- Groupama et **Cegid Group** signent un accord de partenariat industriel, qui vise à développer conjointement des services et produits innovants au profit des 2,5 millions de TPE-PME et des professionnels du conseil. Afin de consolider de manière durable ce partenariat, le Groupama a acquis une participation minoritaire de 17% dans le capital de Cegid.
- Partenariat de Groupama avec le groupe de protection sociale **Réunica** pour développer en commun la prévoyance santé collective, la dépendance et l'épargne retraite.

INTERNATIONAL : INTENSIFICATION DES ACQUISITIONS ET DE L'INVESTISSEMENT DANS LA DISTRIBUTION

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

- L'assureur italien **Nuova Tirrena rejoint le groupe** et permet à Groupama de devenir le 9^{ème} assureur dommages en Italie. Le montant de la transaction s'élève à 1 250 millions d'euros.
- Groupama acquiert **Phoenix Metrolife**, 2^{ème} assureur dommages grec et 8^{ème} assureur vie, pour un montant de 96 millions d'euros.
- Acquisition de la société **BT Asigurari**, 9^{ème} assureur non-vie et 12^{ème} assureur vie du marché roumain avec une part de marché de 4% et un chiffre d'affaires de 77 millions d'euros en 2007.
- En Grande-Bretagne, après l'acquisition, en 2006, du courtier Carole Nash, la **stratégie de renforcement des réseaux de distribution** se poursuit. Le groupe acquiert un courtier spécialiste de l'assurance automobile et de l'assurance de personnes, Bollington, puis un acteur important dans le domaine des assurances de personnes et des PME, le courtier Lark Group.
- **Lancement de Clickseguros** en Espagne, société de vente directe par internet.
- *Postérieurement à la clôture :*
Groupama a signé le 11 février 2008 un partenariat stratégique avec OTP Bank, 1^{ère} banque indépendante d'Europe Centrale. Cet accord se traduit par des accords de distribution de long terme en bancassurance et en assurbanque dans les neuf pays où OTP Bank opère (Hongrie, Bulgarie, Roumanie, Slovaquie, Ukraine, Russie, Croatie, Serbie, Monténégro) et permet un accès à dix millions de clients.
Dans le cadre de cet accord, Groupama acquiert également les activités d'assurance d'OTP (OTP Garancia), compagnie leader en Hongrie ainsi que ses filiales d'assurance en Bulgarie, Roumanie et Slovaquie. Afin de resserrer les liens du partenariat avec OTP Bank et consolider les accords de distribution, Groupama prend une participation stratégique de 8% dans OTP Bank.

GESTION D'ACTIFS : LA PERFORMANCE DANS LA DUREE

- Les encours gérés par Groupama Asset Management et ses filiales s'élèvent à 87,9 milliards d'euros au 31 décembre 2007 en hausse de 11,3% par rapport au 31 décembre 2006.
- Groupama Asset Management reçoit le prix de la « meilleure société de gestion européenne » remis pour la 1^{ère} année par Eurofunds. Ce prix, organisé par des journaux européens sous la présidence de l'Eurogroupe, a pour objet de récompenser, chaque année, les meilleurs fonds et les meilleures sociétés de gestion selon une méthodologie audité.

Paris, le 21 février 2008 - Le conseil d'administration de Groupama S.A., réuni le 19 février 2008, sous la présidence de Jean-Luc Baucherel, a arrêté les comptes consolidés de Groupama S.A. et les comptes combinés du Groupe pour l'exercice 2007.

Comptes consolidés de Groupama S.A.

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 cédé à Groupama S.A.).

Une croissance durable et rentable

Au 31 décembre 2007, **le chiffre d'affaires consolidé de Groupama SA est en hausse de +5,7% à 12,1 milliards d'euros** (+6,0% hors activités non poursuivies). A périmètre et taux de change constants, il progresse de + 2,2% .

Groupama SA enregistre une hausse du chiffre d'affaires en assurance de personnes de +3,6% en variation courante et de +1,0% en variation constante. En assurance de biens et de responsabilité, le chiffre d'affaires progresse de +7,8% en données courantes et de +2,4% en données constantes.

- Assurance et services France

Le chiffre d'affaires de **l'assurance en France** augmente de +1,4% au 31 décembre 2007, par rapport au 31 décembre 2006, et s'établit à 8 941 millions d'euros, sur un marché en recul de -1,2%.

