

Une très bonne année 2005 qui conforte la rentabilité et la solidité du Groupe

Périmètre Groupe⁽¹⁾ – résultats combinés

Résultat opérationnel :	1 009 millions d'euros, +36,2 %
Résultat net :	544 millions d'euros, +34,0 %
ROE ⁽²⁾ :	14,4 %, +2,9 points

Périmètre Groupama S.A. ⁽¹⁾ – résultats consolidés

Résultat opérationnel :	773 millions d'euros, +27,8 %
Résultat net :	394 millions d'euros, +25,1 %
ROE ⁽²⁾ :	19,2 %, +3,7 points

Périmètre combiné :

Marge de solvabilité Groupe : 291 %, +58 points

Les comptes sont publiés en normes IFRS.

« Dans un environnement en forte mutation, Groupama a confirmé sa capacité à mener une stratégie de croissance rentable et durable, a déclaré Jean Azéma, Directeur Général de Groupama. Les bons résultats de 2005 témoignent de la pertinence des orientations de notre stratégie. Une croissance régulière sur le marché français, une activité dynamique sur des marchés à fort potentiel en Europe, une rentabilité et une marge de solvabilité en forte progression assurant une importante flexibilité pour nos actions futures, nous rendent plus que jamais confiants dans la réussite des prochaines étapes de notre développement ».

(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 combinés de Groupama comprennent l'ensemble des activités du Groupe (activité des Caisses régionales et celle des filiales consolidées dans Groupama S.A.).

(2) hors effet juste valeur.

Paris, le 23 mars 2006 - Le conseil d'administration de Groupama S.A., réuni le 22 mars 2006, 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 2005.

Faits marquants 2005 : une année d'initiatives et d'accélération pour Groupama

- la gouvernance de Groupama S.A a été renforcée avec la nomination d'administrateurs extérieurs et la création de comités spécialisés

- trois administrateurs extérieurs au sein du conseil d'administration de Groupama S.A. ont été nommés pour une durée de 6 ans. Ces nominations portant le nombre d'administrateurs de 13 à 16, soit 11 représentants des Caisses régionales actionnaires de Groupama S.A., 2 administrateurs élus par les salariés et 3 administrateurs extérieurs, témoignent de la volonté de renforcer l'efficacité de la gouvernance au sein de Groupama et de poursuivre les efforts en matière de transparence et de contrôle de l'information financière. Trois comités spécialisés – comité d'audit et des comptes, comité des rémunérations et des nominations, comité des conventions – ont été créés et ont mené des travaux importants en 2005.

- le groupe a accéléré les initiatives pour se doter des moyens nécessaires pour renforcer ses positions

- Groupama S.A. a placé un emprunt obligataire perpétuel à fin juin 2005 de 500 millions d'euros. Ce placement offre une flexibilité financière supplémentaire au groupe.
- Groupama poursuit sa politique d'innovation en matière d'offre de produits et services avec notamment le lancement de l'assurance récoltes destinée aux exploitants agricoles, ou encore une nouvelle méthode d'accompagnement des PME-PMI pour leur protection sociale.
- Groupama a mené de nombreuses actions commerciales d'envergure nationale sur le thème de la banque, de l'assurance et du financement automobile, de la santé et de la prévoyance, et de l'épargne afin de favoriser une dynamique de développement.

- le développement à l'international s'est accéléré

- le recentrage du réseau international du Groupe est achevé. Il est aujourd'hui rentable et en croissance sur les marchés que Groupama a privilégiés.
- en Grande-Bretagne, le Groupe a conforté ses positions dans le domaine de l'assurance santé (acquisition de l'assureur britannique Clinicare).
- début 2006, le Groupe a acquis les filiales du groupe Azur-GMF en Espagne et les sociétés Basak Sigorta et Basak Emeklilik en Turquie dans le cadre d'une opération de privatisation.

- le groupe a déployé par anticipation le nouveau référentiel comptable (normes IFRS) permettant ainsi d'afficher dans les comptes une solidité financière plus forte de Groupama

En début d'année 2006 : la Fédération nationale Groupama a donné son feu vert à l'ouverture du capital de Groupama S.A.

