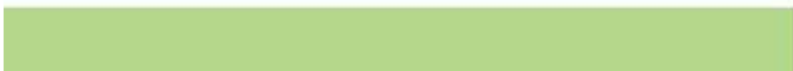




## Présentation des résultats annuels 2007

*Présentation à la presse*

*21 février 2008*



- ▶ Groupama, une croissance durable et rentable *Jean-Luc Baucherel*
  
- ▶ Une année 2007 qui concrétise notre stratégie de croissance *Jean Azéma*
  
- ▶ L'accélération du développement à l'international *Jean-François Lemoux*
  
- ▶ Groupama S.A. : *Helman le Pas de Sécheval*  
*Des résultats 2007 solides, une flexibilité financière accrue*
  
- ▶ Perspectives & mobilisation des ressources humaines *Jean Azéma*



## Résultats annuels 2007

*Une croissance durable et rentable*

Jean-Luc Baucherel  
*Président*



Dans un environnement en évolution rapide,  
Groupama maintient son cap

4

Mise en œuvre dans la durée des orientations  
décidées par le conseil

Une dynamique de développement  
Une rentabilité fortement améliorée

*EN DIX ANS <sup>1</sup>:*

En 1997 :

Chiffre d'affaires : 5,6 Mds€  
Résultat Net : 228 M€

En 2007 :

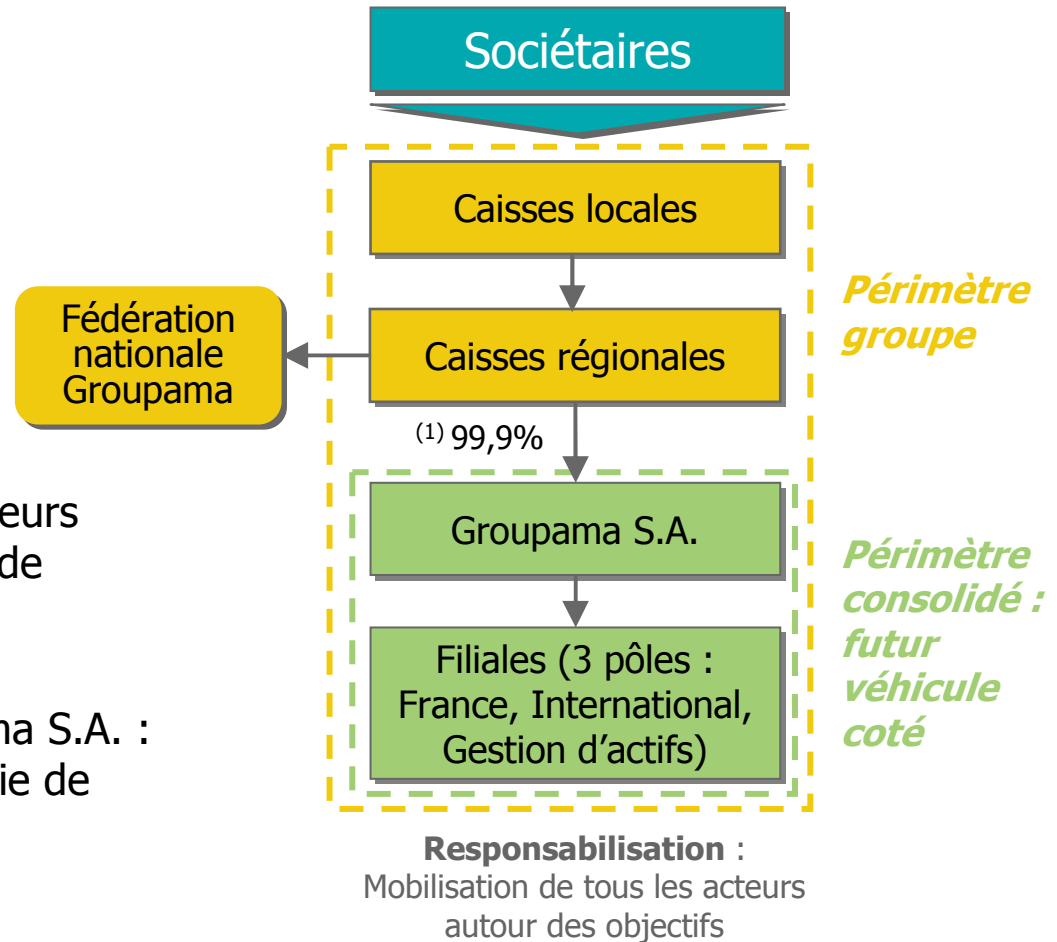
Chiffre d'affaires : 14,9 Mds€, soit **X 2,5**  
Résultat Net : 938 M€, soit **X 4**

<sup>1</sup>soit depuis l'acquisition du Gan en 1998 / chiffres Groupe

# L'efficacité économique au bénéfice des assurés et de la pérennité du groupe

5

- Une vocation : la satisfaction des sociétaires et clients
- Les orientations stratégiques confirmées par le conseil de la Fédération nationale
- Une gouvernance aux standards du marché (administrateurs extérieurs indépendants, comités du conseil de Groupama S.A.)
- L'ouverture du capital de Groupama S.A. : un moyen au service de la stratégie de développement



1) 0,1% du capital de Groupama S.A. détenu par les salariés et mandataires.  
Détenion des Caisses régionales dans Groupama S.A. via des holdings de contrôle



## Résultats annuels GROUPAMA S.A.

*Une année 2007 qui concrétise notre stratégie de croissance*

Jean Azéma  
*Directeur général*



## Dans un environnement difficile...

- ▶ Pression concurrentielle
- ▶ Fréquence accrue des catastrophes naturelles et hausse du coût des sinistres corporels
- ▶ Marché de l'assurance en baisse en France en 2007
- ▶ Crise financière (« subprimes », « monolines »)
- ▶ Et dans un environnement qui change : émergence d'un marché européen

## Consolidation de la croissance sur l'ensemble des métiers

- ▶ Progression en France (**+1,4%**) sur nos deux grands métiers
  - *En assurance de la personne : +1,2% (hors transferts 'Fourgous'), soit à un niveau supérieur à celui du marché (-2%)*
  - *En assurance de biens et responsabilités : + 1,8%, en ligne avec le marché (+2%)*
- ▶ Accélération à l'international : **+21%** (*hors activités non poursuivies*)
- ▶ Poursuite de la croissance rapide des activités financières et bancaires : **+24,6%**

## Renforcement de la rentabilité

- ▶ Nouvelle progression significative du résultat net : **793 M€**, soit +32,2%
- ▶ Poursuite de la diminution du ratio combiné (*ABR\**) : **97,5%**, soit – 0,5 pt
- ▶ Un très haut niveau de rentabilité : ROE de **22,5%**

\* Assurance de biens et responsabilités

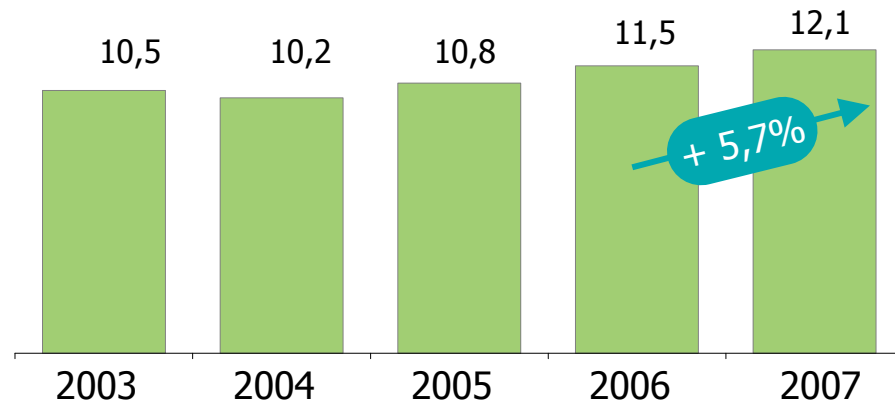


# Une progression de l'activité, une amélioration continue de la rentabilité

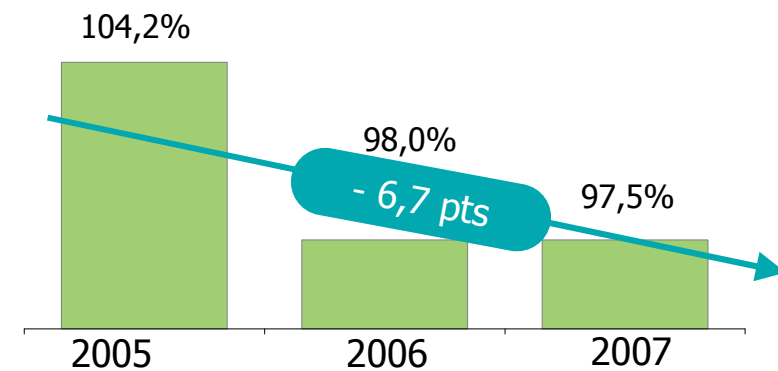
Résultats  
Groupama S.A.

