



Paris, le 15 mars 2007.

Résultats annuels 2006 : Accélération des performances

- Forte progression des résultats en France et à l'international
- Nette amélioration du ratio combiné

Périmètre Groupama S.A.⁽¹⁾

Résultat net : 600 millions d'euros, +52,3 %

Résultat opérationnel ⁽²⁾ : 324 millions d'euros, +159,4 %

ROE ⁽³⁾ : 20,0 %, +2,4 points

Ratio combiné assurance de biens et responsabilités : 98,0%, -6,2 points

Périmètre Groupe ⁽¹⁾

Résultat net : 753 millions d'euros, +38,4 %

Résultat opérationnel ⁽²⁾ : 351 millions d'euros, +123,8 %

ROE ⁽³⁾ : 15,0 %, +1,5 point

Ratio combiné assurance de biens et responsabilités : 98,9%, -4,2 points

Marge de solvabilité Groupe : 311 %, +20 points

Les comptes sont publiés en normes IFRS.

« 2006 a été une très bonne année pour Groupama, marquée par une accélération de nos performances. » a déclaré Jean Azéma, Directeur Général de Groupama.

Il a ajouté : « Le groupe a su tirer parti d'une année particulièrement favorable, qui permet la poursuite de l'amélioration des fondamentaux techniques, la progression des contributions de toutes les activités, et la couverture de la marge de solvabilité du groupe à hauteur de plus de 3 fois.

« Après cinq années d'optimisation de notre modèle économique, nos actions portent donc plus que jamais leurs fruits : notre rentabilité opérationnelle et financière est en constante progression, notre résultat net s'inscrit en forte hausse et notre ratio combiné est en amélioration de 11,5 points depuis 2002. Tout en renforçant encore notre assise financière, ces résultats confortent nos ambitions stratégiques. Groupama est aujourd'hui prêt pour une nouvelle phase de croissance. »

(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 2006

GROUPE

Le 24 février 2006, la Fédération nationale Groupama a donné son feu vert au **projet d'ouverture du capital de Groupama S.A.**, si le financement de sa croissance future le nécessite.

FRANCE : RENFORCEMENT DES POSITIONS SUR LES PRINCIPAUX SEGMENTS DE MARCHÉ

- Croissance en **épargne retraite** : +8,4%, soit une progression supérieure à celle du marché hors effets exceptionnels, c'est-à-dire, hors effet réinvestissement des PEL et hors effet des transferts liés à l'amendement Fourgous.
- Renforcement de la place de leader dans la **santé individuelle**, avec un gain net de 23.000* contrats en 2006.
- Progression en **assurance automobile (hors flottes)** : croissance du parc assuré (+37.000* en solde net), soit +1,0% hors flottes.
- Poursuite du développement de l'**offre bancaire** Groupama Banque : +80 000 clients, soit un total de 356.000 clients au 31 décembre 2006.

INTERNATIONAL : INTEGRATION DES SOCIÉTÉS ACQUISES ET POURSUITE DU DEVELOPPEMENT

- **Groupama a acquis Basak en 2006**, le 1^{er} réseau d'**agents turc**, sur un marché qui connaît l'un des plus forts taux de croissance mondiaux. Incluses dans le périmètre consolidé depuis juin 2006, les sociétés Basak Sigorta et Basak Emeklilik en Turquie sont aujourd'hui opérationnellement intégrées.
- En Grande-Bretagne, l'**intégration de l'assureur santé Clinicare** a été achevée au cours du 1^{er} semestre 2006 et le **cabinet de courtage Carole Nash** a été acquis afin de diversifier les sources de revenus et de renforcer la distribution sur le marché automobile.
- L'**acquisition et l'intégration des filiales Azur** en Espagne portent les activités du Groupe dans ce pays à près de 800 M€. Le renforcement du réseau de distribution est en cours et 34 agences exclusives y ont été ouvertes en 2006.