- Assurance internationale

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe à **l'international** s'établit à 2 832 millions d'euros au 31 décembre 2007, en hausse de +21,0%, en variation courante, et de +2,4%, en variation constante, par rapport au 31 décembre 2006. Les évolutions observées sont contrastées selon les pays et les branches d'activité.

En intégrant les acquisitions de Groupama Phoenix, Nuova Tirrena, BT Asigurari et OTP Garancia en année pleine, le poids de l'activité internationale dans le chiffre d'affaires assurances du groupe est porté à 31,5 % (contre 21,0% en 2006 et 24,0% au 31 décembre 2007).

- Gestion d'actifs et autres activités financières

Le Produit Net Bancaire des activités financières et bancaires est en hausse de 17,9%, à 200 millions d'euros

Résultat opérationnel : + 15,7 %, amélioration du ratio combiné

Le résultat opérationnel économique de Groupama S.A. s'élève à **375 millions d'euros** en 2007 contre 324 millions d'euros au 31 décembre 2006, soit une progression de +15,7%.

Le résultat opérationnel de l'assurance de biens et responsabilités est en progression de +14,9% à 340 millions d'euros.

Cette croissance est portée par **l'évolution positive du ratio combiné net du groupe qui s'établit à 97,5%** en 2007 en baisse de -0,5 point par rapport à l'exercice 2006.

- En France, le ratio combiné net s'établit à 98,9% en 2007 contre 99,4% en 2006. Cette variation trouve son origine dans l'amélioration de 1,6 point (29,7% en 2007) du ratio des frais d'exploitation nets qui fait plus que compenser la hausse du ratio de sinistralité nette de 1,1 point (69,2% en 2007) liée essentiellement à la survenance sur l'exercice de tempêtes et de catastrophes naturelles.

- À l'international, le ratio combiné net s'établit à 94,9% en 2007 contre 95,2% en 2006. Cette diminution de 0,3 point résulte d'une baisse du ratio de frais d'exploitation nets de -1,0 point (28,3% en 2007), alors que le ratio de sinistralité en hausse de 0,7 point est affecté défavorablement par les inondations au Royaume Uni à hauteur de 1,2 point.

Les produits financiers nets de l'activité assurance de biens et responsabilité sont en recul de -3,7% en 2007. Cette baisse s'explique très largement par la variation de juste valeur des instruments dérivés.

Le résultat opérationnel de l'assurance de la personne est en progression de +17,3% à 129 millions d'euros. Ceci s'explique notamment par la maîtrise des frais d'exploitation sur les activités vie passant de 1,16% à 1,10% des provisions mathématiques.

Un résultat net (part du groupe) en forte croissance : +32,2 %

Le résultat net part du groupe s'élève à 793 millions d'euros au 31 décembre 2007 contre 600 millions d'euros en 2006 soit une progression de +32,2%.

Hors plus-values sur les titres Scor¹, cédés en janvier 2007, le résultat net part du groupe s'élèverait à 648 millions de euros, soit une progression de +8,0%.

L'exercice 2007 a été marqué par de nombreux événements climatiques. En France, le coût net de réassurance après impôt de ces aléas se chiffre à 31 millions d'euros (cyclones Dean et Gamède, séisme aux Antilles...). En Angleterre, la tempête ainsi que les inondations ont obéré le résultat du groupe à hauteur de 15 millions d'euros net d'impôt.

À l'inverse, la cession des titres Scor a amélioré le résultat du groupe à hauteur de 144 millions d'euros (après impôt).

Progression des contributions de toutes les activités

La contribution globale des **activités d'assurance et services en France** est positive à **503 millions d'euros** contre 368 millions d'euros en 2006, soit une progression de +36,7%.

L'**assurance internationale** contribue à hauteur de **151 millions d'euros** au résultat consolidé 2007 contre 131 millions d'euros en 2006 soit une croissance de 15,3%.

Le résultat des **activités financières et bancaires** est désormais positif à **11 millions d'euros** contre un résultat légèrement négatif de - 1 million d'euros en 2006.

Le résultat de Groupama SA, des holdings et autres s'établit à 128 millions d'euros au 31 décembre 2007 contre 102 millions d'euros au 31 décembre 2006.