9

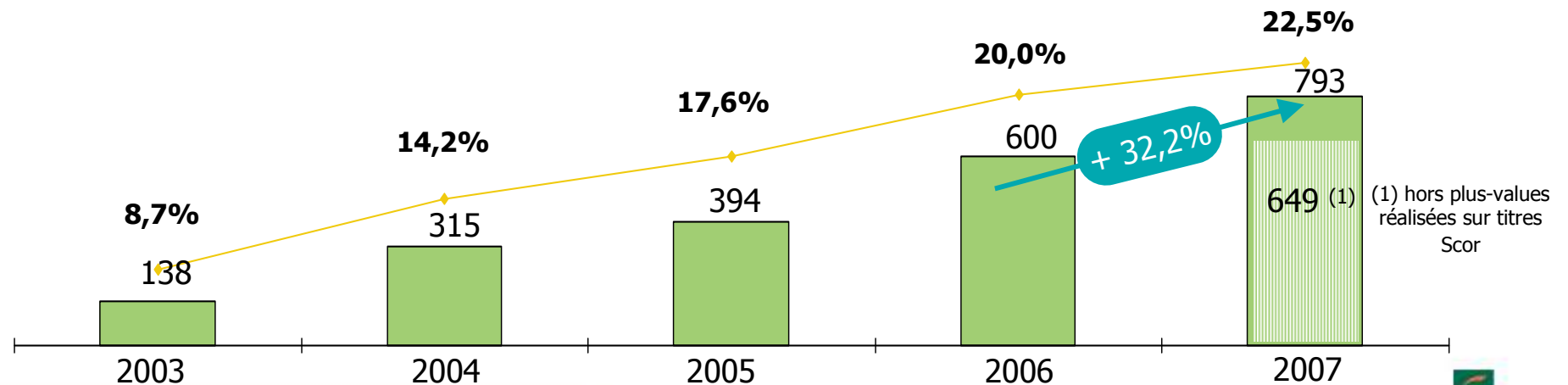
Chiffre d'affaires consolidé (Mds€)



Ratio combiné (ABR)



Résultat net (M€) et ROE (sur fonds propres moyens)



# Des résultats qui illustrent la pertinence de nos objectifs

10

1

**Consolider et développer nos positions en France,** notamment en spécialisant nos réseaux et en investissant dans des relais de croissance

2

**Accélérer le développement à l'international,** tant par la croissance organique que par la croissance externe, pour diversifier les risques

**Améliorer encore notre performance par une efficacité renforcée,**

en poursuivant la réduction de nos coûts et l'optimisation des synergies

**>> Développer les ressources de notre croissance en renforçant notre flexibilité financière**

# 2007 : une année dynamique sur l'ensemble de nos activités

11

## France : développement des innovations et des partenariats

Déploiement de nouvelles innovations: auto, santé, banque  
Services à la personne : succès de notre offre Fourmi Verte  
Poursuite de notre politique de partenariats : Accor Services, Réunica, Cegid

## International : croissance accélérée

Acquisitions en Grèce, Grande-Bretagne, Italie, Roumanie  
Lancement assurance directe en Espagne  
Lancement de la marque Groupama en Turquie et en Grèce

## Gestion d'actifs et activités financières : Une gestion performante dans la durée

Prix Eurofonds: Meilleure société de gestion européenne  
Développement de la multigestion (Fund Pickers)

# France : développement de toutes nos lignes de métiers

12

- Assurance de la personne : une progression supérieure à celle du marché
  - **Consolidation de la place de leader :**
    - Santé individuelle : +16.500 contrats / 1.163.000 contrats au 31.12.2007
    - Garantie Accidents de la Vie : +20 % de contrats / 285.000 contrats au 31.12.2007, le groupe dépasse les 10% de parts de marché
  - **Performance nettement supérieure à celle du marché en assurance vie :**
    - Chiffre d'affaires Vie France = +0,6% avant transferts 'Fourgous' (+5,2 % y compris transferts) ; Collecte nette = +5,1 %
- Assurance de biens et responsabilités : en ligne avec l'évolution du marché
  - **Maintien du portefeuille en assurance auto** : automobiles des particuliers : +8.000 hors flottes ; flottes automobiles des entreprises et collectivités : CA +5,1%
  - Développement des assurances climatiques : CA : +39,7%
  - Poursuite de la forte progression de la protection juridique : CA : +16 %
- Banque : poursuite du développement
  - **424.800 clients au 31.12.2007**, soit +68.000 clients

# Gestion d'actifs : activité en fort développement

13

- ▶ Une progression globale du chiffre d'affaires de 21,7% du pôle gestion d'actifs
  - **Groupama Asset Management : chiffre d'affaires + 17,1%**
  - **Progression du chiffre d'affaires de la gestion alternative : + 25%**
  
- ▶ Une progression des encours gérés,
  - **87,9 Mds€ (+ 11,3%)(<sup>1</sup>), pour Groupama Asset Management**  
dont gestion pour compte de tiers : 12,8 Mds€ (+ 5%)
  - **En 2007 : devient 6ème société de gestion d'actifs en France**  
(classement AFG, sur 426 sociétés)
  
- ▶ Une nouvelle forte progression du private equity
  - **1,6 Md€ sous gestion (soit + 42%)**

*1) Y compris les fonds de fonds et filiales italiennes*



**GROUPAMA S.A.**

*Accélération du développement international*

**Jean-François Lemoux**  
*Directeur général international*



# Groupama et l'international : une stratégie claire

15

## ➤ Ambitions du groupe

- Anticiper l'émergence d'un marché européen global
- S'appuyer sur des relais de croissance
- Bénéficier de l'effet de taille et de la diversification des risques

## ➤ Objectifs stratégiques

- Développer la position du groupe dans les pays où il est présent
- Devenir un acteur de référence sur de nouveaux marchés

## ➤ Axes de développement

- Tirer parti des mutations de la distribution
- Capitaliser sur les meilleures pratiques du groupe
- Poursuivre les acquisitions

# Intensification du développement à l'international depuis 2005

16

## ➤ Acquisitions en Europe du Sud

- filiales Azur (Espagne)
- Phoenix (Grèce)

**mars 2006**

**mars 2007**

### >> **Nuova Tirrena (Italie)**

**août 2007**

## ➤ Acquisitions en Europe centrale et orientale

- sociétés Basak (Turquie)
- BT Asigurari (Roumanie)

**mai 2006**

**octobre 2007**

### >> **OTP Garancia**

**février 2008**

## ➤ Investissement dans la distribution

- sociétés de courtage en Grande-Bretagne
- assurance directe en Espagne
- accord de bancassurance avec OTP Bank (Europe centrale et orientale)

