

## Bons résultats semestriels qui renforcent les capacités d'action du Groupe

### Périmètre Groupama S.A.<sup>1</sup> – résultats consolidés

Résultat opérationnel <sup>2</sup> :	198 millions d'euros, +56,2 %
Résultat courant <sup>2</sup> :	321 millions d'euros, +41,0 %
<b>Résultat net :</b>	<b>329 millions d'euros, +51,6 %</b>
ROE annualisé <sup>3</sup> :	23,8%, +4,6 points (par rapport au 31.12.05), +3,5 points (par rapport au 30.06.05)

### Périmètre Groupama<sup>1</sup> – résultats combinés

Résultat opérationnel <sup>2</sup> :	218 millions d'euros, +20,7 %
Résultat courant <sup>2</sup> :	385 millions d'euros, +18,5%
<b>Résultat net :</b>	<b>393 millions d'euros, +26,8 %</b>
ROE annualisé <sup>3</sup> :	17,1%, +2,7 points (par rapport au 31.12.05), +0,1 point (par rapport au 30.06.05)

Le conseil d'administration de Groupama S.A., réuni le 25 septembre 2006, sous la présidence de Jean-Luc Baucherel, a arrêté les comptes consolidés de Groupama S.A. et les comptes combinés du Groupe pour le premier semestre 2006.

*« Groupama a confirmé sur ce premier semestre 2006 sa capacité à développer des offres commerciales innovantes et performantes ainsi que la qualité de ses services, a déclaré Jean Azéma, Directeur Général de Groupama. A l'international, le Groupe poursuit son développement actif et élargit ses positions avec l'acquisition de sociétés en Espagne et en Turquie.*

*Les performances sur le premier semestre confortent les assises de notre Groupe. Notre solidité financière, soutenue par la qualité et la pérennité de nos résultats, nous garantit toute la flexibilité nécessaire pour développer une stratégie de croissance rentable et durable ».*

<sup>1</sup> 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 combinés de Groupama comprennent l'ensemble des activités du Groupe (activité des Caisses régionales et celle des filiales consolidées dans Groupama S.A.) – voir schéma en annexe du communiqué.

<sup>2</sup> le résultat opérationnel 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 nettes de PB et d'IS, des opérations exceptionnelles nettes d'IS et des dépréciations d'écarts d'acquisition.

<sup>3</sup> hors effet de juste valeur.

## Faits marquants du premier semestre 2006 : multiplication des initiatives et accélération des performances

### **Groupama accélère son développement à l'international**

- Au cours du semestre, le Groupe a **poursuivi sa politique d'acquisition à l'international** confortant ses positions sur des marchés à fort potentiel. En Espagne, le Groupe a acquis les filiales du groupe Azur-GMF. En Turquie, le Groupe a racheté dans le cadre d'une opération de privatisation les sociétés Basak Sigorta et Basak Emeklilik. L'activité de ces entités sera consolidée à compter du 2<sup>ème</sup> semestre 2006. Grâce à cette acquisition, Groupama devient le sixième assureur du marché turc, qui connaît l'un des plus forts taux de croissance mondiaux.

- En Grande-Bretagne, Groupama a conforté ses positions dans le domaine de l'assurance santé par l'acquisition de l'assureur britannique Clinicare dont l'activité est consolidée pour la première fois sur l'ensemble du semestre. Postérieurement à la clôture, Groupama a, par ailleurs, signé en août 2006 un accord de cession de ses activités anglaises en run-off (Minster Insurance). Cette opération, qui devrait être finalisée d'ici la fin de l'année sous réserve des conditions suspensives d'usage, se traduira par un impact positif sur la solvabilité du Groupe.

Toutes les sociétés acquises récemment par le Groupe sont en phase active d'intégration.

### **Groupama confirme sa position d'acteur global en France**

- En assurance santé individuelle, la dynamique de développement constatée en 2005 se poursuit sur le 1<sup>er</sup> semestre 2006 avec près de 20 000 contrats gagnés sur la période. Cette performance est soutenue par une croissance de +8% du portefeuille en zone urbaine, ce qui témoigne de la capacité du groupe, déjà leader en santé individuelle, à conquérir de nouveaux marchés.

- Avec un portefeuille de plus de 224 000 contrats à fin juin, le groupe renforce sa position forte sur le marché de la garantie des accidents de la vie grâce à une progression, sur le 1<sup>er</sup> semestre, de +13% plus rapide que celle du marché (+9%).