- Groupama S.A. définit et met en œuvre la stratégie opérationnelle du groupe Groupama dans le cadre des orientations générales fixées par la Fédération nationale Groupama. Le 24 février dernier, la Fédération nationale Groupama qui représente les Caisses régionales a - au cours de son assemblée générale – donné son accord à l'ouverture du capital de Groupama S.A. si le financement de sa croissance future le nécessite.

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.).

Un chiffre d'affaires en progression de 6,0 % (1)

chiffre d'affaires en millions d'euros	2004	2004	2005	2005/2004	2005/2004
	CA réel	CA Proforma	CA réel	Variation à périmètre et change courants %	Variation à périmètre et change constants %
> FRANCE	8 012	8 137	8 507	+ 6,2	+ 4,5
Assurance de biens et responsabilités	3 339	3 464	3 553	+ 6,4	+ 2,6
Assurance de la personne	4 658	4 658	4 940	+ 6,1	+ 6,1
Total France	7 997	8 122	8 493	+ 6,2	+ 4,6
Activités non poursuivies	15	15	14	- 6,7	- 6,7
> INTERNATIONAL	1 973	1 975	2 049	+ 3,9	+ 3,7
Assurance de biens et responsabilités	1 319	1 319	1 381	+ 4,7	+ 4,7
Assurance de la personne	537	539	612	+ 14,0	+ 13,5
Total International	1 856	1 858	1 993	+ 7,4	+ 7,3
Activités non poursuivies	117	117	56	- 52,1	- 52,1
TOTAL ASSURANCE	9 985	10 112	10 556	+ 5,7	+ 4,4
Activités financières*	164	164	206	+ 25,6	+ 25,6
TOTAL	10 149	10 276	10 762	+ 6,0	+ 4,7

*y compris Groupama Banque

Résultat opérationnel assurance en croissance de 22,6 %

Le résultat opérationnel assurance au 31 décembre 2005 représente un profit de **776 millions d'euros** contre 633 millions en 2004. Cette croissance résulte essentiellement de l'augmentation du résultat de l'activité non vie.

Activité non vie : forte progression, à +34,8 %

Le résultat opérationnel de l'assurance non vie s'élève à **539 millions d'euros** alors qu'il était de 400 millions d'euros en 2004. Cette progression significative provient de l'amélioration des fondamentaux techniques et de la progression des produits financiers nets.

Le ratio combiné net s'élève à 103,8 %, soit **une réduction de 0,8 point** par rapport à l'année précédente, à données comparables. Le ratio des frais d'exploitation nets non vie s'élève à 29,6% au 31 décembre 2005 contre 30,4% au 31 décembre 2004 reflétant ainsi la politique de maîtrise des coûts.

En France, le ratio combiné est de **104,9 %**, soit **-1,1 point par rapport à 2004** à données comparables, du fait de la baisse du ratio des frais d'exploitation nets (-1,4 point). Cette amélioration est cependant atténuée par une légère augmentation du ratio de sinistralité nette (+0,3 point) s'expliquant notamment par les rechargements opérés sur les sinistres corporels (effet de la baisse des taux).

A l'international, le ratio s'établit à **100,8 % (-0,2 point par rapport à 2004)**. Ce résultat provient d'une évolution favorable de la sinistralité nette en particulier en Grande-Bretagne.

Ces bons résultats opérationnels ont été établis dans un contexte de politique de provisionnement prudente.

(1) l'analyse détaillée du chiffre d'affaires 2005 a été faite dans le communiqué de presse du 22/02/2006.

Activité vie : maintien à un niveau élevé

Le résultat opérationnel de l'activité vie fait apparaître un résultat bénéficiaire de **237 millions d'euros** à comparer à 233 millions d'euros en 2004.

Les charges techniques s'élèvent à 4,0 milliards d'euros contre 3,7 milliards d'euros pour 2004. Le ratio des charges techniques rapportées aux primes acquises nettes s'établit à 96,9% en 2005 contre 95,0% en 2004.

Les produits financiers vie sont de 2,28 milliards d'euros en 2005 contre 1,97 milliard d'euros en 2004. Une partie de ces produits financiers revenant aux assurés, la charge de participation aux bénéfices passe de 1,47 milliard d'euros à 1,66 milliard d'euros.

Des produits financiers en hausse : +13,1 %

Les produits financiers (cessions et revenus de placements) sont en hausse et s'élèvent à 3,1 mds d'euros, soit +13,1% du fait de la bonne tenue des marchés financiers sur 2005.