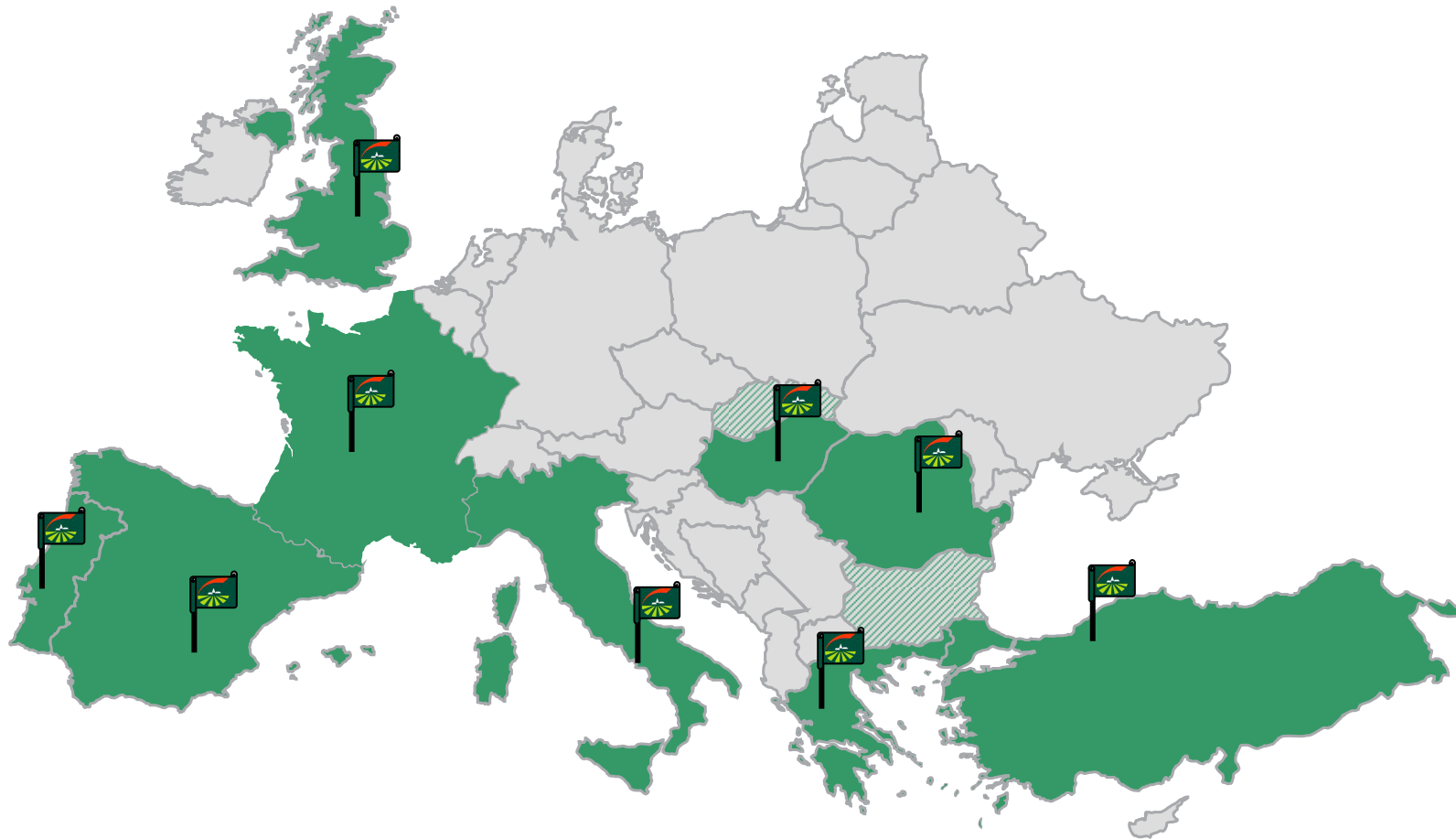
**2006/2007**

**avril 2007**

**février 2008**



# Un groupe au profil désormais européen

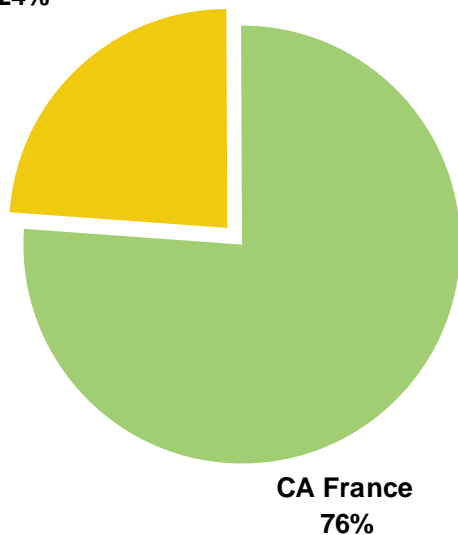


# Progression du chiffre d'affaires

18

Poids de l'international par rapport au CA total assurance Groupama S.A. (au 31.12.2007)

CA International  
24%



CA France  
76%

Une proportion qui dépassera les 30% lorsque les récentes acquisitions seront intégralement consolidées.

Des performances réalisées par nos filiales sur les grands métiers :

## Chiffres d'affaires

Assurance auto : **+ 4,1 %**

*+150.000 véhicules en 2007*

*2,7 millions de véhicules assurés\**

*\*hors Nuova Tirrena et Phoenix*

Assurance habitation : **+ 5,8 %**

Santé individuelle : **+ 18,5 %**

Prévoyance : **+ 5,9 %**

# Acquisitions : les capacités d'intégration et de relance du développement

## Exemples : Basak en Turquie et Phoenix en Grèce

19

- ▶ Turquie : un processus d'intégration de Basak Groupama qui produit déjà largement ses fruits
  - ▶ *Intégration au groupe lancée en 2006 (nouvelle équipe dirigeante, procédures comptables et programme de réassurance groupe...)*
  - ▶ *Maintien des partenariats de distribution, rachat des minoritaires*
  - ▶ *En juin 2007 : lancement commercial de la nouvelle marque*
  - ▶ *Une contribution largement positive aux résultats du groupe*
  
- ▶ Grèce : relance de Groupama Phoenix au 2ème semestre 2007
  - ▶ *Une nouvelle dynamique de développement et de maîtrise des coûts : lancement d'une nouvelle marque, de nouveaux produits, mise en place d'une nouvelle équipe de management, centralisation des opérations de gestion, plan de départs volontaires*
  - ▶ *Intégration au groupe : contrôle des risques, réassurance, informatique, gestion financière*

# Renforcement de nos positions en Italie

## Acquisition de Nuova Tirrena

20

- Une opportunité stratégique pour Groupama : une nouvelle dimension en Italie
  - Un chiffre d'affaires X par 2,5 = 1,3 Md€
  - Un réseau passant de 393 à 816 agents
- Nuova Tirrena
  - Une répartition géographique complémentaire
  - Une société rentable
  - Un spécialiste auto, une forte progression de la vie
- L'intégration des sociétés
  - *Closing* le 31 octobre 2007
  - Mise en place d'un management commun
  - Plan d'intégration (gestion des sinistres, ALM, convergence informatique, etc.)

### Marché italien

Groupama entre dans les 10 premiers acteurs du marché dommages

***Avec 2,9 % de part de marché***

# Renforcement de nos positions en Europe centrale et orientale acquisition de OTP Garancia en Hongrie et partenariat stratégique avec OTP Bank

21

- Une avancée stratégique pour Groupama
  - Pour renforcer et étendre sa présence dans une zone à fort potentiel de croissance
- Une acquisition et un partenariat régional
  - Accords de distribution de long terme en bancassurance et assurbanque
  - Acquisition d'OTP Garancia, l'un des leaders sur le marché hongrois, et de ses filiales en Roumanie, Bulgarie, Slovaquie
  - Participation stratégique dans OTP Bank, 1ère banque indépendante d'Europe centrale
- Une organisation spécifique
  - Politique d'expansion à partir d'une plate-forme située à Budapest

## Europe centrale et orientale

### Un accès à 9 pays :

- Hongrie, Roumanie
- Bulgarie, Slovaquie
- Croatie, Serbie, Monténégro
- Russie, Ukraine



## GROUPAMA S.A.

*Des résultats 2007 solides, une flexibilité financière accrue*

Helman le Pas de Sécheval  
*Directeur financier groupe*



# 2007 : Des résultats solides / chiffres clés

Résultats  
Groupama S.A.

23

(M€)	Périmètre consolidé Groupama S.A.	
Chiffre d'affaires Assurance France	8 951	+ 1,4%
Chiffre d'affaires Assurance Internationale	2 832	+ 21,0%*
Gestion d'actifs et Activités financières	350	+ 24,6%
<b>TOTAL</b>	<b>12 133</b>	<b>+ 5,7%</b>
<b>Résultat opérationnel (1)</b>	<b>375</b>	<b>+ 15,7%</b>
<b>Ratio combiné assurance de biens et responsabilités</b>	<b>97,5%</b>	<b>- 0,5 pt</b>
<b>RESULTAT NET</b>	<b>793</b>	<b>+ 32,2%</b>
<b>ROE (2)</b>	<b>22,5%</b>	<b>+ 2,5 pts</b>

1) Résultat opérationnel économique

2) Sur fonds propres moyens

\* Hors activités non poursuivies

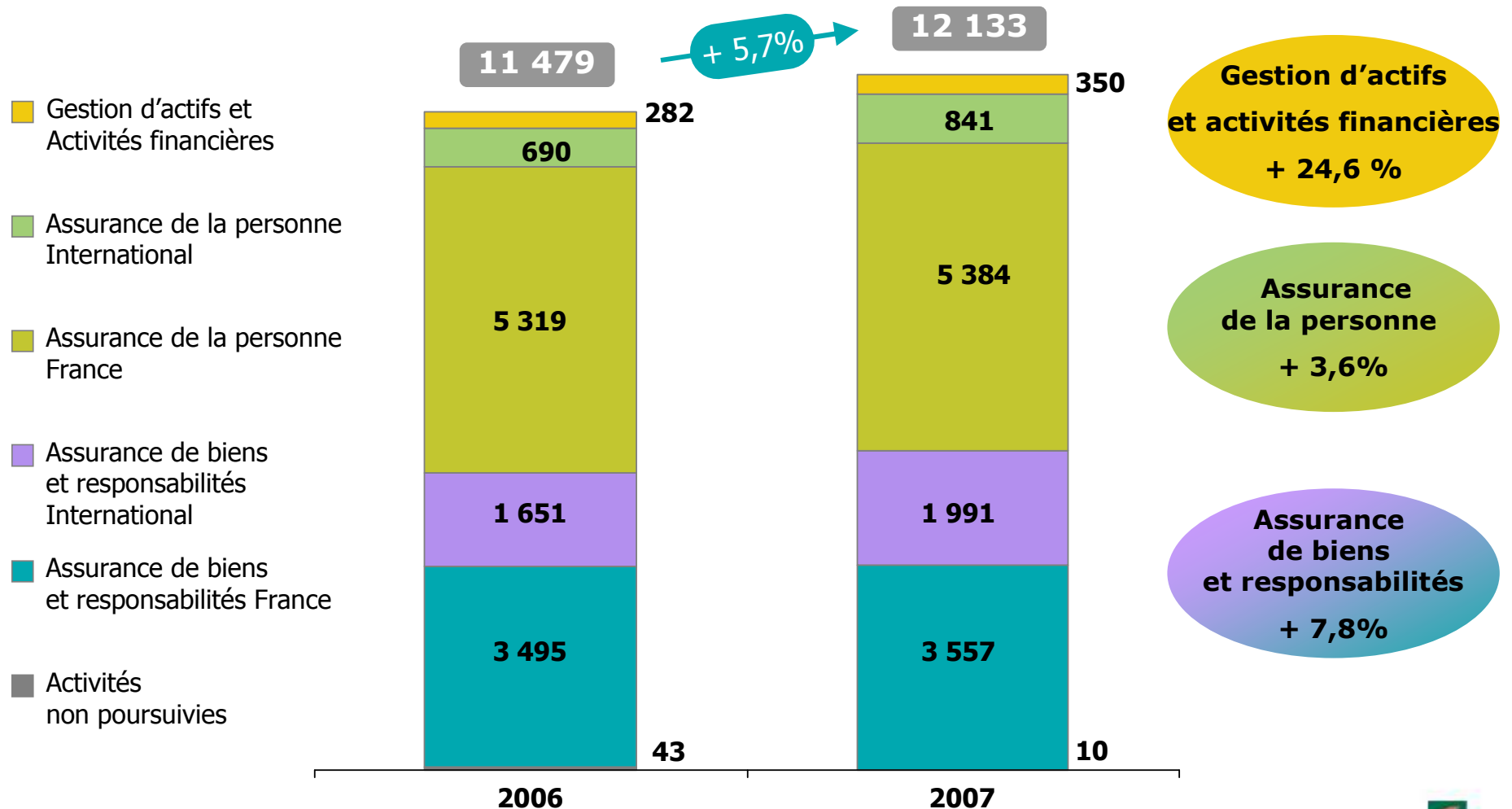
# Une progression de l'ensemble de nos activités supérieure au marché