- Concernant la protection juridique, le leadership du groupe (près de 20 % de part de marché) s'accroît, avec une progression du chiffre d'affaires de 9,5 % au premier semestre, supérieure à celle du marché. Le partenariat de distribution avec la Société Générale, signé en 2005, est un succès, avec déjà 75.000 contrats en portefeuille à fin juin 2006. La dynamique se poursuit, Groupama Protection Juridique ayant été retenue pour l'assurance et la gestion du futur contrat destiné aux salariés et retraités du groupe La Poste.

- Après le déploiement réussi du service Auto-Presto (remplacement d'un véhicule accidenté pendant sa réparation), le développement de nouveaux services est engagé, comme Auto-Presto Privilège (véhicule de remplacement de même catégorie que le véhicule accidenté).

- Confortant sa position de leader sur les risques professionnels agricoles, le groupe poursuit avec succès son développement sur l'assurance multirisque climatique : à fin juin, plus de 58 000 contrats ont été souscrits, soit une progression de +10% par rapport à 2005.

- Le portefeuille de la banque des particuliers s'est accru de 43.000 clients (soit 25.000 nouveaux comptes) pour atteindre 318 000 clients au 1<sup>er</sup> semestre 2006. Les encours de crédits ont progressé de 32 % par rapport au 30 juin 2005, les encours de dépôts de 22 % sur la même période. Le lancement des comptes rémunérés au printemps 2006 est un succès qui devrait se poursuivre au 2<sup>ème</sup> semestre grâce à la commercialisation, depuis août 2006, d'ASTREA 2, une formule innovante de double rémunération des liquidités.

- Groupama déploie au 1<sup>er</sup> semestre 2006 le service Fourmi Verte : l'enseigne des services à la personne. En lançant en tout début d'année - en partenariat avec la MSA et Familles rurales - l'enseigne Fourmi Verte, Groupama a acquis un avantage concurrentiel dans les services à la personne. Dès février 2006, l'offre de services était opérationnelle et disponible sur tout le territoire français.

### **Groupama S.A. affiche de solides résultats sur l'ensemble de ses activités avec une hausse de 56,2% de son résultat opérationnel.**

- Les activités dommages ont fortement contribué à ces performances. Les activités vie ont enregistré une croissance élevée mais plus modérée.
- Groupama S.A. a, par ailleurs, renforcé ses capacités financières grâce à une progression de plus de 50% de son résultat net.

## 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 cédés à Groupama S.A.).*

### Résultat opérationnel<sup>1</sup> en forte croissance : + 56,2 %, à 198 millions d'euros

#### *Activité dommages : forte croissance des performances*

Le résultat opérationnel de l'assurance dommages est en forte progression, de 70,4 %, s'élevant à 182 millions d'euros. Cette progression significative provient de l'amélioration des fondamentaux techniques, de la légère hausse du résultat financier (+1,9%) et de la prise en compte d'un effet d'impôt non récurrent positif de 33 millions d'euros sur la filiale anglaise.

Le ratio combiné net évolue favorablement à 100,5%, soit -1,8 point par rapport au premier semestre 2005.

- En France, le ratio combiné s'améliore légèrement à 102,1 %, soit -0,5 point, avec un recul du ratio des frais d'exploitation nets (-0,6 point).
- A l'international, le ratio combiné est en forte amélioration, à 96,1%, du fait d'une évolution favorable de la sinistralité enregistrée dans les filiales espagnoles et italiennes.

#### *Activité vie : croissance du résultat*

Le résultat opérationnel de l'activité vie fait apparaître un résultat de 65 millions d'euros en hausse de 12,1 % par rapport au 30 juin 2005.

Le ratio des charges techniques rapportées aux primes acquises nettes s'établit à 95,2 % au 30 juin 2006, en hausse de 1,8 point par rapport au 30 juin 2005. Le ratio des frais d'exploitation nets rapportés aux encours est stable en valeur annualisée (1,2%, identique à celui au 31.12.2005).

Les produits financiers vie s'élèvent à 1,1 milliard d'euros en progression de 2,9%. Cette évolution favorable provient de la très nette progression des revenus nets de placement.