Une structure et une solvabilité financières renforcées

Au 31 décembre 2007, le **total du bilan consolidé de Groupama s'élève à 88,3 milliards d'euros** contre 78,5 milliards d'euros au 31 décembre 2006, soit une augmentation de 9,8 milliards d'euros. Cette croissance s'explique principalement par :

- les acquisitions réalisées au cours de l'année (Nuova Tirrena, Phoenix Metrolife et BT Asigurari), ces dernières ayant été financées en partie par l'émission d'un emprunt obligataire perpétuel de titres super-subordonné pour 1 milliard d'euros
- la hausse des mises en pension des titres de placements dans le cadre d'une politique visant à optimiser les rendements financiers.

Les **placements** d'assurance s'élèvent à 74,1 milliards d'euros contre 66,7 milliards d'euros à fin 2006, soit une augmentation de 7,4 milliards d'euros (+11,1%). Les récentes acquisitions, la croissance de l'activité du groupe ainsi que la mise en place d'une politique visant à optimiser les rendements financiers sont à l'origine de cette variation.

¹ La plus value sur la Tour Gan est considérée, pour l'essentiel, comme un élément financier récurrent dans la mesure où elle se substitue dans une large mesure aux réalisations des plus values programmées des entités vie détentrices de cet immeuble.

Les **plus values latentes** du groupe (y compris l'immobilier) atteignent 7,5 milliards d'euros au 31 décembre 2007 en baisse de 1,9 milliard d'euros (- 20,2%) par rapport au 31 décembre 2006.

Au 31 décembre 2007, les **fonds propres** consolidés de Groupama s'élèvent à 5,9 milliards d'euros en forte progression (+16,2%) par rapport au 31 décembre 2006.

Les **provisions techniques brutes** s'élèvent à 66,8 milliards d'euros au 31 décembre 2007 contre 62,9 milliards d'euros au 31 décembre 2006 soit une augmentation de 6,2% due aux entrées de périmètre et à la progression de l'activité.

* * *

Consolidation de la croissance des activités et filiales

- Assurance et services France

Activité

- La progression de l'**assurance de biens et de responsabilité** (39,8% du chiffre d'affaires France) est de 1,8% alors que le marché progresse de 2%.

La croissance de l'activité est tirée en assurance de particuliers et professionnels par l'habitation (+3,4%) et les autres dommages aux particuliers et professionnels (+6,9%).

Dans un contexte de marché très concurrentiel, le chiffre d'affaires de l'automobile de tourisme baisse de -1,2% sous l'effet de la diminution de la prime moyenne sachant que le portefeuille est, quant à lui, en augmentation (+ 8 000 véhicules hors flottes).

Le chiffre d'affaires des entreprises et collectivités connaît une augmentation de 2,2% en 2007.

- Le chiffre d'affaires de l'**assurance de personnes** (60,2% du chiffre d'affaires France) présente une croissance de +1,2%. Le chiffre d'affaires vie et capitalisation du groupe est en augmentation de 0,6% au 31 décembre 2007 sur un marché affichant un recul global de -3,0%.

En épargne / retraite individuelle, le chiffre d'affaires du groupe progresse de 0,8% au 31 décembre 2007 : +1,2% sur les supports euros et -0,7% sur les supports en UC.

Il est à noter que le groupe a recyclé un volume de 293 millions d'euros selon les modalités prévues par le dispositif Fourgous (contre 102 millions d'euros en 2006). D'un point de vue purement comptable, ces éléments ne peuvent être analysés comme du chiffre d'affaires et ne sont donc pas comptabilisés comme tels.

L'épargne/ retraite en assurance collective augmente de +8,6% tirée principalement par les supports en unité de comptes.

En assurance maladie et accidents corporels, le chiffre d'affaires du groupe progresse de +3,3% à fin décembre 2007, sur un marché en augmentation de 6%.

Les branches santé individuelle et collective connaissent des taux de croissance respectifs de +6,5% et +7,9% grâce, notamment, à l'augmentation du portefeuille. Cette performance est toutefois altérée par le repli de la branche prévoyance.

La collecte nette épargne / retraite France au 31 décembre 2007 s'établit à 1 041 millions d'euros contre 991 millions d'euros l'année précédente soit une progression de +5,1% (dont +4,6% en assurance individuelle) face à une diminution du marché de -18,0%.