GESTION D'ACTIFS : UNE ACTIVITE EN DEVELOPPEMENT

- Les encours gérés par Groupama Asset Management, notamment pour compte de tiers, sont en progression rapide et s'établissent au total à **79 milliards d'euros (+10,7%)***, contribuant ainsi à l'augmentation de 36,9% du chiffre d'affaires des filiales financières. La gestion d'actifs du groupe a été de nouveau primée en 2006.

* nombre de contrats ou de véhicules assurés directement au sein du périmètre Groupama S.A. ou indirectement par le biais d'une acceptation en réassurance.

**ycompris la filiale italienne et les fonds de fonds.

Paris, le 15 mars 2007 - Le conseil d'administration de Groupama S.A., réuni le 14 mars 2007, 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 2006.

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.).

RESULTATS GROUPAMA S.A. : 600 millions d'euros de résultat net, soit +52,3 %.

De solides résultats sur l'ensemble de ses activités avec une hausse de près de 160% de son résultat opérationnel, grâce à l'amélioration des fondamentaux techniques.

Les activités assurance des biens et responsabilités ont fortement accru leur contribution. Les activités d'assurance de la personne se maintiennent à un niveau élevé.

Résultat opérationnel : + 159,4 %

Le résultat opérationnel de Groupama S.A. s'établit à 324 millions d'euros contre 125 millions d'euros en 2005, soit une hausse de près de 160%.

Assurance de biens et responsabilités : très forte progression

Le résultat opérationnel de l'assurance de biens et responsabilités a plus que doublé en 2006 (+110 %) , à 296 millions d'euros, contre 141 millions en 2005. Cette forte croissance résulte en grande partie de l'amélioration des fondamentaux techniques. **Le ratio combiné net est en amélioration de 6,2 points à 98,0%.**

Ceci provient tant de la forte diminution du ratio de sinistralité nette (-5,2 points, à 67,3%) que de la baisse du ratio des frais d'exploitation nets, qui s'élève à 30,7% au 31 décembre 2006 (- 1,0 point) reflétant ainsi la poursuite de la politique de maîtrise des coûts.

En France, le ratio combiné est de 99,4 %, soit -6,8 points par rapport à 2005, du fait notamment d'une très bonne année en termes de sinistralité (recul de la sinistralité nette de 5,3 points). Le ratio des frais d'exploitation baisse de 1,5 point.

A l'international, le ratio s'établit à 95,2% (-4,5 points par rapport à 2005). Cette évolution favorable provient de la diminution du ratio de sinistralité nette, le ratio des frais d'exploitation étant stable.

Ces bons résultats opérationnels ont une nouvelle fois été obtenus dans un contexte de politique de provisionnement prudente, qui se traduit par un ratio de provisions techniques sur primes proche de 200%. Par ailleurs, les produits financiers nets sont en légère baisse (-1,1%), caractérisés en effet par un recul des plus et moins-values de cessions nettes réalisées (-15%), ce qui témoigne d'une position mesurée dans la politique d'externalisation des plus-values.

Assurance de la personne : maintien à un niveau élevé

Le résultat opérationnel de l'activité assurance de la personne est en progression de 1,8 %, à 110 millions d'euros contre 108 millions d'euros en 2005. Il est à noter d'une part que la collecte d'épargne augmente de +27,8%, d'autre part, que le ratio combiné santé et dommages corporels s'améliore de 2 points. La progression du résultat opérationnel reste modérée du fait de l'application dans les comptes consolidés des nouvelles tables de mortalité en France, d'une opération non récurrente sur un portefeuille retraite et d'un choix de renforcement des fonds de participation aux bénéficiaires. Le ratio des frais d'exploitation baisse de 0,2 point, témoignant de la bonne maîtrise des coûts.

Un résultat courant en hausse de +36 %, à 568 millions d'euros

Le résultat courant est dynamisé par la hausse du résultat opérationnel. Il est à noter que les plus-values réalisées pour la part revenant aux actionnaires, à 244 millions d'euros, sont en baisse de 16,6 % par rapport à 2005.