Résultats  
Groupama S.A.

Normes IFRS

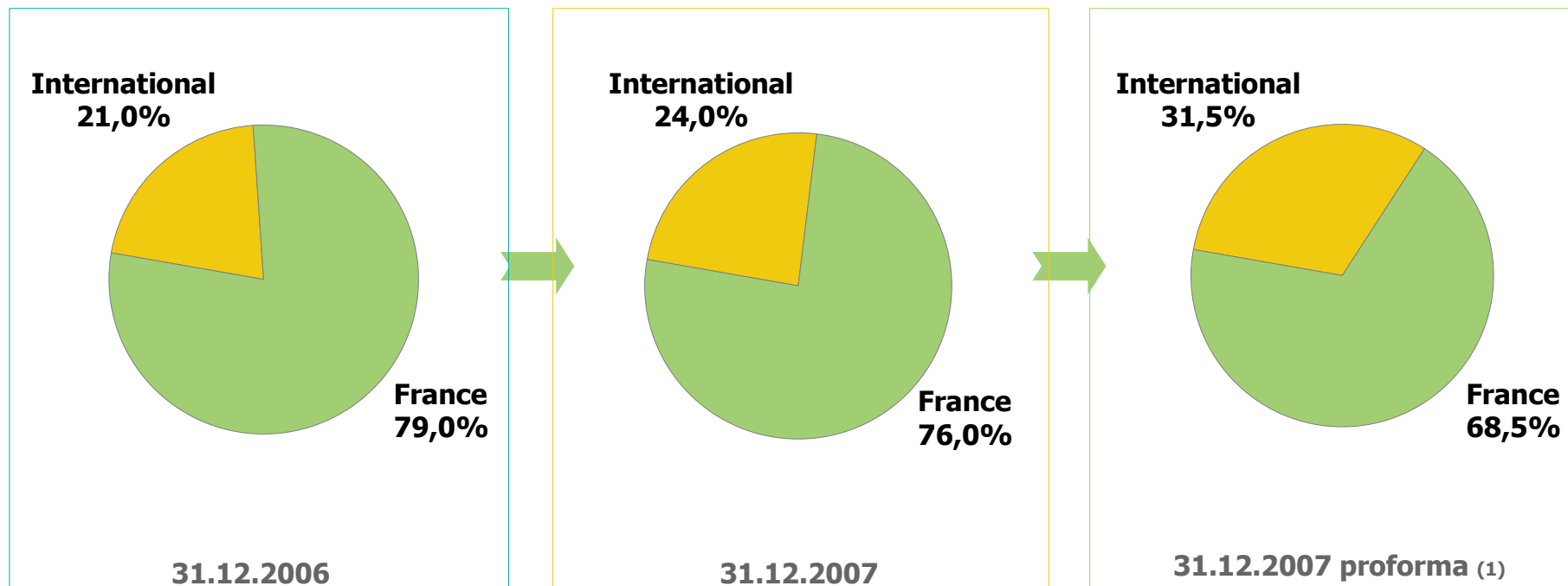
24

## Chiffre d'affaires par activité (M€)





### Répartition du chiffre d'affaires Assurances France/International



(1) Phoenix, Nuova Tirrena, BT Asigurari et OTP en année pleine

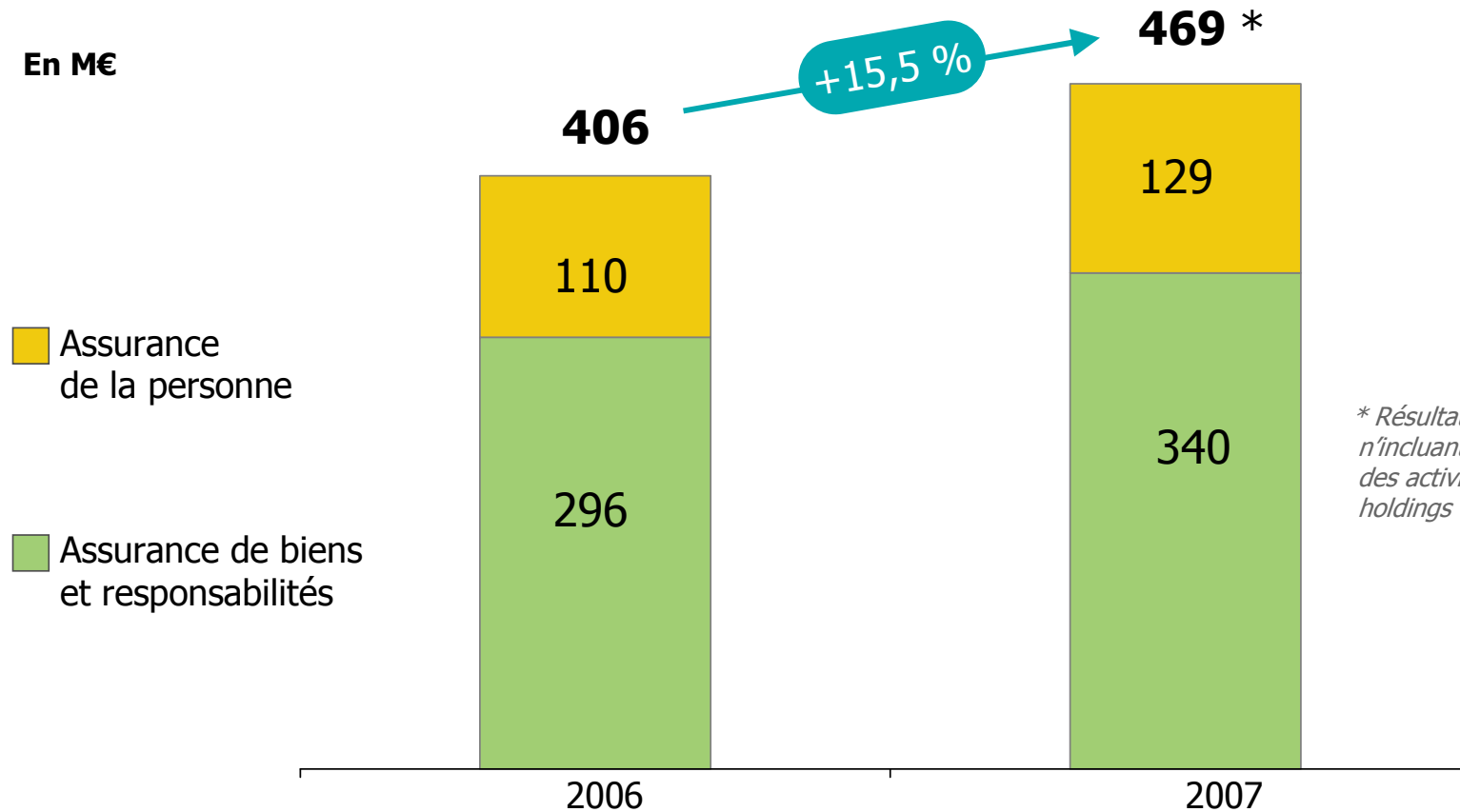
# Assurance : un résultat opérationnel en progression de +15,5%

Résultats  
Groupama S.A.