*Les holdings* (activité de financement et de pilotage général du Groupe) enregistrent un résultat opérationnel négatif de 55 millions d'euros (contre 40 millions au 1<sup>er</sup> semestre 2005). Cette évolution est due aux charges de financement - principalement des charges liées au TSDI de 500 millions d'euros émis en juillet 2005 - et d'exploitation supportées par les holdings et notamment Groupama S.A.

### Un résultat courant<sup>1</sup> en hausse : +41,0 %, à 321 millions d'euros

Le résultat courant est dynamisé par la hausse du résultat opérationnel d'une part, et bénéficie d'autre part des 122 millions d'euros de plus values nettes réalisées (+21,2%) durant le premier semestre 2006.

### Un résultat net (part du groupe) en très forte croissance : +51,6 %

Groupama S.A. enregistre sur le premier semestre une très forte progression de son résultat net, à 329 millions d'euros. Cette hausse du résultat provient essentiellement de l'amélioration du résultat courant tant sur l'assurance dommages, dont les résultats ont fortement augmenté, que sur la vie dont les performances demeurent en progression.

Les gains ou pertes sur les actifs financiers (comptabilisés à la juste valeur et passant par le compte de résultats) atteignent +22 millions d'euros à fin juin 2006, contre -4 millions d'euros au 30 juin 2005.

<sup>1</sup> le résultat opérationnel 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 nettes de PB et d'IS, des opérations exceptionnelles nettes d'IS et des dépréciations d'écarts d'acquisition.

## Contribution positive des activités au résultat net

Toutes les activités opérationnelles du Groupe ont augmenté fortement leur contribution positive au résultat.

L'activité en France concourt au résultat net à hauteur de 272 millions d'euros, soit plus de 38% de croissance.

### **Assurance France**

La contribution globale des activités d'assurance/banque et services en France s'est fortement renforcée par rapport au semestre précédent. Groupama S.A. (réassureur des Caisses régionales au travers d'une convention de réassurance interne) présente une contribution de 100 millions d'euros, contre 84 millions au premier semestre 2005. Toutes les filiales correspondant aux réseaux de distribution en France améliorent leurs résultats et renforcent leur rentabilité (voir tableau en annexe 3).

L'activité à l'international augmente très nettement sa contribution au résultat net consolidé à 105 millions d'euros (+ 61,5%). Ceux-ci sont dynamisés par les excellentes performances des filiales en Grande-Bretagne et en Espagne.

**En Grande-Bretagne**, au travers de sa filiale Groupama Insurances, les résultats ont atteint des niveaux particulièrement élevés, à 50,7 millions d'euros. Cette forte croissance s'explique pour partie par l'activation partielle de déficits fiscaux antérieurs (pour 33 millions d'euros) mais également par l'amélioration de 2,4 points du ratio combiné.

**En Espagne**, Groupama Seguros a affiché sur ce premier semestre une croissance de 54,5% de ses résultats (34,3 millions d'euros) tirée par l'amélioration très sensible de son ratio combiné.

**En Italie**, Groupama Assicurazioni (dommages) a progressé pour atteindre 4,8 millions d'euros sur le semestre. Dans le secteur de la vie, Groupama Vita a dégagé une contribution de 5,9 millions d'euros, soit à un niveau quasiment équivalent à celui de la même période de 2005 (6,2 millions).

Activités financières : forte progression de la contribution au résultat net consolidé à 15 millions d'euros

La contribution des activités financières au résultat du Groupe s'est fortement renforcée sur ce semestre avec une croissance de 50 % de ses résultats. Cette excellente performance provient essentiellement des sociétés de **gestion d'actifs** du Groupe (Groupama Asset Management et ses filiales).

Le résultat des holdings (activité de financement et de pilotage général du Groupe) est une perte de 60 millions d'euros en raison de charges de financement et d'exploitation supportées, notamment, par Groupama S.A.

## Un ROE en très forte progression

Au 30 juin 2006, Groupama continue d'atteindre 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 d'ouverture, hors réserve de réévaluation, est de 11,9 %, soit 23,8 % en valeur annualisée (contre 20,3% en taux annualisé au 30 juin 2005). Il résulte notamment du bon résultat opérationnel de l'exercice et de la progression des plus values nettes réalisées.