Un résultat net (part du groupe) en forte croissance : +52,3 %

Groupama S.A. enregistre une très forte progression de son résultat net, de 52,3% à 600 millions d'euros en 2006 contre 394 millions d'euros au 31 décembre 2005.

Cette hausse du résultat provient en large partie de l'amélioration du résultat opérationnel tant sur l'assurance des biens et responsabilités, dont les résultats ont fortement augmenté, que sur l'assurance de la personne dont les performances sont également bien orientées.

Progression des contributions de toutes les activités

Toutes les activités opérationnelles du Groupe augmentent leur contribution au résultat net :

- o Assurance, Banque et Services France : hausse importante de la contribution au résultat net consolidé

La contribution globale des activités d'assurance/banque et services en France est **positive à 497 millions d'euros et en forte progression** par rapport à 2005 (+35,4%).

Groupama S.A. (réassureur des Caisses régionales au travers d'une convention de réassurance interne) présente une contribution opérationnelle de 163,3 millions d'euros, contre 111 millions en 2005. La quasi totalité des filiales correspondant aux réseaux de distribution en France améliorent leurs résultats et renforcent leur rentabilité (voir tableau en annexe 3). À souligner notamment, concernant **Gan Assurances**, que la dynamique de croissance mise en œuvre depuis plusieurs années porte ses fruits. La contribution au résultat net est doublée, passant de 44 millions d'euros en 2005 à 87 millions en 2006.

Groupama Banque poursuit son développement avec une croissance du PNB de 63,2 %. Le résultat, en légère amélioration, reste déficitaire du fait des investissements nécessaires à la montée en puissance de cette activité.

- o Assurance internationale : poursuite de la progression de la contribution au résultat net consolidé

La contribution de l'assurance internationale représente **un profit de 157 millions d'euros, soit +33,1%** par rapport à 2005. Cette forte progression s'explique par les performances des filiales anglaise et espagnole.

- **En Grande-Bretagne**, la contribution s'inscrit en forte hausse (+56,6%), à 76,7 millions d'euros. La diminution du ratio de frais d'exploitation nets de 2 points et le produit d'impôt non récurrent de 26,6 millions d'euros, lié à une activation de déficits fiscaux antérieurs, enregistré en 2006, expliquent l'évolution de la contribution.

- **En Espagne**, la contribution de Groupama Seguros a fortement progressé en 2006 à 58 millions d'euros contre 34,2 millions d'euros en 2005. La diminution significative du ratio combiné net de 11,3 points explique en grande partie l'amélioration du résultat.

- **En Italie**, la contribution des filiales croît à 19,4 millions d'euros. La progression (+2,4 millions) provient en grande partie des bons résultats de l'assurance de la personne.

- o Gestion d'actifs et autres activités financières : progression de la contribution au résultat net consolidé

La contribution des activités de **gestion d'actifs et de banque de groupe s'établit à 35 millions d'euros** en 2006 (+35,1%), contre 25,9 millions d'euros au 31 décembre 2005. Cette augmentation notable est essentiellement le fait du développement soutenu de Groupama Asset Management et de ses filiales.

- Les holdings (activité de financement et de pilotage général du Groupe) ont une contribution de -89 millions d'euros au 31 décembre 2006, en amélioration par rapport à l'exercice 2005 (-118 millions d'euros). Ce niveau de résultat s'explique principalement par les charges de financement et les coûts d'opérations liés aux changements de périmètre du groupe (acquisition et cession d'entités) ainsi que par le rôle de pivot d'intégration fiscale de Groupama S.A.

Un ROE en nette progression

Groupama atteint en 2006 des ratios de rentabilité élevés.

Le résultat net consolidé (hors effet de la juste valeur des actifs), rapporté aux capitaux propres moyens, atteint cette année 20,0% (+2,4 points) contre 17,6% en 2005.

Le résultat net consolidé (hors effet de la juste valeur des actifs), rapporté aux capitaux propres d'ouverture, s'élève à 22,0% contre 19,2% en 2005. Ces ROE élevés ont été obtenus grâce à la qualité du résultat opérationnel de l'exercice.