Résultats

- **Groupama Vie** contribue au résultat consolidé du groupe à hauteur de 105,5 millions d'euros en 2007 en hausse de +15,6% par rapport à 2006. La marge technique nette de frais croît de 20,4 millions d'euros sur l'exercice 2007. Cette évolution atteste du bon niveau de contrôle des dépenses d'exploitation, et ce en dépit d'investissements significatifs destinés à rationaliser le back-office, ainsi que du bon niveau de prorogation des contrats.
- La contribution de **Gan Assurances** au résultat consolidé du groupe s'élève à 101 millions d'euros en 2007 contre 87 millions d'euros en 2006.

Le résultat net de **Gan Eurocourtage** s'élève à 184 millions d'euros en 2007 contre 124 millions d'euros en 2006. La progression s'explique notamment par les bonnes performances de la branche réassurance acceptée de **Gan Eurocourtage Vie**, ainsi que l'amélioration des résultats techniques de **Gan Eurocourtage IARD**.

Le résultat contributif de **Gan Prévoyance** s'élève à 57,8 millions d'euros contre 19,5 millions d'euros au 31 décembre 2006. La cession de la Tour Gan compense l'augmentation de +14,9% des frais d'exploitation due, en grande partie, aux dépenses engagées pour rationaliser la plateforme back office.

La contribution de **Gan Patrimoine et de ses filiales** croît de +33,5 % à 29,5 millions d'euros .

- Assurance internationale

- L'activité de la filiale **espagnole Groupama Seguros** atteint 870 millions d'euros au 31 décembre 2007, en augmentation de +10,1%. Sa contribution au résultat du groupe s'élève à 96,6 millions d'euros en hausse de +66,4% par rapport à l'exercice 2006.
En assurance de biens et de responsabilité, la hausse du chiffre d'affaires 2007 (683 millions d'euros) atteint +5,2%. Toutes les branches sont en croissance, à l'exception des flottes auto dont la baisse est due à une politique de renouvellement prudente. En assurance de la personne, le chiffre d'affaires 2007, de 187 millions d'euros, progresse fortement (+32,6%), avec une évolution particulièrement significative en épargne individuelle et santé individuelle. L'année 2007 a été marquée par le lancement, au second semestre, de Clickseguros (vente d'assurance automobile par internet).
- Le chiffre d'affaires des filiales italiennes - **Groupama Assicurazioni, Groupama Vita et Nuova Tirrena** - augmente de +0,9% (proforma) et s'établit à 701 millions d'euros pour l'année 2007. Leur contribution au résultat consolidé, incluant deux mois d'activité de Nuova Tirrena, s'élève à 26,0 millions d'euros en 2007 contre 19,3 millions d'euros en 2006.
En assurance de la personne, l'épargne retraite individuelle croît de +5,2%, dans un marché en baisse, grâce, notamment, au développement de l'activité des contrats en unité de compte. Les branches prévoyance et santé individuelle connaissent également un évolution favorable (+3,3% et +1,2%), tandis que la branche collective baisse fortement (-21,5%). L'assurance de biens et responsabilité croît sur tous ses segments : automobile (+0,3%), habitation (+6,4%) et dommages entreprises (+2,9%).
Groupama Assicurazioni a renforcé son partenariat avec la Banca Tercas (Cassa di Risparmio di Teramo) par la signature d'un nouvel accord incluant la distribution exclusive des produits Groupama.
- L'activité de **Groupama Insurances** décroît légèrement de -1,0% à 597 millions d'euros au 31 décembre 2007. Son résultat net est de 37,7 millions d'euros en 2007 contre 76,6 millions d'euros en 2006.
A l'instar des autres assureurs, la filiale britannique a subi les effets des événements climatiques. La tempête ainsi que les inondations qui ont frappé le Royaume-Uni au cours du premier semestre 2007 ont pesé à hauteur de 5,0 points dans le ratio combiné et le coût total des événements climatiques s'élève à 15 millions d'euros net de réassurance et après impôt. Des hausses tarifaires et des actions commerciales lui ont permis de croître en assurance automobile et en habitation. Après Carole Nash, en 2006, Groupama Insurances a poursuivi, en 2007, sa stratégie de croissance externe en acquérant les courtiers Bollington et Lark Group.

- L'activité des filiales turques est en hausse de +7,3% pour atteindre un chiffre d'affaires global de 383 millions d'euros. Leur contribution au résultat consolidé s'élève à +16,9 millions d'euros en 2007 contre une perte de 8,7 millions d'euros en 2006.