Le taux de réalisation des plus-values s'établit à 8,3 % en 2005 contre 9,1 % en 2004 (hors impact des OPCVM consolidés).

Un résultat net en forte croissance : +25,1 %

Groupama S.A. enregistre une forte progression de son résultat net, **de 25,1% (à 394 millions d'euros en 2005** contre 315 millions d'euros au 31 décembre 2004).

Cette hausse du résultat provient en large partie de **l'amélioration du résultat opérationnel** tant sur la vie dont les performances restent élevées, que sur l'assurance non vie dont les résultats ont fortement progressé : **la croissance des produits financiers et le redressement des fondamentaux techniques** contribuent à cette forte progression.

Les charges de financement sont en légère baisse par rapport à l'exercice précédent. Elles passent de 86 millions d'euros au 31 décembre 2004 à 84 millions d'euros au 31 décembre 2005 et ce en dépit de l'émission d'un TSDI de 500 millions d'euros en juillet 2005 à des conditions avantageuses. Le remboursement d'emprunts arrivés à échéance courant 2005 a contribué à réduire les charges de financement.

L'impôt sur le résultat correspond à une charge globale de - 260 millions d'euros en 2005 contre une charge de - 178 millions d'euros en 2004. La variation de la charge d'impôt consolidée s'explique essentiellement par l'amélioration très nette du résultat opérationnel sur la période.

Contribution des activités au résultat net

Toutes les activités opérationnelles du Groupe confirment voire augmentent leur **contribution positive au résultat**, à l'exception de la banque des particuliers (Groupama Banque), encore en phase active de déploiement.

Assurance, Banque et Services France : contribution stable au résultat net consolidé à 373 millions d'euros

- Assurance France

La contribution globale des activités d'assurance/banque et services en France est **positive à 373 millions d'euros et stable** par rapport à 2004.

La contribution des activités non vie au résultat consolidé en France s'élève à 207 millions d'euros, alors qu'elle était de 122 millions d'euros en 2004.

La contribution de l'activité vie en France atteint 203 millions d'euros, contre 297 millions d'euros en 2004. En 2004, le résultat était impacté par des plus-values immobilières de nature exceptionnelle pour 98 millions d'euros.

- Groupama Banque

Groupama Banque poursuit son développement : hausse de l'encours moyen des prêts à terme et des crédits à la consommation, croissance du nombre de clients en portefeuille (55 000 nouveaux comptes en production nette), grâce au succès des opérations commerciales réalisées en 2005. Le résultat, en légère amélioration, reste déficitaire du fait des investissements nécessaires à la poursuite du développement de cette activité.

Assurance internationale : forte progression de la contribution au résultat net consolidé à 118 millions d'euros

La contribution de l'assurance internationale représente **un profit de 118 millions d'euros**, soit plus qu'un doublement par rapport à 2004.

Les activités opérationnelles **en Grande-Bretagne** atteignent un niveau particulièrement élevé, à 49 millions d'euros, après 28 millions en 2004, 12 millions en 2003 et une perte de 34 millions en 2002 (concernant les branches actives). Cette évolution résulte notamment d'une croissance retrouvée et d'une bonne sinistralité.

En Espagne, la contribution de Groupama Seguros en 2005 a fortement progressé, à 34 millions d'euros, grâce à l'intégration de Plus Ultra Generales, aujourd'hui totalement finalisée. En début d'année 2006, Groupama a acquis les filiales d'un groupe français, qui viendront renforcer la présence du Groupe en Espagne.

En Italie, la contribution de Gan Italia croît, à 17 millions d'euros; elle résulte de la bonne tenue des résultats techniques et de la progression des résultats financiers.

Activités financières : progression de la contribution au résultat net consolidé à 26 millions d'euros

La contribution des activités financières (**gestion d'actifs**) du Groupe s'établit à 26 millions d'euros, soit un doublement par rapport à 2004, essentiellement du fait des performances de Groupama Asset Management et de ses filiales.

Les holdings (activité de financement et de pilotage général du Groupe) affichent une perte de -116 millions d'euros au 31 décembre 2005, en amélioration par rapport à l'exercice 2004 (-138 millions d'euros). Cette perte s'explique par les charges de financement et d'exploitation supportées par les holdings.