26

## Résultat opérationnel <sup>(1)</sup> assurance

En M€



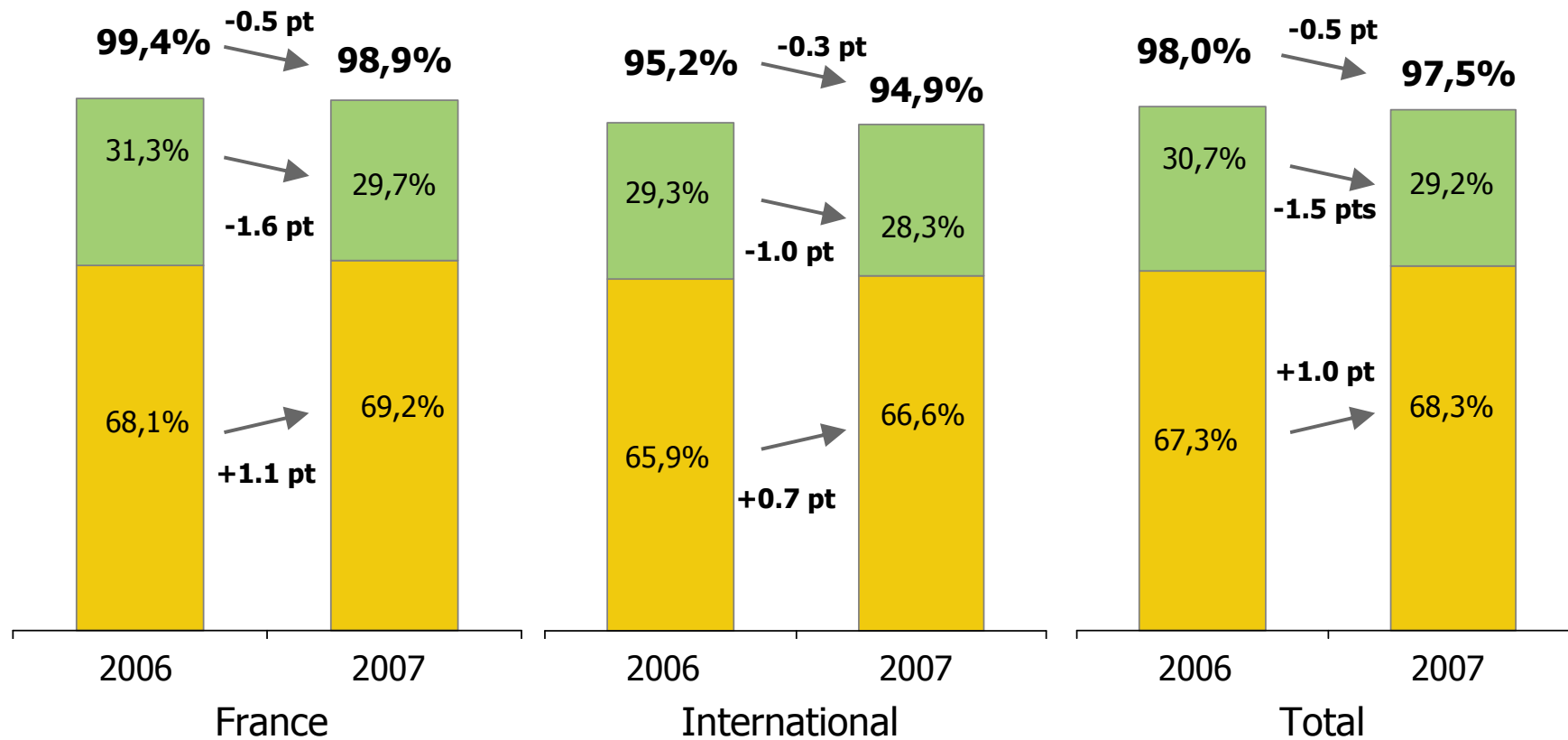
\* Résultat opérationnel assurance n'incluant pas le résultat opérationnel des activités financières, banque et holdings

1) Résultat opérationnel économique : correspond au résultat courant retraité des plus et moins values réalisées pour la part revenant à l'actionnaire nettes d'IS.

# Assurance de biens et responsabilités : des ratios combinés <sup>(1)</sup> en ligne avec nos objectifs

Résultats  
Groupama S.A.

27

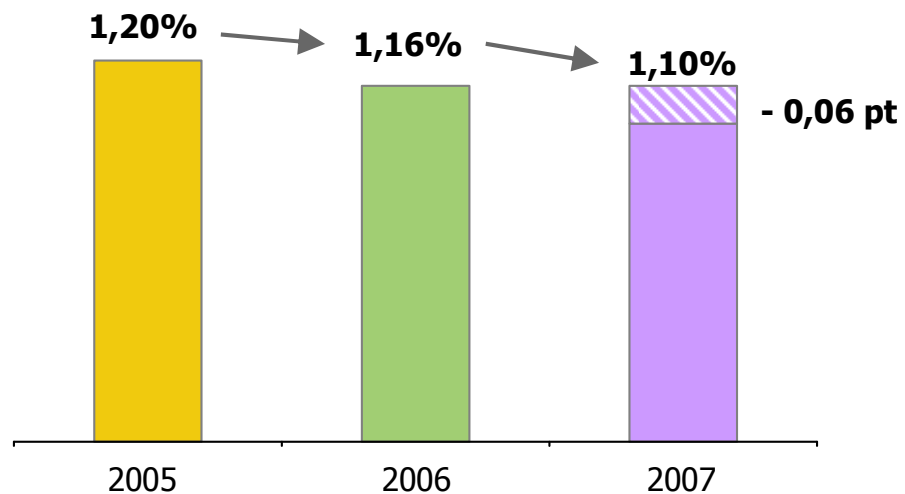


1) Ratio combiné = (charge de sinistres nette + frais d'exploitation) / primes acquises nettes

■ Ratio de frais d'exploitation  
■ Ratio de sinistralité

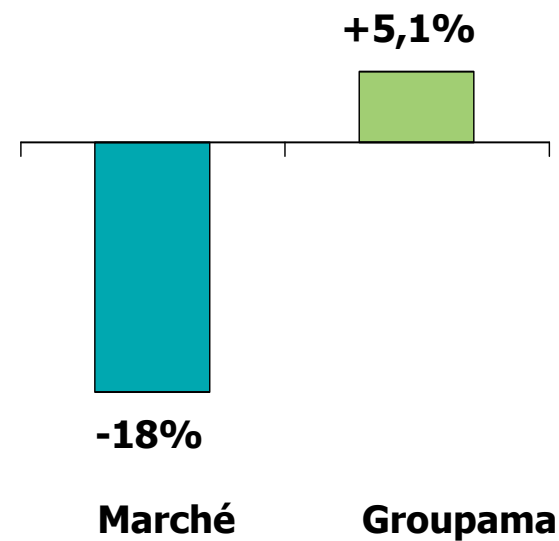


## Ratio Frais / Provisions en Vie



## Collecte nette en Épargne retraite

### Évolution en 2007



# Un résultat net en forte croissance : +32,2%

Résultats  
Groupama S.A.

29

(M€)	2006	2007	Variation
Résultat opérationnel Assurance de la personne	110	<b>129</b>	17,3%
Résultat opérationnel Assurance de biens et de responsabilités	296	<b>340</b>	14,9%
Résultat opérationnel Activités financières et Banque	-1	<b>11</b>	>100%
Résultat opérationnel Holdings	-81	<b>-105</b>	-29,6%
<b>Résultat opérationnel Total</b>	324	<b>375</b>	15,7%
Plus values réalisées nettes <sup>(1)</sup>	244	<b>484</b>	98,4%
Gains et pertes sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur	35	<b>14</b>	-60%
Autres charges et produits	-3	<b>-80</b>	>100%
<b>Résultat net</b>	600	<b>793</b>	32,2% <sup>(2)</sup>

