



Groupama

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

Paris, le 23 mars 2005

2004 : Un résultat net multiplié par 2,3

Comptes combinés 2004¹

**Résultat net, part du Groupe, avant amortissement du goodwill
en hausse de +76,9%
à 474 millions d'euros**

**Résultat net, part du Groupe, de 359 millions d'euros en 2004,
soit plus du double de celui de 2003**

**Rentabilité des capitaux propres : 8,9%,
soit 11,8 % avant amortissement du goodwill**

Ratio combiné : 102,4%² (-4,9 points)

Marge de solvabilité européenne : 232,7% (206,5 % en 2003)

Contact presse : Frédérique GRANADO – 01 44 56 76 94
frederique.granado@groupama.com

Paris, le 23 mars 2005 - Le Conseil d'administration de Groupama SA, réuni le 22 mars 2005, sous la présidence de Jean-Luc Baucherel, a pris connaissance des comptes combinés du Groupe et des comptes consolidés de Groupama SA pour l'exercice 2004.

«En 2004, le Groupe a tenu ses engagements avec, notamment, une forte progression du résultat, qui permet ainsi de dépasser notre objectif de rentabilité, a déclaré Jean Azéma, Directeur Général de Groupama. Cette évolution favorable est le fruit des actions que nous avons initiées depuis plusieurs années afin d'améliorer l'organisation, l'efficacité, et ainsi les fondamentaux structurels du Groupe».

Structure juridique et gouvernement d'entreprise

Une organisation adaptée à la stratégie de croissance, en ligne avec les bonnes pratiques de gouvernance

- Le Groupe a procédé à une **simplification de ses structures**, désormais organisées autour de la Fédération Nationale Groupama, Groupama SA et Groupama Holding. La Fédération Nationale Groupama définit et contrôle les grandes orientations du Groupe.
Groupama SA pilote les activités opérationnelles du Groupe, la réassurance interne et externe du Groupe ainsi que le développement des filiales.
Groupama Holding est une société financière détenue à 100% par les Caisses régionales qui exerce pour leur compte le contrôle financier de Groupama SA.
- Le Groupe a également marqué sa volonté de renforcer l'efficacité de sa gouvernance avec la **nomination de trois administrateurs extérieurs** au sein du Conseil d'Administration de Groupama SA en février 2005 et la création de **trois Comités spécialisés** - comité d'audit et des comptes, comité des rémunérations et des nominations et comité des conventions

Comptes combinés GROUPAMA

Croissance du chiffre d'affaires

En 2004, le chiffre d'affaires Assurance de Groupama atteint 12,7 milliards d'euros, en progression de 2,3% à périmètre et taux de change constants par rapport à 2003.

En intégrant les activités financières, **le chiffre d'affaires de Groupama s'établit à 12,8 milliards d'euros**, en hausse de 2,5% à périmètre et taux de change constants par rapport au 31 Décembre 2003. En données courantes, le chiffre d'affaires de Groupama reste stable par rapport à 2003 à -0,6 %, à la suite de la résiliation à l'initiative de Groupama d'une série de contrats d'affinité en Grande-Bretagne.

Au cours de l'année 2004, Groupama a poursuivi sa croissance dans un contexte de profonde mutation. Les activités d'Assurance en France sont en hausse de 2,1%, avec une progression en Dommages aux biens et Responsabilité de +3,9% et une

stabilité en Assurance de la personne à +0,5%. Malgré une évolution du chiffre d'affaires vie de - 0,6 %, l'encours des provisions mathématiques en assurance vie a crû de 5,6 % en 2004. A l'international, le Groupe enregistre une progression de ses activités de +3,5% à données comparables, notamment en Europe du Sud où il connaît une croissance de ses activités de +4,8%..

Objectif de rentabilité dépassé

Le résultat net part du Groupe, avant amortissement du goodwill, s'élève à **474 millions d'euros**, soit une hausse de +76,9%.