Une structure financière à nouveau renforcée

Le **total de bilan** progresse de +5,6%, à 78,6 milliards d'euros contre 74,4 milliards d'euros au 31 décembre 2005.

Les **fonds propres**, à 5,1 milliards d'euros, sont en forte augmentation, soit +707 millions d'euros par rapport à fin 2005, du fait de la forte progression du résultat du Groupe.

Le **montant des provisions techniques brutes** s'élève à 62,9 milliards d'euros, en hausse de +4,1 %.

La **cession de la société Minster (483 millions d'euros de provisions techniques en run-off)** contribue à l'amélioration du profil de risque du Groupe.

Le **montant des placements** progresse de 4,4 %, à 66,7 milliards d'euros. Les **plus-values latentes** atteignent 9,4 milliards d'euros, en augmentation de 4,3% du fait de la progression des marchés actions et de l'immobilier.

Le **ratio d'endettement** net de la trésorerie des holdings est en baisse, à 33,7% contre 36,0% à fin décembre 2005. Retraité de la dette financière de la société foncière Silic, ce ratio s'établit à 19,8 % en 2006 contre 23,0% en 2005.

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.).

Les perspectives 2007

Fort de ses résultats et de sa solidité financière, Groupama est aujourd'hui prêt pour une nouvelle phase de croissance.

Pour cette nouvelle étape, Groupama a élaboré et annoncé en 2006 un plan stratégique opérationnel triennal 2007-2009, qui s'articule autour de 3 grands axes :

En France, le groupe a pour objectif d'accroître ses parts de marché en assurance de la personne, consolider ses positions sur ses métiers dommages et développer l'assurbanque.

Parallèlement, **d'importants programmes de réduction des coûts** sont déployés.

A l'International, le groupe continuera à investir dans son réseau de distribution.

L'objectif est aussi de développer **les meilleures pratiques, via les synergies métiers** au sein du groupe, comme notamment la réassurance de la Turquie et la gestion d'actifs des filiales européennes.

Le troisième axe consiste à améliorer encore **la rentabilité par une efficacité renforcée**.

Les performances réalisées en 2006 sont en ligne avec les objectifs fixés dans ce cadre. Les premières actions ont d'ores et déjà été mises en œuvre et commencent à produire leurs bénéfices.

Groupama a signé le 8 mars 2007 l'acquisition de Phoenix Metrolife, l'une des plus grandes compagnies d'assurance grecques (n°2 en dommages et 8^{ème} en vie-épargne).

Groupama réaffirme son ambition de figurer parmi les 10 premiers assureurs européens, grâce à une croissance durable et rentable.

Contacts presse :

Frédérique GRANADO – 01 44 56 76 91
frederique.granado@groupama.com

Aneta LAZAREVIC – 01 44 56 74 38
aneta.lazarevic@groupama.com

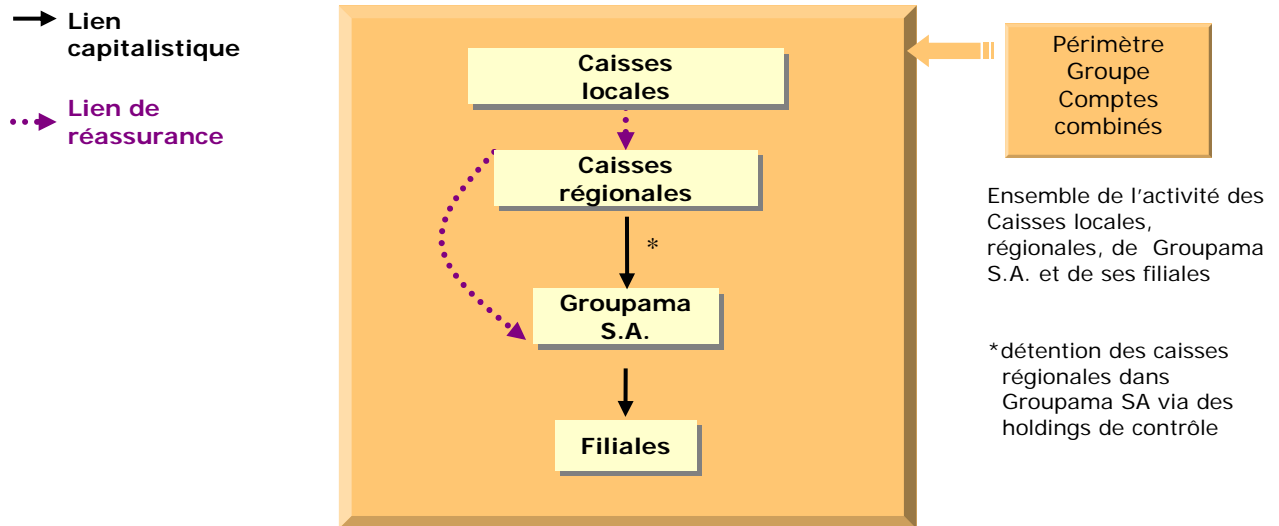
Contacts analystes :