Les primes émises de **Basak Groupama Sigorta** progressent de +3,1%, à 262 millions d'euros, recouvrant une croissance de 10% sur les risques de particuliers (automobile, habitation, santé) et une baisse de 15% sur les risques d'entreprise, conséquence d'une politique de souscription plus sélective. L'activité de **Basak Groupama Emeklilik** génère un chiffre d'affaires de 121 millions d'euros (hors fonds de pension), en croissance de plus de +17% sur 2006, grâce à la hausse des produits distribués par Ziraat Bankasi, principalement en assurance crédit.

L'activité des filiales turques a été principalement marquée par le rachat des minoritaires, le renforcement des partenariats de distribution et le lancement commercial de la nouvelle marque.

- Le chiffre d'affaires de **Groupama Seguros** au **Portugal** est en retrait de -36,4% à 84 millions d'euros au 31 décembre 2007 et sa contribution au résultat est de 1,3 million d'euros en 2007 contre 2,7 millions d'euros en 2006.

Dans un marché vie en repli, l'activité est particulièrement affectée par la forte baisse (-72,0%) de la production des partenaires bancaires en épargne/retraite individuelle. L'assurance de biens et responsabilité progresse de +6,1% sur un marché stable.

- Acquisée courant 2007, la filiale grecque **Groupama Phoenix** n'est consolidée que pour le deuxième semestre de l'exercice. Pour cette période, le chiffre d'affaires est en baisse de -12,5% à 71,9 millions d'euros. Ce recul est la conséquence de la politique de redressement technique conduite antérieurement à l'acquisition.

Des frais de restructuration non récurrents, d'un montant de 23 millions d'euros, affectent son résultat qui affiche une perte de 25,0 millions d'euros au titre du second semestre 2007.

Un plan de relance commerciale a été lancé par la nouvelle équipe dirigeante.

- A 41 millions d'euros, le chiffre d'affaires 2007 de **Groupama Biztosito** progresse de +2,5%. En assurance de biens et responsabilité (+2%), la hausse a été portée par l'habitation (+11,0%) qui a bénéficié du lancement d'un nouveau produit en mai 2007, et par l'automobile (+4,0%), stimulée par le développement de partenariats avec des sociétés de leasing. En vie (+15%), les contrats en unités de compte ont tiré la croissance.

La contribution de la filiale au résultat du groupe est, pour la première fois, à l'équilibre.

- Gestion d'actifs et autres activités financières

- Les encours gérés par **Groupama Asset Management** s'élèvent à 87,9 milliards d'euros au 31 décembre 2007, en hausse de +11,0 % par rapport au 31 décembre 2006.

Malgré un contexte financier difficile sur le second semestre 2007, les activités de **Groupama Asset Management** ont bien résisté et présentent un résultat stable par rapport à l'exercice précédent à 30,3 millions d'euros.

- Le chiffre d'affaires hors groupe de la **Banque Finama** atteint 143 millions d'euros, (+ 28,9%), tandis que son produit net bancaire atteint 36 millions d'euros, soit +0,9%.

- Le chiffre d'affaires de **Groupama Banque**, en augmentation de +20,6 % s'établit, quant à lui, à 46 millions d'euros au 31 décembre 2007. Le produit net bancaire atteint 29 millions d'euros, en très nette progression (+51,1%).

- **Groupama SA** et holdings et autres

Groupama SA et les holdings enregistrent un résultat de 128 millions d'euros en 2007 (102 millions d'euros en 2006).

Ce résultat intègre une plus-value non récurrente à hauteur de 144,5 millions d'euros à la suite de la cession des titres SCOR et supporte une partie du coût des événements climatiques.

Comptes combinés du Groupe : les principaux chiffres figurent en annexe 4

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.).

Perspectives 2008

Grâce à la qualité de ses résultats et à la structure renforcée de son bilan, Groupama est pleinement engagé dans la mise en œuvre de sa stratégie de croissance rentable et durable. Afin de figurer parmi les 10 premiers assureurs européens, la démarche opérationnelle du groupe s'appuie sur les trois principes d'action suivants :

- consolider et développer les positions en France ;
- accélérer la croissance organique et externe à l'international ;
- améliorer la rentabilité par une efficacité renforcée.

En France, Groupama va renforcer sa politique clients en redynamisant sa signature et sa marque dès janvier 2008, en proposant une offre packagée et innovante et en fidélisant sa clientèle existante.