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

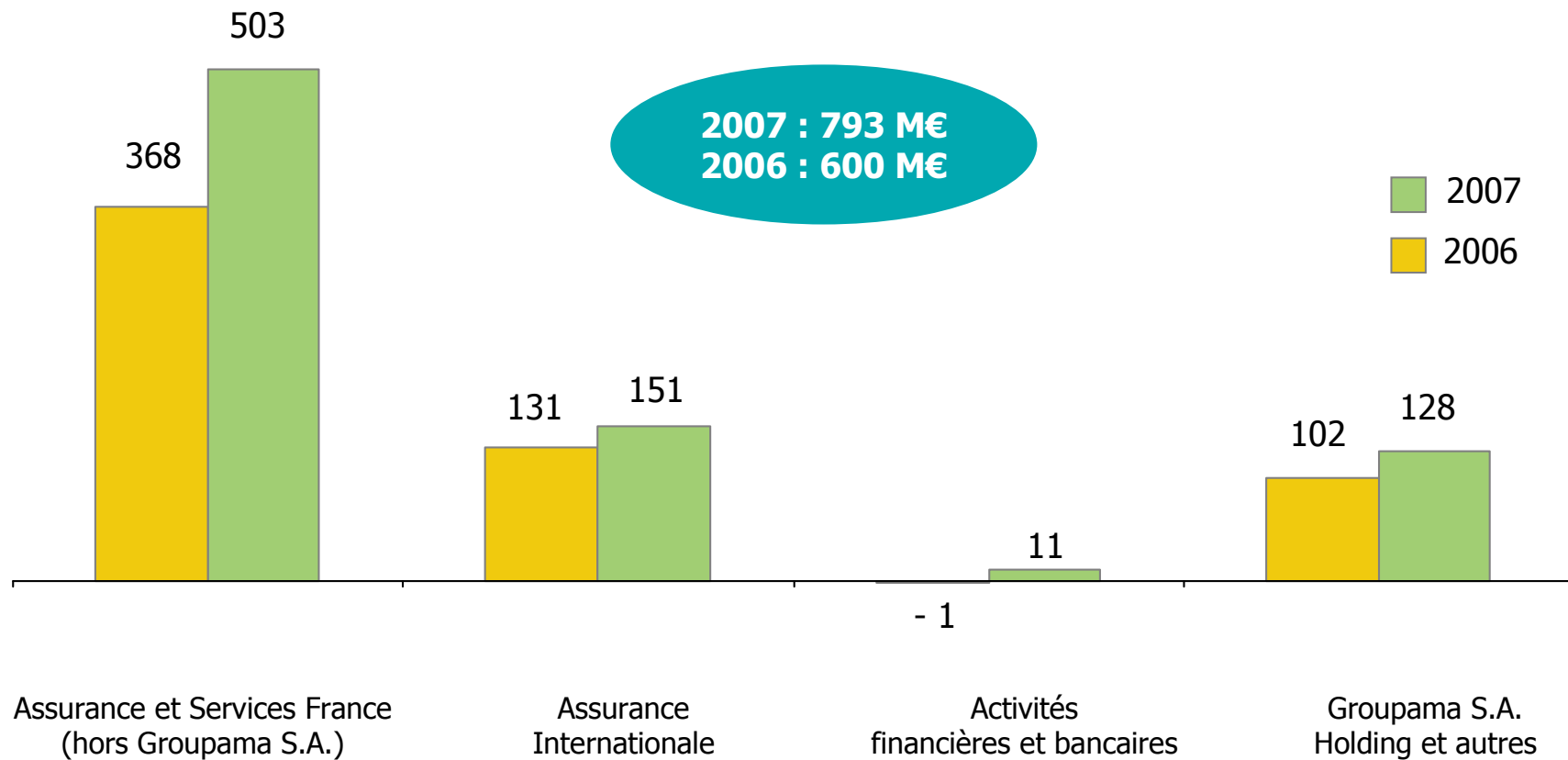
2) Résultat net de 649 M€ hors plus-values réalisées sur titres SCOR en 2007, en hausse de 8,2%

# Poursuite de la progression des contributions de toutes les activités

Résultats Groupama S.A.

30

## Résultat net par activité (M€)

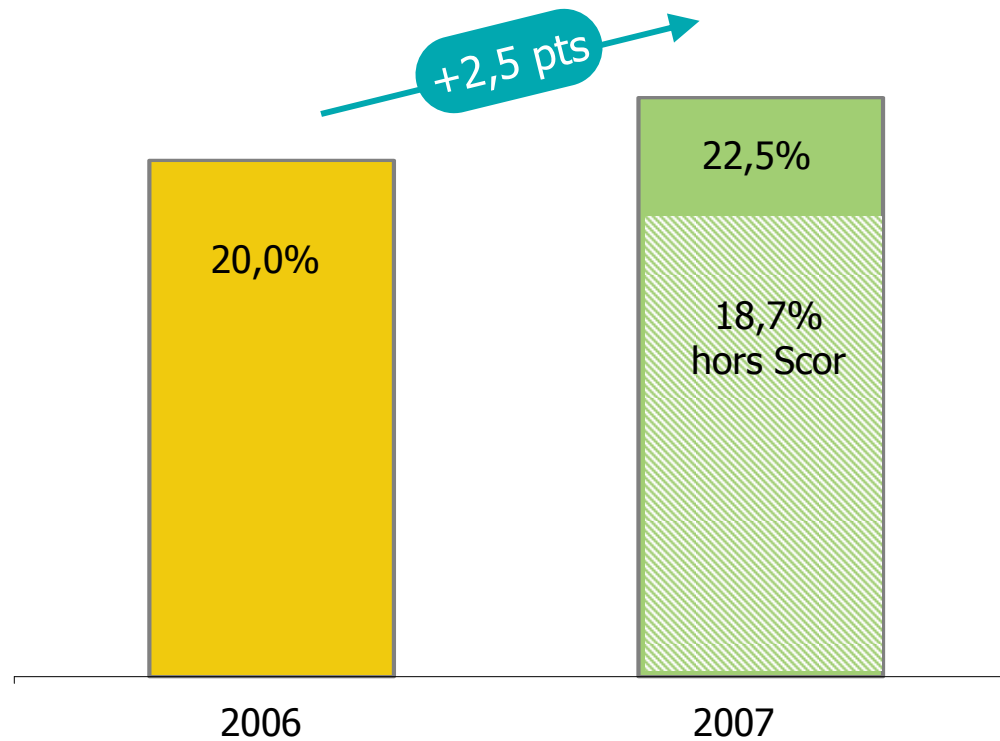


Un ROE en nette progression,  
supérieur aux objectifs

Résultats  
Groupama S.A.

31

ROE (hors effet de la juste valeur) calculé sur capitaux propres moyens



Structure et solidité financières (M€)	2006	2007	Variation
<b>Fonds propres comptables</b>	5 094	<b>5 918</b> <sup>(1)</sup>	+ 16,2%
<b>Dettes subordonnées</b>	1 245	<b>1 245</b>	-
<b>Provisions techniques brutes</b>	62 898	<b>66 765</b>	+ 6,1%
<b>Total bilan</b>	78 550	<b>88 327</b>	+ 12,4%
<b>Plus-values latentes</b>	9 375	<b>7 463</b>	- 20,4%
<b>Ratio d'endettement (hors Silic et hors trésorerie des holdings)</b>	19,8%	<b>23,3%</b>	+ 3,5 pts

1) TSSDI inclus

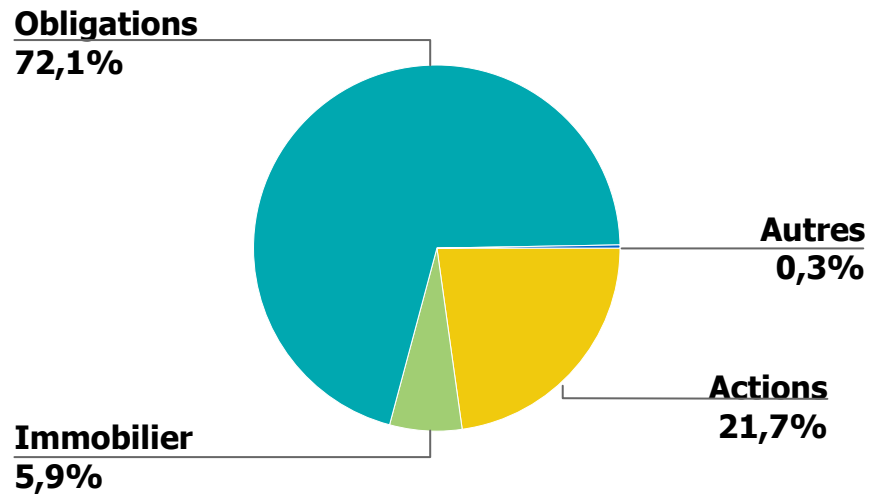


# Structure des placements : une gestion prudente

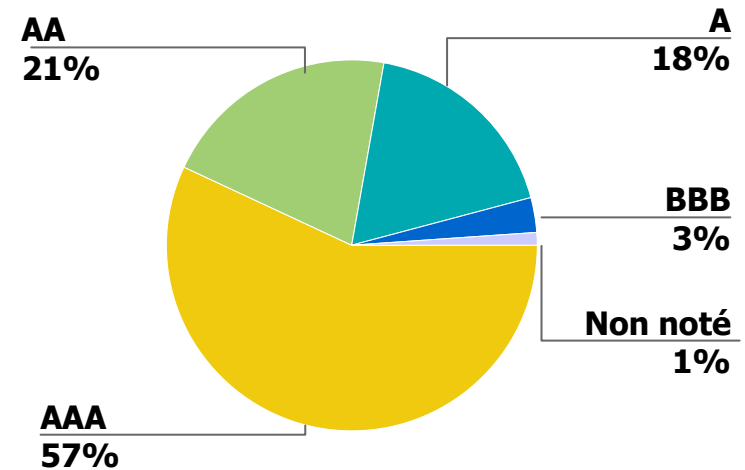
Résultats  
Groupama S.A.