René CADO – 01 44 56 70 24
rene.cado@groupama.com

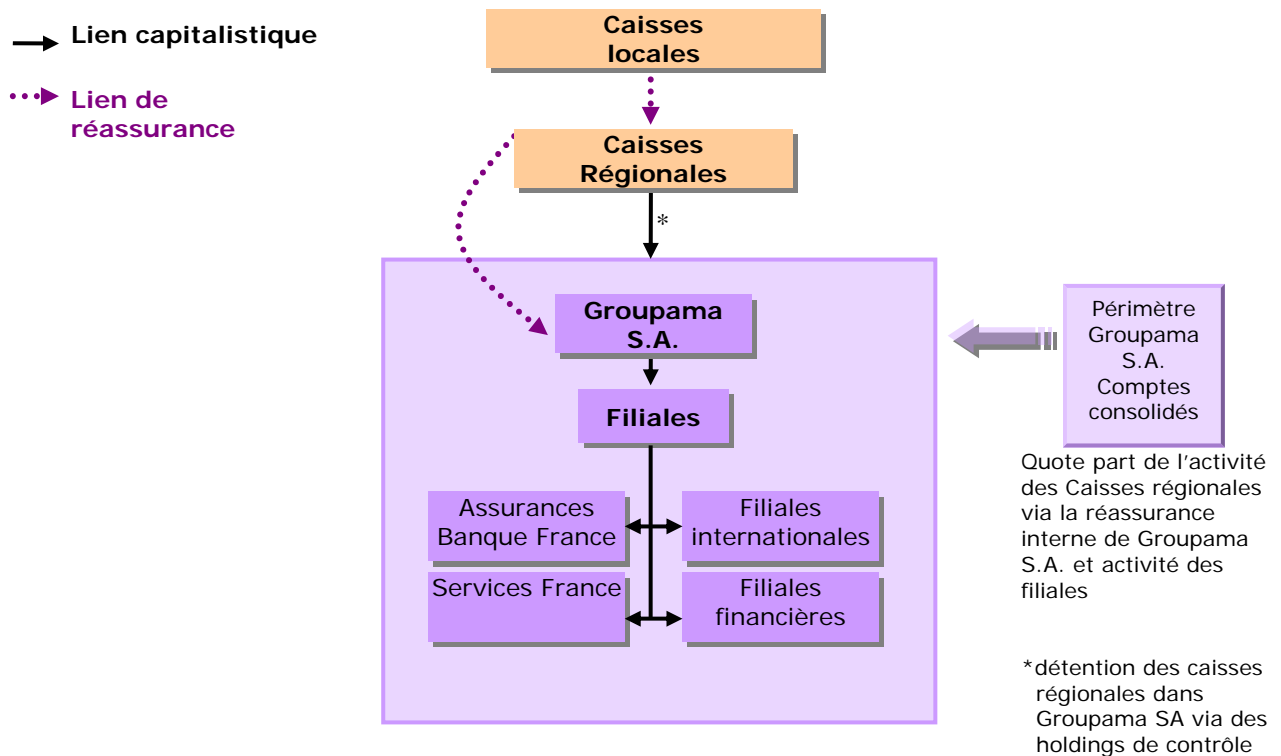
Sylvain BUREL – 01 44 56 74 67
sylvain.burel@groupama.com

Annexe 1

Le périmètre des comptes combinés Groupama



Le périmètre des comptes consolidés Groupama S.A.