Le résultat net, part du Groupe, après amortissement du goodwill, a plus que doublé par rapport à 2003, à 359 millions d'euros, soit une progression de 131,6%.

En 2004, Groupama affiche un ratio de rentabilité de 8,9% des capitaux propres après amortissement du goodwill, soit **11,8%** avant amortissement du goodwill. **Ces ratios sont supérieurs aux objectifs fixés** (ROE de 8 % après amortissement du goodwill, soit 10,5 % avant).

Forte amélioration du ratio combiné

Le ratio combiné net s'élève à 102,4%² en 2004, en diminution de 4,9 points par rapport à 2003 et de 4,5 points à données comparables. Cette évolution traduit un recul de la sinistralité et les effets de la mise en œuvre d'un programme de réduction des frais généraux.

En France, le ratio combiné s'élève à 102,6%² en amélioration de 5,5 points par rapport à 2003 et de 5 points à données comparables. **Tous les réseaux enregistrent une amélioration sensible de leur ratio combiné.**

A l'international, le ratio combiné ressort à 101,5% en 2004 (-2,4 points) qui s'explique notamment par une évolution favorable de la sinistralité nette, en particulier en Espagne, en Italie et en Grande Bretagne.

Baisse des frais d'exploitation

Les frais d'exploitation baissent de 56 millions d'euros en 2004 traduisant ainsi les premiers résultats de la politique de maîtrise des coûts de fonctionnement menée par le Groupe.

.../...

ÉVOLUTION PAR ACTIVITÉ

Assurance France : contribution aux résultats en forte hausse

Le chiffre d'affaires 2004 des activités d'assurance du Groupe en France progresse de +2,1% par rapport à 2003 et s'élève à 10,8 milliards d'euros.

La contribution de l'assurance en France au résultat du Groupe est en hausse, à 417 millions d'euros, contre 218 millions d'euros en 2003, soit un quasi doublement. L'ensemble des réseaux ont connu des progressions significatives de leur contribution.

Dans le secteur Dommages aux biens, le Groupe enregistre une **progression sensible** de son chiffre d'affaires à 5,26 milliards d'euros à périmètre constant (+3,9%). **L'activité Assurance de la personne est stable** à 5,5 milliards d'euros (+0,5%) par rapport à 2003.

En France, **la contribution au résultat net du Groupe de l'assurance non-vie est de 246 millions d'euros**, en hausse significative par rapport à 2003 où elle était de 49 millions d'euros. **La contribution aux résultats de l'assurance vie se maintient à un niveau élevé de 171 millions d'euros** par rapport à 169 millions d'euros en 2003.

Assurance internationale : contribution en hausse de l'ensemble des filiales au résultat du Groupe

A périmètre et taux de change constants, **le chiffre d'affaires du Groupe à l'International s'établit à 1,9 milliard d'euros** (soit 15% du chiffre d'affaires total du Groupe), **en évolution de +3,5%** par rapport à 2003 à données comparables. L'Europe du Sud, zone au cœur de la stratégie de développement international de Groupama, enregistre une plus forte progression (+4,8%).

La filiale espagnole enregistre une augmentation de son chiffre d'affaires de +2,4%. En Italie, le chiffre d'affaires de la filiale progresse de +2,9% par rapport à 2003. La filiale portugaise connaît une forte progression de son activité à +43,8% par rapport à 2003. Le chiffre d'affaires en Grande Bretagne enregistre un recul de -4,7% en 2004.

La contribution au résultat de l'Assurance internationale confirme le redressement déjà constaté en 2003. Elle s'élève à 71 millions d'euros, (44 millions en 2003) notamment grâce à la contribution des entités espagnoles et italiennes, respectivement pour 39 millions d'euros (multipliée par 2) et 19 millions d'euros, ainsi qu'au redressement confirmé de la filiale anglaise qui affiche une contribution positive de 26 millions d'euros.