Un ROE en nette progression, supérieur aux objectifs

Groupama atteint en 2005 des ratios de rentabilité très élevés, supérieurs aux objectifs fixés.

Le résultat net consolidé hors effet de juste valeur des actifs, rapporté aux capitaux propres, hors réserve de réévaluation, est de 19,2 % (contre 15,5 % en 2004). Il résulte du bon résultat opérationnel de l'exercice et de la bonne tenue des marchés financiers.

Une structure financière renforcée

- **le total de bilan** progresse de 9,7%, à 74,4 milliards d'euros.

- **les fonds propres**, à 4,4 milliards d'euros, sont en forte augmentation, soit +1,3 milliard d'euros par rapport à 2004, traduisant :

- la progression du résultat du Groupe ;
- ainsi que l'évolution favorable des marchés financiers.

La variation de juste valeur des titres classés dans la catégorie « actifs disponibles à la vente » transite en effet par les capitaux propres. Cet effet est atténué d'une part, par la mise en place de la comptabilité reflet pour les activités vie et d'autre part, par l'impôt différé.

- **Le montant des provisions techniques** s'élève à 60,4 milliards d'euros, en hausse de 8,8 %.

- **les plus-values latentes** atteignent 9,5 milliards d'euros, en augmentation de 3,4 milliards d'euros, du fait de la progression des marchés financiers et de l'immobilier.

- **Le ratio d'endettement** net de la trésorerie des holdings demeure à un niveau satisfaisant : 36 %.

Retraité de la dette financière de la Sicic, ce ratio s'établit à 23 % en 2005 contre 30,1% en 2004.

Comptes combinés du Groupe

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.).

Millions d'euros	2004	2005	Variation
Capitaux Propres	4 917	6 459	+ 31,4%
Chiffre d'affaires	12 833	13 452	+ 4,8%
Résultat net	406	544	+34,0%
Ratio combiné	103,2%	102,4%	-0,8 pt
Marge de solvabilité européenne	233%	291%	+58 pts
Plus-values latentes	6 666	10 313	+ 54,7%
Ratio d'endettement	29,0%	25,8%	- 3,2 pts
ROE (hors effet de juste valeur)	11,5%	14,4%	+ 2,9 pts

Les perspectives 2006

Groupama investit pour son développement. Son ambition est de figurer parmi les 10 premiers assureurs européens, grâce à une croissance durable et rentable. La stratégie repose sur trois axes majeurs et indissociables :

- Conforter ses positions d'assureur généraliste sur le marché français;
- Devenir un acteur financier global assurance/banque;
- Se développer à l'international.

Pour atteindre cette ambition, Groupama entend :

Accélérer la croissance organique du Groupe :

- La dynamique commerciale se poursuivra sur 2006 avec de nombreuses opérations commerciales à l'échelle nationale.
- Des projets majeurs pour améliorer l'efficacité opérationnelle du Groupe sont en cours de déploiement : mise en œuvre d'un Schéma relationnel client, priorité donnée à la croissance en assurance de la personne, consolidation des positions sur l'agricole, l'auto, l'habitation, maximisation des ventes croisées.

Développer la prévention et la maîtrise des risques :

- Par le renforcement des mécanismes de contrôle interne et le suivi des risques. La maîtrise des risques passe également par un programme de revue des plans de continuité d'activité menée par l'ensemble des entreprises du Groupe.
- Par le développement de la prévention, démarche sur laquelle Groupama est fortement engagé que ce soit dans les domaines de la sécurité routière, la santé, la sécurité alimentaire, la téléassistance ou la protection de l'environnement.

Bénéficiaire de nouvelles perspectives :