Le groupe va s'ouvrir à de nouveaux territoires de conquête en s'implantant sur le marché urbain grâce à **l'ouverture d'une centaine d'agences nouvelles dans les villes** de plus de 100.000 habitants et le recrutement de 500 commerciaux supplémentaires.

Par ailleurs, Groupama entend développer de nouveaux canaux de distribution d'une part, au travers de l'accélération du développement des partenariats et, d'autre part, de l'utilisation d'internet.

En juin 2008, **Groupama lancera Amaguiz.com, une nouvelle marque destinée à la vente exclusive par internet.** Amaguiz.com proposera une offre de produits complètement repensée pour le canal direct qui débutera par de l'assurance automobile avant de s'étendre à d'autres produits d'assurance.

Groupama a également engagé la rationalisation de ses processus de gestion au niveau des entreprises opérant en France. Celui-ci vise à amplifier son programme de réduction des coûts et à améliorer la productivité commerciale de ses réseaux (grâce à la poursuite du déploiement de son schéma relationnel client et à l'allègement des tâches administratives en agence).

À l'International, le groupe entend poursuivre son développement créateur de valeur. Il a l'ambition de renforcer ses positions dans chacun des pays d'implantation afin de pouvoir peser davantage sur chaque marché. Il veut également prendre pied de manière significative dans de nouveaux pays, en priorité en Europe centrale et orientale, qui constituent des zones à fort potentiel. Le récent accord de partenariat signé avec OTP bank en est l'illustration.

Ainsi, malgré un environnement difficile, Groupama, s'appuyant sur son assise financière ainsi que sur la force de ses compétences humaines, doté d'un outil de distribution à l'efficacité renforcée et équipé de ses expertises métiers performantes et rationnelles, est confiant dans la mise en œuvre de sa stratégie.

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

Contacts analystes :

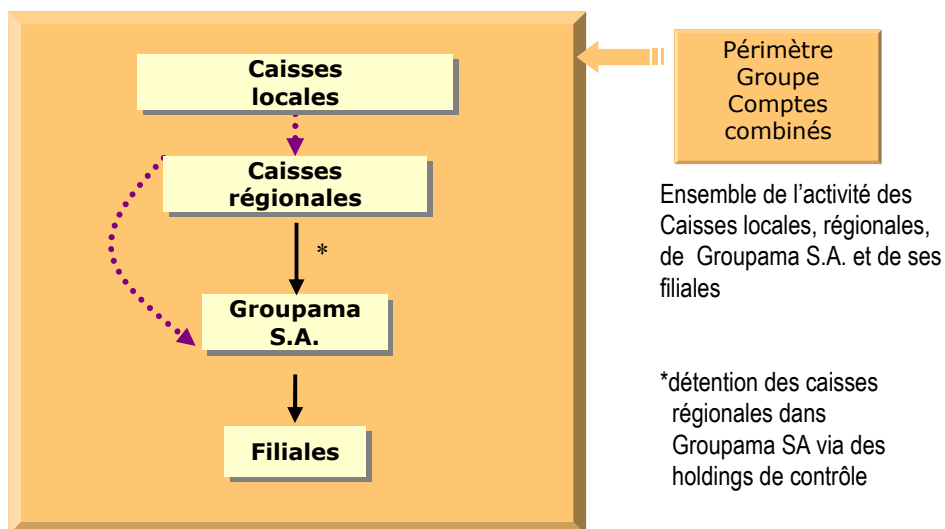
Sylvain BUREL – +33 (0)1 44 56 74 67
sylvain.burel@groupama.com