Groupama Banque : un lancement réussi

L'activité de **Groupama Banque** progresse en 2004 pour atteindre un chiffre d'affaires de 23 millions d'euros. L'élargissement de l'offre, avec notamment le lancement des crédits à la consommation, a contribué favorablement au développement de la filiale. **Groupama Banque a conquis 195.000 clients en 18 mois d'activité.**

La contribution au résultat du Groupe est négative, Groupama Banque étant encore en phase de lancement opérationnel

.../...

Activités financières, contribution positive

L'activité de la banque du groupe, **Banque Finama**, enregistre une légère baisse de son chiffre d'affaires de -4,8% principalement due à la poursuite de la baisse des taux d'intérêt.

Le chiffre d'affaires des **filiales de gestion d'actifs** est en croissance de +13,3% par rapport à 2003. **Cette croissance provient** notamment des nouveaux encours collectés par **Groupama Asset Management** et de la bonne performance des marchés financiers, qui se traduisent par une hausse des encours gérés de + 11,9 % à 58,8 milliards d'euros.

La contribution des activités bancaires et financières du groupe au résultat s'établit à 10 millions d'euros, en progression de +45,3% par rapport à 2003, essentiellement du fait des performances de Groupama Asset Management.

Holdings

La contribution des holdings et autres activités, affiche une légère perte de -1 million d'euros. L'écart avec 2003 provient notamment de produits de nature exceptionnelle (14 millions d'euros) enregistrés sur Groupama International en 2003.

Une structure financière solide

- Les **fonds propres** sont stables à **4,0 milliards d'euros** après prise en compte de l'impact d'un changement de méthode concernant les frais d'acquisition reportés en assurance vie pour un montant de 373 millions d'euros.
- **Le ratio d'endettement du Groupe** diminue légèrement à **28,9 %** contre 29,6% en 2003.
Hors endettement porté par la société **foncière SILIC, détenue à 40 % par le Groupe**, le ratio d'endettement assurance du Groupe baisse de 3,6 points à 20,5 %.
- Les **plus values latentes** s'élèvent à **6,2 milliards d'euros**, en forte progression de +1,7 milliard d'euros par rapport à 2003. Elles représentent 10,7% de la valeur nette comptable des placements.
- Le **montant des placements** à la valeur de marché s'élève à **64 milliards d'euros** (contre 59,5 milliards d'euros en 2003).
- En 2004, Groupama renforce sa **solidité financière**, grâce à l'amélioration des résultats opérationnels et à la progression des plus-values latentes. La **marge de**

solvabilité du Groupe calculée selon la Directive Européenne s'établit à fin décembre 2004 à **233%** contre 206% en 2003.

- Les **provisions techniques du Groupe** enregistrent une hausse de 3,7% pour atteindre 56,2 milliards d'euros.
- Le montant des provisions techniques brutes de l'activité dommages reste proche, à 187%, de deux années de primes, illustrant la politique prudente de provisionnement du Groupe.

.../...

Comptes consolidés GROUPAMA SA ³

En 2004, le **chiffre d'affaires Assurances** de Groupama SA s'élève à 10 milliards d'euros en baisse de 3,3% par rapport à 2003 à **données courantes**. Le **chiffre d'affaires total de Groupama SA, en intégrant les activités financières**, est en recul de 3% et atteint 10,1 milliards d'euros. Il est à noter que ce recul résulte principalement de la résiliation du portefeuille des contrats d'affinité SAGA au Royaume-Uni.

A périmètre et taux de change constants, l'évolution du chiffre d'affaires Assurances s'établit à +1,8% par rapport à 2003, le chiffre d'affaires total progresse quant à lui de +2,1%.

Le **résultat net consolidé part du groupe de Groupama SA avant amortissement du goodwill**, représente un bénéfice de 365 millions d'euros, en progression de +49,6% par rapport à 2003, ce qui se traduit par **une rentabilité des capitaux propres de 14%**.

Le **résultat net consolidé** part du groupe, après amortissement du goodwill, s'établit à **258 millions d'euros, soit un quasi doublement par rapport à 2003**.