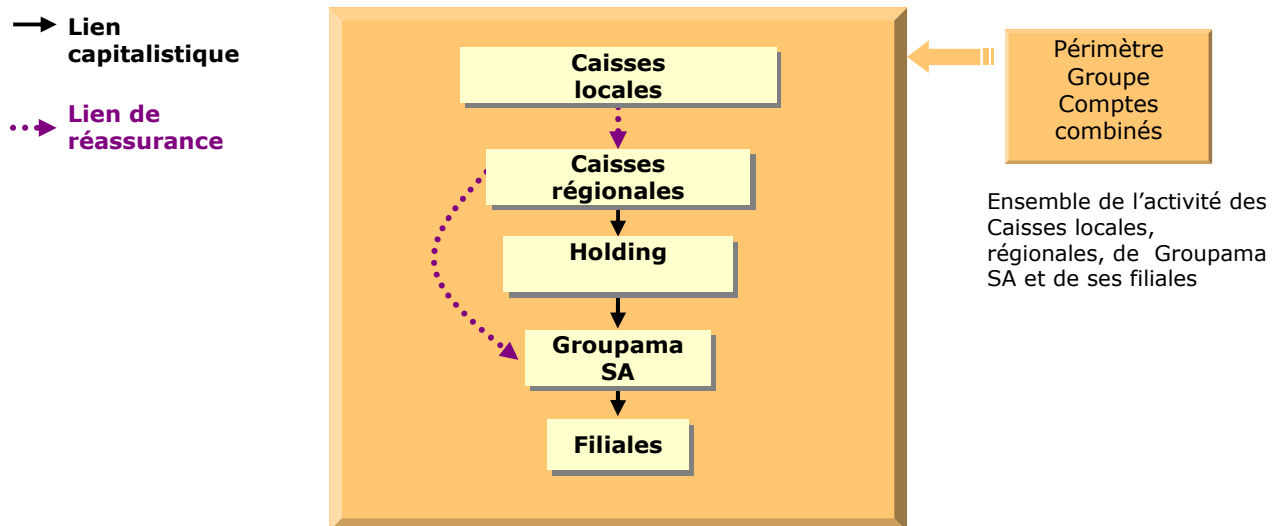
- Par le développement des services à la personne notamment avec le lancement de « Fourmi verte », dans le cadre du plan Borloo, en partenariat avec la MSA et Familles Rurales. « Fourmi Verte » offre une gamme complète de services à la famille ou à la personne isolée, en particulier en milieu rural. La plate-forme d'assistance Mutuaide est le pivot de cette offre.
- Développer de nouveaux canaux de distribution.
- Définir un modèle novateur en urbain pour Groupama.

Groupama annoncera en septembre 2006, un nouveau plan triennal d'actions 2007-2009, qui vise à mettre à profit pleinement de nouveaux relais de croissance.

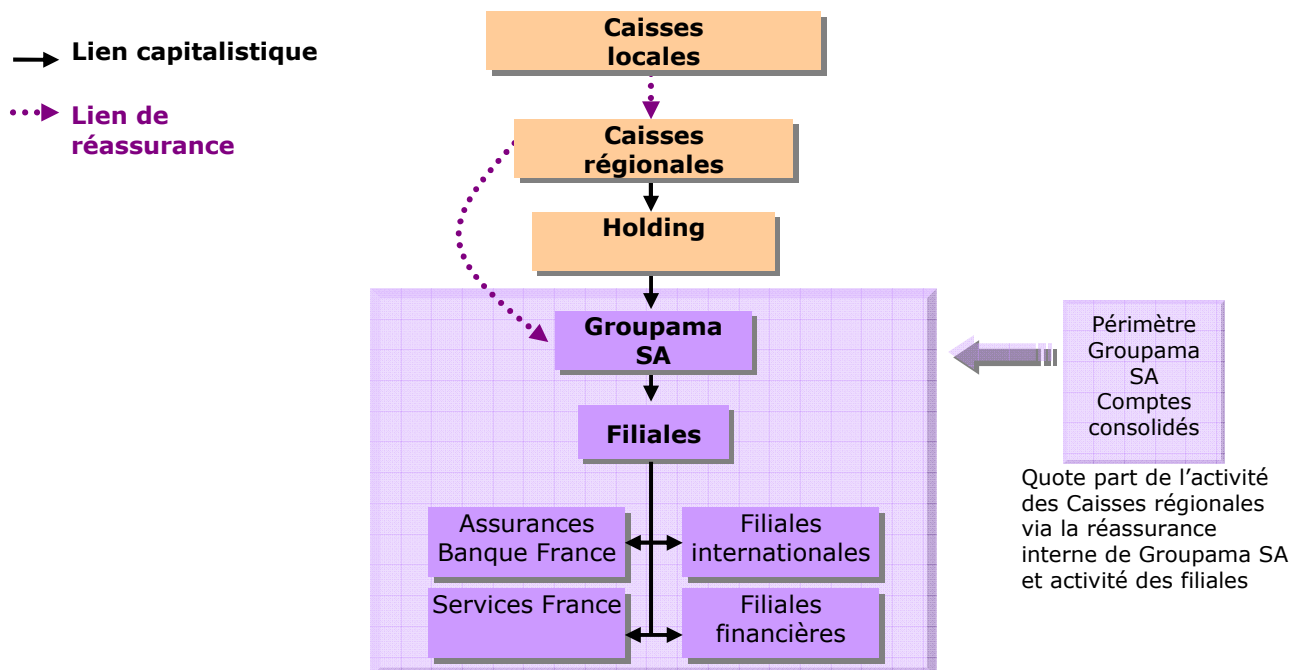
En outre, l'ouverture du capital de Groupama S.A. pourrait être mise en œuvre si le Groupe a besoin de ressources supplémentaires importantes, en cas de croissance externe à l'étranger ou en France.