Annexe 2

Chiffres clés Groupama S.A.-comptes consolidés

Un chiffre d'affaires en progression de 6,7 % ⁽¹⁾, à 11,5 Mds d'euros

CA au 31 décembre 2006 en millions d'euros	2005	2005	2006	2006/2005	2006/2005
	CA réel	CA Proforma*	CA réel	Variation à périmètre et change courants %	Variation à périmètre et change constants %
> FRANCE	8 507	8 396	8 826	+ 3,7	+ 5,1
Dommages aux Biens	3 543	3 432	3 495	- 1,4	+ 1,8
Assurance de la Personne	4 950	4 950	5 319	+ 7,5	+ 7,5
Total hors activités non poursuivies	8 493	8 382	8 814	+3,8	+5,2
Activités non poursuivies	14	14	12	- 14,3	- 14,3
> INTERNATIONAL & Outre-mer	2 049	2 243	2 372	+ 15,8	+ 5,8
Dommages aux Biens	1 444	1 560	1 651	+ 14,3	+ 5,8
Assurance de la Personne	549	628	690	+ 25,7	+ 9,9
Total hors activités non poursuivies	1 993	2 188	2 341	+17,5	+7,0
Activités non poursuivies	56	55	31	- 44,6	- 43,6
TOTAL ASSURANCE	10 556	10 639	11 198	+ 6,1	+ 5,3
Gestion d'actifs et autres activités financières**	206	206	282	+ 36,9	+ 36,9
TOTAL	10 762	10 845	11 480	+ 6,7	+ 5,9

*à données comparables

**y compris Groupama Banque

(1) l'analyse détaillée du chiffre d'affaires 2006 a été faite dans le communiqué de presse du 14/02/2007.

. Principales données consolidées (en millions d'euros)

	2005	2006	Variation
Résultat opérationnel économique*	125	324	+ 159,4%
Plus-values réalisées nettes	292	244	-16,6%
Résultat courant économique*	417	568	+ 36,0%
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	-23	+35	ns
Autres charges et produits	0	-3	ns
Résultat net	394	600	+ 52,3%

	2005	2006	
Fonds propres comptables part du groupe	4.387	5.094	+ 16,1%
Plus values latentes brutes	8.987	9.375	+ 4,3 %
Dettes subordonnées	1.245	1.245	-
Total bilan	74.384	78.550	+ 5,6 %

* 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.

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

En millions d'euros	Assurances de la personne			Assurance de biens et de responsabilité			Activités financières et Banque			Holdings			TOTAL		
	2005	2006	Var	2005	2006	Var	2005	2006	Var	2005	2006	Var	2005	2006	Var
Résultat opérationnel économique	108,5	110,4	1,8%	140,8	295,7	110,0%	-11,0	-1,0	90,9%	-113,4	-81,3	28,3%	124,8	323,8	159,4%
Plus values réalisées et PDD nettes	149,5	119,2	-20,3%	131,1	111,5	-15,0%				11,8	13,1	11,1%	292,4	243,8	-16,6%
Résultat courant économique	258,0	229,6	-11,0%	271,9	407,2	49,7%	-11,0	-1,0	90,9%	-101,6	-68,2	32,9%	417,3	567,6	36,0%
Gains ou pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	-3,0	23,4	N/S	-3,9	9,8	N/S				-16,4	2,0	N/S	-23,3	35,2	N/S
Autres charges et produits		-6,0	NS		26,0	NS					-22,8	NS	0,0	-2,8	NS
Résultat net part du groupe	255,0	247,0	-3,1%	268,0	443,0	65,3%	-11,0	-1,0	90,9%	-118,0	-89,0	24,6%	394,0	600,0	52,3%