La rentabilité après amortissement du goodwill se situe ainsi à 9,9%.

Le ratio combiné net de Groupama SA consolidé s'élève à 103,1% en diminution de 4,9 points et de 4,3 points à données comparables.

En 2004, le montant des provisions techniques progresse de 3,7% à 53,1 milliards d'euros. **Le montant des provisions techniques brutes de l'activité dommages est supérieur à deux années de primes.**

.../...

2005 : vers un équilibre croissance/rentabilité

La stratégie de croissance de Groupama s'appuie sur la consolidation de sa performance opérationnelle, c'est-à-dire l'amélioration de l'efficacité commerciale et la maîtrise de ses coûts de fonctionnement :

- croissance du chiffre d'affaires de 4 à 5%
- développement des outils communs au service des entreprises du Groupe, afin d'exploiter pleinement toutes les synergies,
- réduction des frais généraux,
- niveau de ratio combiné de 100 +/- 2
- optimisation des programmes de réassurance.

A court terme, le Groupe entend poursuivre son développement:

- en France avec :

- le lancement de nouvelles offres plus particulièrement dans les domaines de la Santé et de la Prévoyance, de l'Automobile et de l'Assurance récolte,
- l'élargissement de l'offre de Groupama Banque et son extension aux réseaux des sociétés Gan Patrimoine en 2005 et Gan Assurances début 2006.

- à l'international avec :

- la croissance de son activité en Europe du Sud et sur les autres marchés émergents tels que l'Europe Centrale et orientale,
- et à plus long terme, en Chine et au Vietnam.

¹Les comptes combinés de Groupama comprennent l'ensemble de l'activité des Caisses locales, des Caisses régionales, de Groupama SA et de ses filiales (cf. organigramme en annexe)

²Hors frais exceptionnels non récurrents

³Les comptes consolidés de Groupama SA intègrent l'activité de Groupama S.A. et de ses filiales, ainsi que la réassurance cédée par les Caisses régionales.

CHIFFRES-CLÉS – GROUPAMA 2004

. Principales données (en euros)

	2003	2004
Résultat avant impôts	322 M	544 M
Résultat net , avant amortissement du goodwill	268 M	474 M
Résultat net	+155 M	+359 M
Fonds propres comptables	4,0 Mds	4,0 Mds
Plus values latentes	4,5 Mds	6,2 Mds

. Répartition des activités

CA au 31 décembre 2004 en millions d'euros	2003	2003	2004	2004/2003	2004/2003
	CA réel	CA Proforma	CA réel	Variation à périmètre et change courants	Variation à périmètre et change constants
France	10 533	10 533	10 756	+ 2,1%	+ 2,1%
dont Dommages aux biens	5 063	5 063	5 260	+ 3,9%	+ 3,9%
dont Assurance de la personne	5 470	5 470	5 496	+ 0,5%	+ 0,5%
International	2 202	1 847	1 911	- 13,2%	+ 3,5%
Europe du Sud	1 232	1 232	1 291	+ 4,8%	+ 4,8%
Grande-Bretagne	827	473	451	- 45,5%	- 4,7%
Autres filiales	143	142	169	+ 18,2%	+ 19,0%
Total Assurance hors run-off	12 735	12 380	12 667	- 0,5%	+ 2,3%
Autres Activités	7	7	2	Ns	ns
Total Assurance	12 742	12 387	12 669	+ 0,6%	+ 2,3%
Activités Financières*	137	137	164	+ 19,7%	+ 19,7%
TOTAL	12 879	12 524	12 833	- 0,4%	+ 2,5%

*y compris Groupama Banque

. Principaux ratios

	2003	2004
ROE, avant amortissement du goodwill	6,6 %	11,8 %
ROE, après amortissement du goodwill	3,8 %	8,9 %

Ratio Combiné Dommages Groupe	107,3 %	102,4 % ²
Marge de solvabilité européenne	206,5 %	232,7 %
Ratio d'endettement	29,6 %	28,9 %