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

. Principales données consolidées (en millions d'euros)

	2004	2005	2005/2004
Chiffre d'affaires consolidé	10.149	10.762	+6,0 %
Résultat opérationnel	605	773	+27,8 %
Résultat net	315	394	+25,1 %
Fonds propres comptables	3.114	4.387	+40,9 %
Plus values latentes	6.095	9.481	+55,6 %
Dettes subordonnées*	750	1.245	+66,0%*
Total bilan	67.799	74.384	+9,7 %

*émission d'un TSDI de 500 M€ en juin 2005.

. Principaux ratios

	2004	2005
Résultat Net retraité/capitaux propres hors réserves de réévaluation	15,5 %	19,2 %
Ratio Combiné Dommages	104,6 %	103,8 %
Ratio d'endettement	30,1 %*	23,0 %*

*hors société foncière Silic

Annexe 3

Contribution des activités Groupama S.A.-comptes consolidés

En millions d'euros

	2004	2005
	Réel	Réel
ASSURANCE/BANQUE, SERVICES - FRANCE	378	373
Groupama S.A. activités opérationnelles	64	117
Groupama Vie	94	90
Gan Assurances	91	44
Gan Eurocourtage	81	81
Gan Patrimoine	23	23
Gan Prévoyance	37	22
Groupama Transport	15	21
Autres sociétés spécialisées du Groupe*	9	10
Groupama Banque	-39	-36
Groupama Epargne Salariale	-2	-1
Autres	5	2
INTERNATIONAL	56	118
Grande-Bretagne	28	49
Espagne	21	34
Italie	10	17
Autres filiales actives (dont Portugal et Gan Outre-Mer)	0	10
Activités non poursuivies	-3	8
Activités Financières	13	26
Holdings et autres	-138	-116
TOTAL	310	402
effet de relation et minoritaires OPCVM	5	-8
TOTAL RESULTAT NET Consolidé	315	394

*autres sociétés dommages et vie du Groupe

Annexe 4

Chiffres clés Groupe – comptes combinés

. Principales données (en millions d'euros)

	2004	2005	2005/2004
Chiffre d'affaires combiné	12.833	13.452	+4,8 %
Résultat opérationnel	741	1.009	+36,2 %
Résultat net	406	544	+34,0 %
Fonds propres comptables	4.917	6.459	+31,4 %
Plus values latentes	6.666	10.313	+54,7 %
Dettes subordonnées*	750	1.245	+66,0%*
Total bilan	73.311	80.288	+9,5 %

*émission d'un TSDI de 500 M€ en juin 2005.

. Principaux ratios

	2004	2005
Résultat Net retraité/capitaux propres hors réserves de réévaluation	11,5 %	14,4 %
Ratio Combiné Dommages	103,2 %	102,4 %
Ratio d'endettement	21,6 %*	16,1 %*
Marge de solvabilité européenne	233 %	291 %

*hors société foncière Silic

Groupama en Bref

8 millions de sociétaires Groupama et de clients GAN
33 000 collaborateurs, dont 29 500 salariés, 1 000 agents et 2 500 mandataires

Groupama en France :

1er assureur agricole
1er assureur santé individuelle
1er assureur des collectivités locales
1er assureur dommages
2ème assureur auto
2ème assureur maritime et transport
5ème assureur de personnes

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

www.groupama.com