33

Structure des investissements en 2007 <sup>(1)</sup>

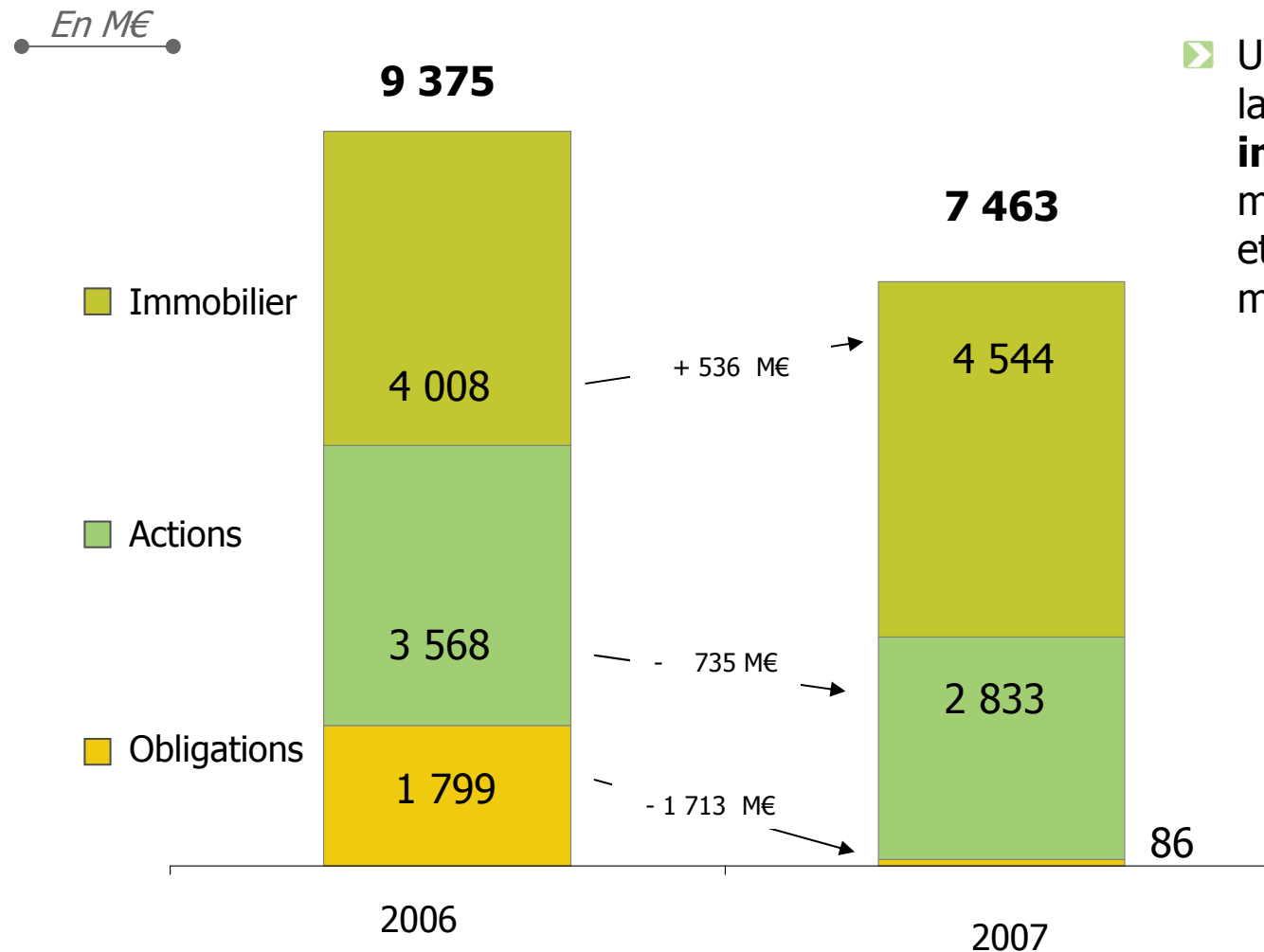


Nature des placements obligataires par notation



1) en coût amorti et hors UC

# Gestion active du capital et du bilan : Un niveau élevé de plus-values latentes



► Un **stock** de plus-values latentes **qui reste très important** (7,5 Mds €) malgré le repli de l'obligataire et désormais constitué de PV mobilisables

Part des plus values latentes revenant au groupe  
**2007 : 3,0 Mds€**  
**2006 : 3,5 Mds€**

# Une maîtrise de notre profil de risques

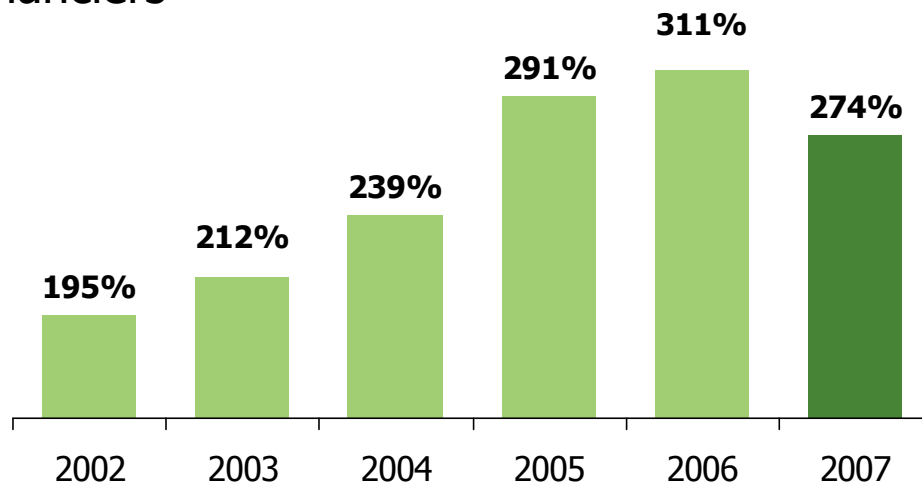
35

- ▶ Sortie de la réassurance
- ▶ Cession de la tour Gan
- ▶ Aucune exposition au subprime US
- ▶ Aucune exposition directe au risque monoline
- ▶ Publication de l'EEV (Market Consistent) en octobre 2007, calculée selon les principes du CFO Forum
- ▶ Renforcement de la protection contre le risque Tempêtes par l'émission d'un Cat Bond
- ▶ Malgré de nombreux événements climatiques en 2007, le ratio combiné continue de s'améliorer

# Une structure et une solvabilité financières renforcées

36

- ▶ Une couverture de la marge de solvabilité européenne confortable, dans un contexte d'accélération des acquisitions et de baisse des marchés financiers



- ▶ Octobre 2007 : émission de titres super-subordonnés pour 1 Md€ [opération sursouscrite 15 fois]
- ▶ Standard & Poor's relève en octobre 2007 sa note de contrepartie et de solidité financière : A+

# 2007 : comptes Groupe (comptes combinés)

Résultats  
Groupe

37

(M€)	2006	2007	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	14 165	<b>14 859</b>	+ 4,9%
<b>Résultat opérationnel économique</b>	351	<b>398</b>	+ 13,4 %
<b>Résultat net</b>	753	<b>938</b>	+ 24,6%
<b>Ratio combiné</b> (assurance de biens et responsabilités)	98,9%	<b>99,7%</b>	+ 0,8 pt
<b>Capitaux propres</b>	7 447	<b>8 511</b>	+ 14,3%
<b>Marge de solvabilité</b> <sup>(1)</sup>	311%	<b>274%</b>	- 37 pts
<b>Plus-values latentes</b>	10 291	<b>8 335</b>	- 19%*
<b>Ratio d'endettement</b> (hors Silic et hors trésorerie des holdings)	14,4%	<b>17,1%</b>	+ 2,7 pt
<b>ROE (hors effet juste valeur)</b> <sup>(2)</sup>	15,0%	<b>16,4%</b>	+ 1,4 pt

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

2) Sur FP moyens

\* Part revenant aux actionnaires : 3,5 Mds€ en 2007 contre 4,1 Mds€ en 2006



## Résultats annuels 2007

*Perspectives & mobilisation des ressources humaines*

Jean Azéma  
*Directeur général*



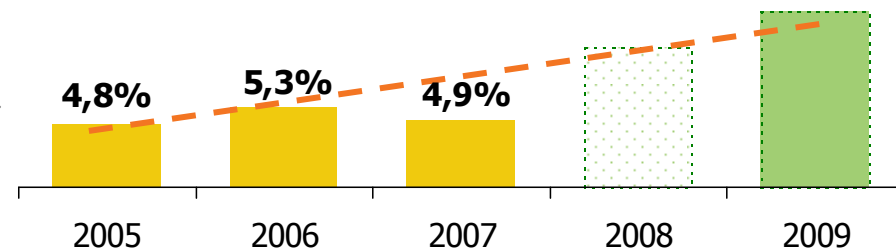
# Une année 2007 en ligne avec 2 des 3 principaux objectifs de notre PSO

## Objectifs 2007/2009

Plan triennal Groupe 2007/2009

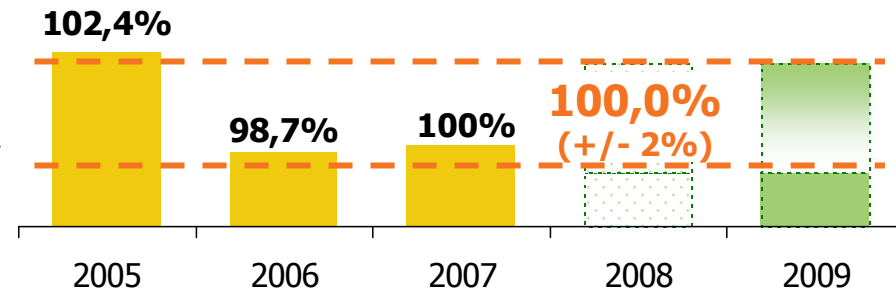
Taux de croissance du  
chiffre d'affaires global