Annexe 1

Le périmètre des comptes combinés Groupama

→ Lien capitalistique

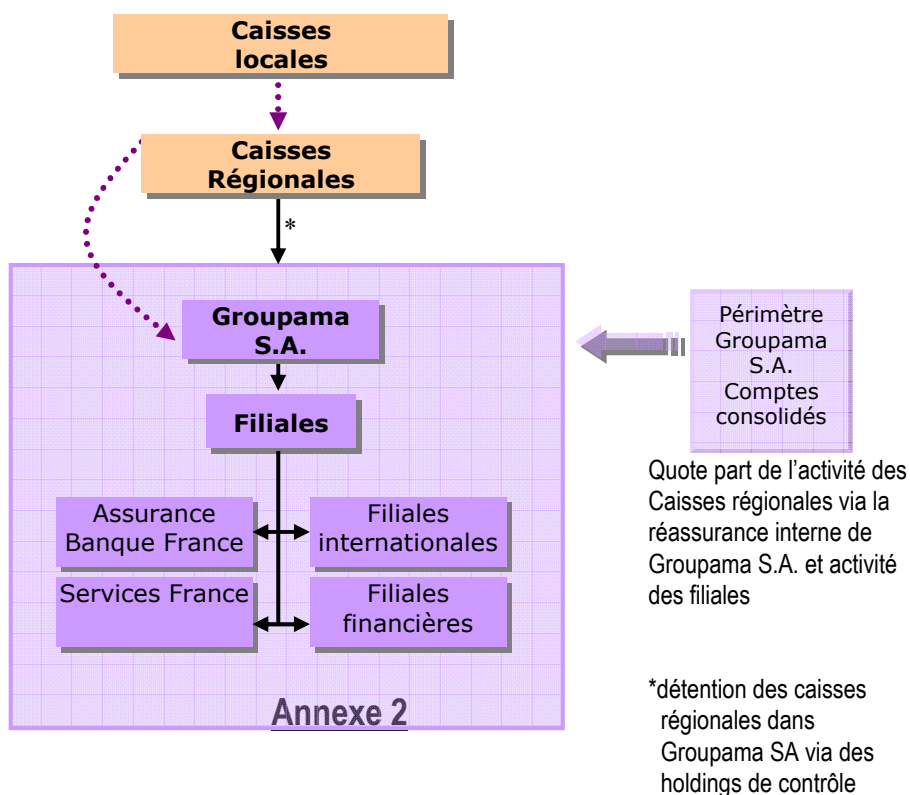
... Lien de réassurance



Le périmètre des comptes consolidés Groupama S.A.

→ Lien capitalistique

... Lien de réassurance



Chiffres clés Groupama S.A.-comptes consolidés

Un chiffre d'affaires en progression de 5,7 % , à 12,1 Mds d'euros

CA au 31 décembre 2007 en millions d'euros	2006	2006	2007	2007/2006	2007/2006
	CA réel	CA Proforma*	CA réel	Variation à périmètre et change courants %	Variation à périmètre et change constants %
> FRANCE	8 826	8 826	8 951	1,4%	1,4%
Dommages aux Biens	3 495	3 495	3 557	1,8%	1,8%
Assurance de la Personne	5 319	5 319	5 384	1,2%	1,2%
Total hors activités non poursuivies	8 814	8 814	8 941	1,4%	1,4%
Activités non poursuivies	12	12	10	-16,7%	-16,7%
> INTERNATIONAL & Outre-mer	2 372	2 765	2 832	19,4%	2,4%
Dommages aux Biens	1 651	1 923	1 991	20,6%	3,5%
Assurance de la Personne	690	842	841	21,9%	-0,1%
Total hors activités non poursuivies	2 341	2 765	2 832	21,0%	2,4%
Activités non poursuivies	31	0	0	-100,0%	
TOTAL ASSURANCE	11 198	11 591	11 783	5,2%	1,7%
Gestion d'actifs et autres activités financières**	281	281	350	24,6%	24,6%
TOTAL	11 479	11 872	12 133	5,7%	2,2%

*à données comparables

**y compris Groupama Banque

. Principales données consolidées (en millions d'euros)

	2006	2007	Variation 2007/2006
Résultat opérationnel économique*	324	375	15,7%
Plus-values réalisées nettes	244	484	98,4%
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	35	14	-60,0%
Écart d'acquisition et actifs incorporels	-18	-24	-33,3%
Opérations exceptionnelles	15	-56	NA
Résultat net	600	793	32,2%

	2006	2007	Variation 2007/2006
Fonds propres comptables part du groupe	5 094	5 918	16,2%
Plus values latentes brutes	9375	7 463	-20,4%
Dettes subordonnées	1 245	1 245	-
Total bilan	78 550	88 327	12,4%

* Résultat opérationnel économique : correspond au résultat net retraité des plus et moins values réalisées pour la part revenant à l'actionnaire nettes d'IS, hors impact des gains et pertes latentes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur revenant à l'actionnaire nets d'IS, des opérations exceptionnelles nettes d'IS et des dépréciations d'écarts d'acquisition.