## Une structure financière solide

- les **fonds propres**, à 4,2 milliards d'euros, sont en légère baisse (-4,1%) du fait de l'évolution des taux d'intérêt obligataires. **Hors réserve de réévaluation, ils sont en progression de 8,8%**.
- le **montant des provisions techniques** s'élève à 61,4 milliards d'euros.
- le **montant des placements est stable** à 64,1 milliards d'euros. La progression des marchés actions au premier semestre a permis de compenser la baisse des actifs obligataires liés à la remontée des taux d'intérêt. **Les plus-values latentes** atteignent 7,0 milliards d'euros, contre 9,0 milliards.
- Le **ratio d'endettement** net de la trésorerie des holdings s'établit à 39,9 % au 30 juin 2006. Retraité de la dette financière de la Sicil, ce ratio s'établit à 26,2 %.

## Les perspectives

Après avoir enregistré une bonne rentabilité opérationnelle en 2005, Groupama confirme ses performances sur le premier semestre 2006.

Dans le contexte actuel, Groupama est confiant pour le second semestre et donc pour les performances de l'année 2006.

## **Les principaux chiffres des comptes combinés de Groupama sont 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.).*

## Contacts presse :

Frédérique GRANADO – 01 44 56 76 91

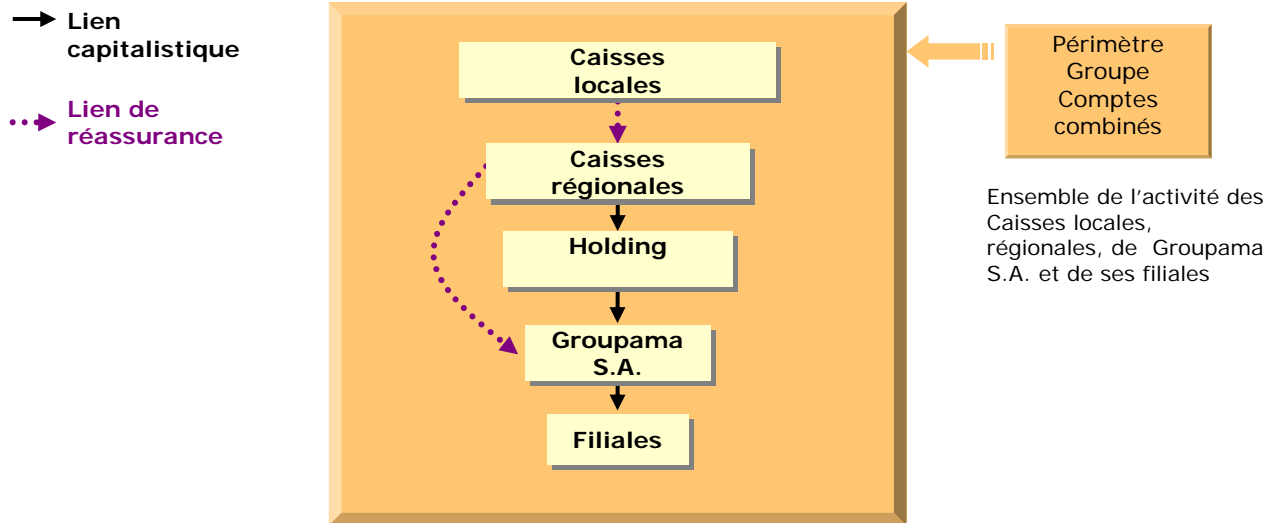
[frederique.granado@groupama.com](mailto:frederique.granado@groupama.com)