+ 7% en 2009



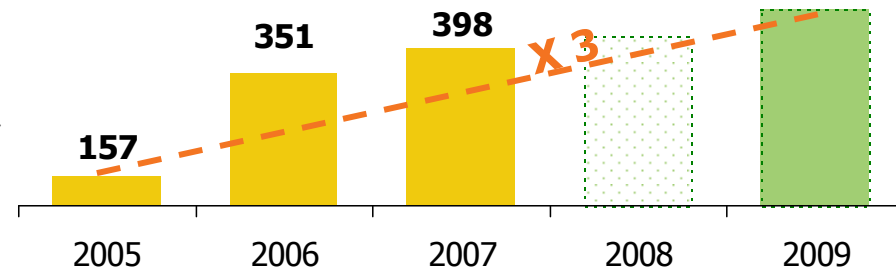
Ratio combiné  
non vie à travers  
le cycle

100% (+/-2%)



Résultat  
opérationnel  
(M€)

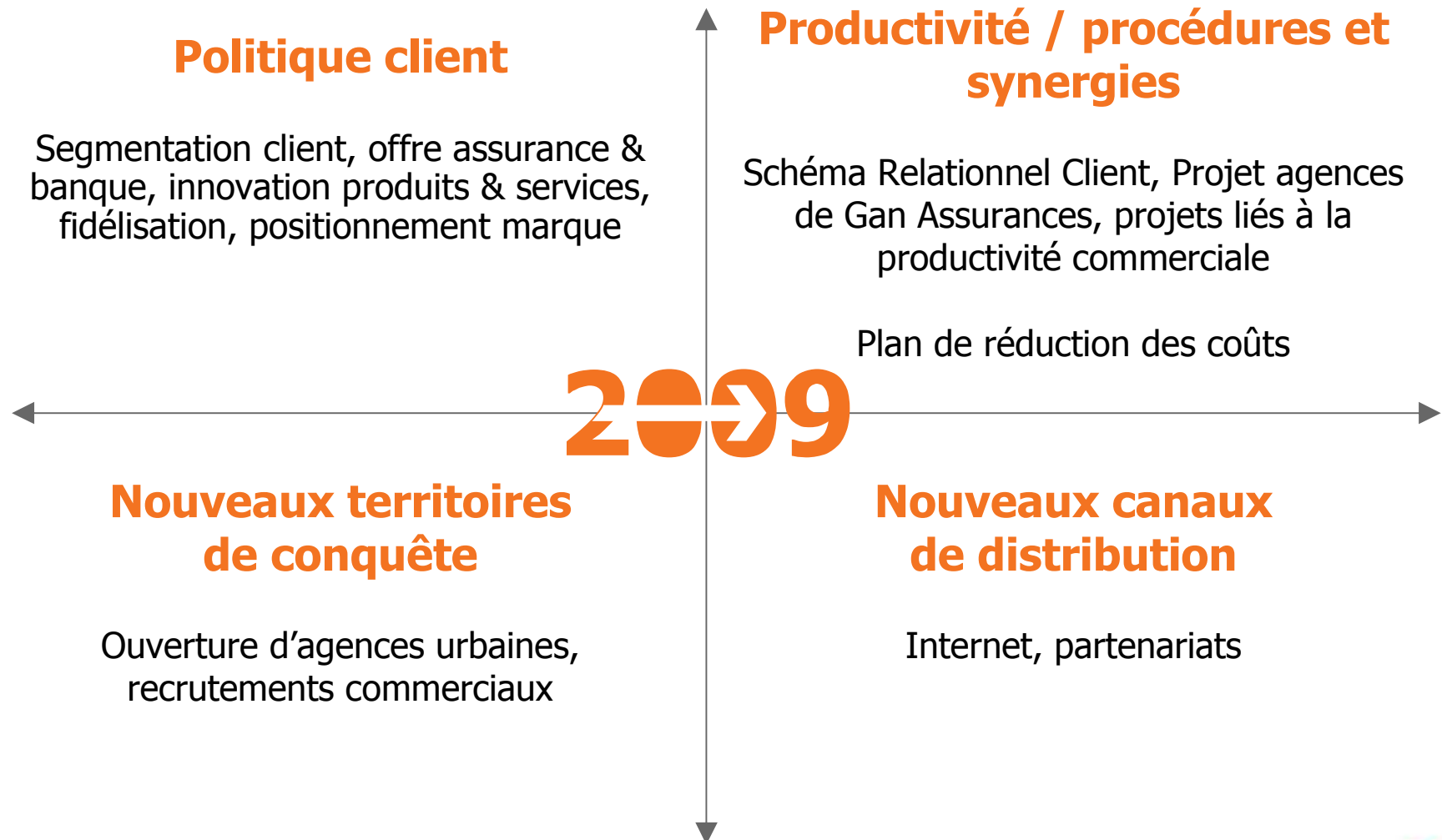
X 3 / 2005



# France : leviers d'actions pour accélérer la croissance actions sur 2007-2009

Perspectives

40





- ▶ Les grandes villes : un relais de croissance, potentiel de 52 villes de plus de 100.000 habitants + région parisienne
- ▶ Notre objectif : X 3 notre portefeuille clients en zone urbaine
- ▶ Les leviers de conquête :
  - ▶ Optimisation des agences existantes et création de nouvelles agences (1 agence de référence par ville dès 2008, à terme : création d'une centaine d'agences) – **à Paris : création de 20 nouvelles agences ; ouverture de la première agence en avril 2008 (4 agences en 2008)**
  - ▶ Mise en place d'un dispositif multicanal : agences, soutenues par un réseau « debout » (vente à domicile) + plateformes + internet

- Groupama lancera en juin 2008 une nouvelle marque destinée à la vente exclusive par internet, qui s'inscrit pleinement dans la stratégie de Groupama
  - Prendre pleinement notre place sur les canaux de distribution directe
  - Répondre aux besoins d'une clientèle urbaine de 25-49 ans de CSP+
  - Une nouvelle offre, une nouvelle marque, qui bénéficieront de la caution du groupe

**AMAGUIZ.com**

- Devenir l'assureur nouvelle génération de référence
  - Une offre de produits et une relation à l'assurance complètement repensées pour le canal direct
- Un nouveau modèle économique, fondé sur
  - Des tarifs très compétitifs grâce à des frais faibles, adaptés à chacun
  - Une offre de produits personnalisée selon les besoins de chacun
  - Une relation et un service personnalisés tant par internet qu'au téléphone
  - Une recherche constante de l'innovation
- Lancement en juin 2008 avec l'assurance auto. L'offre sera enrichie et complétée (MRH, GAV, santé, etc.)

- Renforcer la dynamique de nos entreprises
  - Renforcement des implantations d'agences, accords de bancassurance, acquisitions de cabinets de courtage, partenariats, vente directe
  
- Poursuivre les acquisitions
  - Dans les pays où nous sommes implantés
  - Sur de nouveaux marchés, en priorité en Europe du sud, centrale et orientale
  
- Capitaliser sur les forces du groupe
  - Partage des expertises sur les grands métiers du groupe (auto, santé, épargne, agricole), développement des coopérations et des synergies (réassurance, asset management, contrôle des risques, ALM)

# Les hommes et les femmes de Groupama, acteurs de l'ambition du groupe

45

*Pour réaliser son ambition et ses projets, Groupama, fort de ses 33.500 collaborateurs salariés, dont 8.500 managers, développe une politique de ressources humaines fondée sur l'engagement et la responsabilité*

- ▶ En favorisant l'expression des talents individuels
  - Développement des compétences grâce à la formation
  - Renforcement de la dynamique de parcours professionnel et de mobilité
  - Développement de la visibilité et de l'attractivité du groupe sur le marché du recrutement
- ▶ En renforçant les dynamiques managériales et collectives
- ▶ En accentuant l'ouverture internationale
- ▶ En affirmant notre responsabilité sociale
  - Engagement du groupe comme employeur citoyen, non discriminant et solidaire
  - Un outil d'épargne long terme, permettant aux collaborateurs de préparer leur retraite
  - Dans les entreprises du groupe, mesures salariales visant à réduire les écarts salariaux H/F

## Figurer dans le Top 10 européen de l'assurance

- ▶ **En consolidant et développant nos positions en France**
  - ▶ Accroître les parts de marché sur l'assurance de la personne, consolider les positions sur les grands métiers dommages, développer la banque
  
- ▶ **En accélérant notre croissance à l'international**
  - ▶ Investir dans la distribution, poursuivre les acquisitions et partenariats
  
- ▶ **En améliorant notre rentabilité par une efficacité renforcée**
  - ▶ Maintenir la contribution des différentes branches à un niveau élevé
  - ▶ Réduire les frais généraux en valeur relative
  
- ▶ **L'ouverture de capital de Groupama S.A.**
  - ▶ Un moyen au service de la stratégie de développement, à l'issue/au moment d'une acquisition structurante

- ▶ 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 du Groupe (comptes combinés) 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 pour la part revenant à l'actionnaire nets d'IS, des opérations exceptionnelles nettes d'IS et des dépréciations d'écarts d'acquisition.