. Principaux ratios en %

	2005	2006
Résultat Net hors effet de juste valeur/capitaux propres moyens et hors réserves de réévaluation	17,6	20,0
Résultat Net hors effet de juste valeur/capitaux propres d'ouverture et hors réserves de réévaluation	19,2	22,0
Ratio Combiné assurance de biens	104,2	98,0
Ratio d'endettement*	23,0	19,8

*hors société foncière Silic

Annexe 3**Contribution des activités Groupama S.A.-comptes consolidés**

En millions d'euros

	2005	2006
	Réel	Réel
ASSURANCE/BANQUE, SERVICES - FRANCE	367	497
Groupama S.A. activités opérationnelles	111	163
Groupama Vie	90	91
Gan Assurances	44	87
Gan Eurocourtage	81	124
Gan Patrimoine	23	22
Gan Prévoyance	22	19
Groupama Transport	21	10
Autres sociétés spécialisées du Groupe*	10	11
Groupama Banque	-36	-35
Groupama Epargne Salariale	-1	-1
Autres	2	5
INTERNATIONAL et OUTRE-MER	118	157
Grande-Bretagne	49	77
Espagne	34	58
Italie	17	20
Autres filiales (dont Portugal et Gan Outre-Mer)	10	5
Activités non poursuivies	8	-3
Activités Financières	26	35
Holdings	-110	-92
TOTAL	402	597
Autres	-8	3
TOTAL RESULTAT NET Consolidé	394	600

*autres sociétés dommages et vie du Groupe

Annexe 4Chiffres clés Groupe – comptes combinés

. Principales données (en millions d'euros)

	2005	2006	Variation
Chiffre d'affaires combiné	13.452	14165	+5,3%
Résultat opérationnel économique*	157	351	+123,8%
Plus-values nettes	388	355	-8,7%
Résultat courant économique*	545	705	+29,4%
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	-1	50	ns
Autres charges et produits	0	-3	ns
Résultat net	544	753	+38,4%

	2005	2006	
Fonds propres comptables part du groupe	6.459	7.447	+15,3%
Plus values latentes brutes	9.805	10.291	+5,0%
Dettes subordonnées	1.245	1.245	-
Total bilan	80.288	84.998	+5,9%

* 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.

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

En millions d'euros	Assurances de la personne			Assurance de biens et de responsabilité			Activités financières et Banque			Holdings			TOTAL		
	2005	2006	Var	2005	2006	Var	2005	2006	Var	2005	2006	Var	2005	2006	Var
Résultat opérationnel économique	132,3	151,3	14,4%	151,5	286,9	89,4%	-11,0	-1,0	90,9%	-116,0	-86,3	25,5%	156,8	350,9	123,8%
Plus values réalisées et PDD nettes	175,7	152,0	-13,5%	208,5	199,3	-4,4%				3,9	3,3	-16,7%	388,2	354,6	-8,7%
Résultat courant économique	308,0	303,3	-1,5%	360,0	486,3	35,1%	-11,0	-1,0	90,9%	-112,0	-83,1	25,9%	545,0	705,5	29,4%
Gains ou pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	-1,0	26,7	N/S	2,0	15,7	N/S				-2,0	7,9	N/S	-1,0	50,3	N/S
Autres charges et produits		-6,0	NS		26,0	NS					-22,8	NS	0,0	-2,8	NS
Résultat net part du groupe	307,0	324,0	5,5%	362,0	528,0	45,9%	-11,0	-1,0	90,9%	-114,0	-98,0	14,0%	544,0	753,0	38,4%

. Principaux ratios en %

	2005	2006
Résultat Net hors effet de juste valeur/capitaux propres moyens et hors réserves de réévaluation	13,5	15,0
Ratio Combiné assurance de biens	103,1	98,9
Ratio d'endettement*	16,1	14,4

*hors société foncière Silic