. Principales données consolidées par activité (en millions d'euros)

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

(en millions d'euros)	Assurance de la personne		Assurance de biens et responsabilité		Activités financières et bancaires		Activités Holding		Total	
	12.06	12.07	12.06	12.07	12.06	12.07	12.06	12.07	12.06	12.07
Résultat opérationnel économique	110	129	296	340	-1	11	-81	-105	324	375
Plus values réalisées ⁽¹⁾	119	234	111	113	-	-	13	137	244	484
Dépréciation des écarts d'acquisition et amortissements des actifs incorporels	-6	-17	-1	-6	-	-	-11	-1	-18	-24
Eléments exceptionnels	-	-19	27	-35	-	-	-12	-2	15	-56
Effet de la juste valeur ⁽¹⁾	23	31	10	-19	-	-	2	2	35	14
Résultat part du groupe	247	358	443	393	-1	11	-89	31	600	793

⁽¹⁾ part revenant à l'actionnaire (nette de PB et d'IS)

Principaux ratios en %	2006	2007
Résultat net hors effet de juste valeur/capitaux propres moyens et hors réserves de réévaluation	20,0	22,5
Ratio combiné assurance de biens	98,0	97,5
Ratio d'endettement*	19,8	23,3

*hors société foncière Siliic

Annexe 3

Contribution des activités Groupama S.A.-comptes consolidés

En millions d'euros

	2006	2007
	Réel	Réel
ASSURANCE / SERVICES - FRANCE	368	503
Groupama Vie	91	105
Gan Assurances	87	101
Gan Eurocourtage	124	184
Gan Patrimoine	22	29
Gan Prévoyance	19	58
Groupama Transport	10	13
Autres sociétés spécialisées du Groupe*	14	13
INTERNATIONAL et OUTRE-MER	131	151
Grande-Bretagne	77	37
Espagne	58	97
Italie	20	26
Turquie	-9	17
Grèce		-25
Autres filiales (Portugal,Gan Outre-Mer, Hongrie)	14	4
Holdings International	-26	-5
Activités non poursuivies	-3	0
ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET BANCAIRES	-1	11
GROUPAMA SA ET HOLDINGS	98	129
TOTAL	596	794
Autres	4	-1
TOTAL RESULTAT NET Consolidé	600	793

*autres sociétés dommages et vie du Groupe

Annexe 4**Chiffres clés Groupe – comptes combinés**

	2006	2007	Variation 2007/2006
Chiffre d'affaires combiné	14 165	14 859	4,9%
Résultat opérationnel économique	351	398	13,4%
Plus-values nettes	355	572	61,1%
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	50	19	-62,0%
Écart d'acquisition et actifs incorporels	-18	-24	-33,3%
Opérations exceptionnelles	15	-27	NA
Résultat net	753	938	24,6%

	2006	2007	Variation 2007/2006
Fonds propres comptables part du groupe	7 447	8 511	14,3%
Plus values latentes brutes	10 291	8 335	-19,0%
Dettes subordonnées	1 245	1 245	-
Total bilan	84 998	94 881	11,6%

* Résultat opérationnel économique : correspond au résultat net retraité des plus et moins values réalisées pour la part revenant à l'actionnaire nettes d'IS, hors impact des gains et pertes latentes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur revenant à l'actionnaire nets d'IS, des opérations exceptionnelles nettes d'IS et des dépréciations d'écarts d'acquisition.

Principales données combinées par activité (en millions d'euros)

(en millions d'euros)	Assurance de la personne		Assurance de biens et responsabilité		Activités financières et bancaires		Activités Holding		Total	
	12.06	12.07	12.06	12.07	12.06	12.07	12.06	12.07	12.06	12.07
Résultat opérationnel économique	151	186	287	307	-1	11	-86	-106	351	398
Plus values réalisées ⁽¹⁾	152	259	199	177	-	-	3	136	355	572
Dépréciation des écarts d'acquisition et amortissements des actifs incorporels	-6	-17	-1	-6	-	-	-11	-1	-18	-24
Éléments exceptionnels	-	-8	27	-17	-	-	-12	-2	15	-27
Effet de la juste valeur ⁽¹⁾	27	32	16	-15	-	-	8	2	50	19
Résultat part du groupe	324	452	528	446	-1	11	-98	29	753	938

⁽¹⁾ part revenant à l'actionnaire (nette de PB et d'IS)

Principaux ratios en %

	2006	2007
Résultat Net hors effet de juste valeur/capitaux propres moyens et hors réserves de réévaluation	15,0	16,4
Ratio combiné assurance de biens	98,9	99,7
Ratio d'endettement*	14,4	17,1

*hors société foncière Silic