Contributions des activités au Résultat Combiné

En millions d'euros

	2002	2003	2004
	Réel	Réel	Réel
• FRANCE	181	208	208
Caisses Régionales	0	16	99
Groupama Vie	68	69	77
Gan Assurances	6	30	32
Gan Eurocourtage	54	39	65
Gan Patrimoine	14	12	19
Gan Prévoyance	8	12	20
Groupama Transport	11	17	14
Groupama SA	- 143	10	79
Autres*	20	13	12
Groupama Banque	-19	-23	-23
• INTERNATIONAL	-9	44	71
Grande-Bretagne	-34	12	26
Espagne	16	20	39
Italie	12	17	19
Portugal	-4	1	3
Autres pays	1	-6	-16
Activités Financières	9	8	10
Holdings et autres	-57	21	1
TOTAL avant amortissement des survaleurs	-38	268	474
Amortissement des survaleurs	-116	-113	-115
TOTAL RESULTAT NET	-154	155	359

*autres sociétés dommages et vie du Groupe

GROUPAMA en Bref

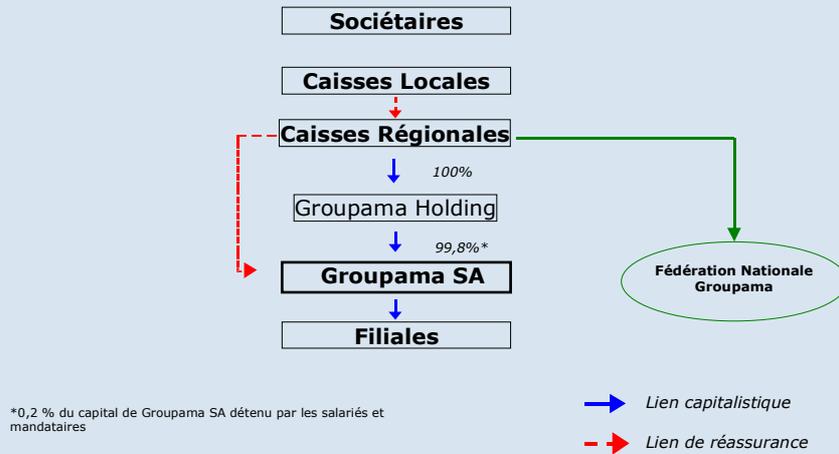
8 millions de sociétaires Groupama Assurances et de clients GAN
33 000 collaborateurs, dont 29 500 salariés, 1 000 agents et 2 500 mandataires
1er assureur agricole

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

Définition des périmètres de Groupama

Annexe 1

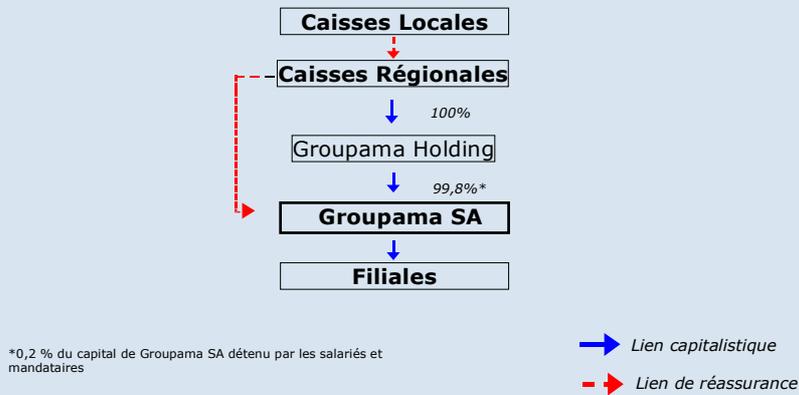
Le Groupe en 2004



Annexe 1

Périmètre des comptes

1) Comptes combinés Groupama



2) Comptes consolidés Groupama SA