Aneta LAZAREVIC – 01 44 56 74 38

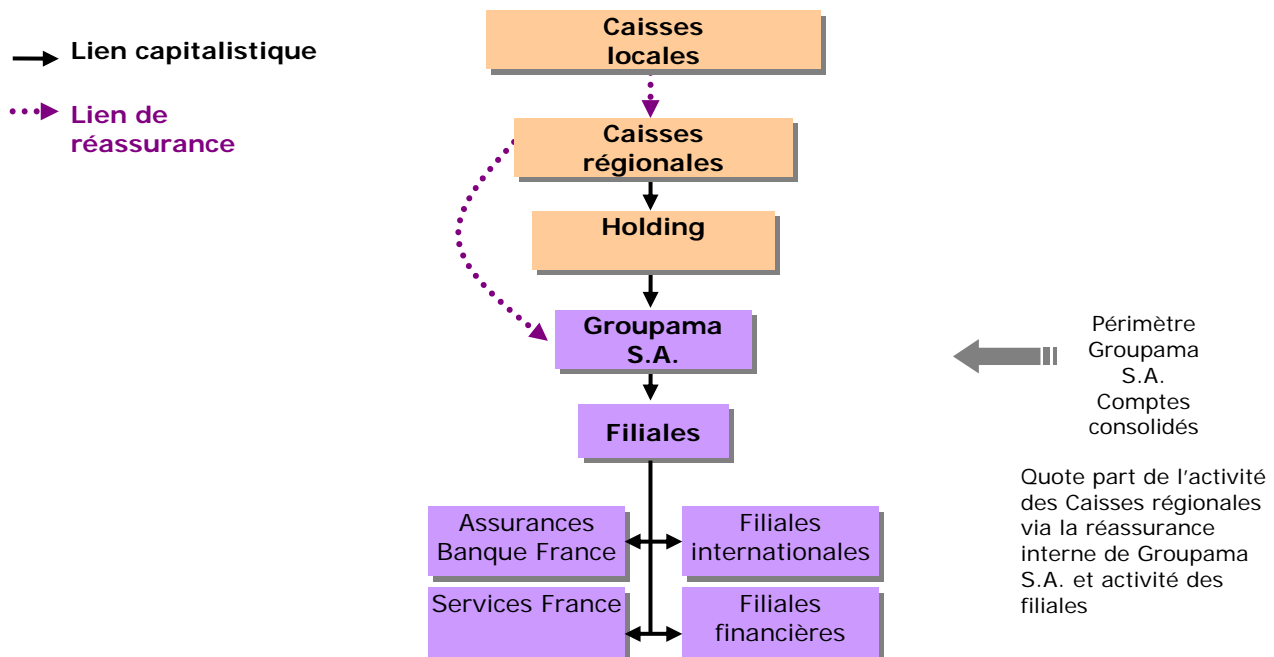
[aneta.lazarevic@groupama.com](mailto:aneta.lazarevic@groupama.com)

## 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

. Principales données consolidées (en millions d'euros)

	S1 2005	S1 2006	Variation
Chiffre d'affaires consolidé	6.333	6.502	+2,7%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>127</b>	<b>198</b>	<b>+ 56,2%</b>
Plus-values nettes	100	122	+ 21,2%
<b>Résultat courant</b>	<b>227</b>	<b>321</b>	<b>+ 41,0%</b>
Variations de valeur sur produits dérivés	-29	42	ns
Variations de valeur sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur	25	-20	ns
Opérations exceptionnelles	-7	-5	- 20,0%
Dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels	0	-10	ns
<b>Résultat net</b>	<b>217</b>	<b>329</b>	<b>+ 51,6%</b>

	31.12.2005	30.06.2006	
<b>Fonds propres comptables part du groupe</b>	<b>4.387</b>	<b>4.207</b>	<b>- 4,1 %</b>
Plus values latentes brutes	8.974	6.986	- 22,2 %
Dettes subordonnées*	1.245	1.245	-
<b>Total bilan</b>	<b>74.384</b>	<b>77.142</b>	<b>+ 3,7 %</b>

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

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

	VIE			NON VIE			FINANCIERES ET BANQUE			HOLDING			TOTAL		
	S1 2005	S1 2006	Var.	S1 2005	S1 2006	Var.	S1 2005	S1 2006	Var.	S1 2005	S1 2006	Var.	S1 2005	S1 2006	Var.
<b>Résultat opérationnel</b>	58	65	12,1%	107	182	70,4%	2	6	200%	- 40	- 55	37,5%	127	198	56,2 %
Plus-values nettes	40	34	- 14,1%	61	88	44,1%				0	0		100	122	21,2%
<b>Résultat courant</b>	<b>98</b>	<b>99</b>	<b>1,5%</b>	<b>168</b>	<b>270</b>	<b>60,8%</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>200%</b>	<b>- 40</b>	<b>- 55</b>	<b>35,9%</b>	<b>227</b>	<b>321</b>	<b>41,0%</b>
Variations de valeur sur produits dérivés	- 12	33		- 9	3		0	0		- 8	7		- 29	42	
Variations de valeur sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur	20	- 10		5	- 10		0	0		0	0		25	-20	
Opérations exceptionnelles	0	0		0	0		0	0		- 7	- 5		- 7	-5	
Dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels	0	0		0	0		0	0		0	- 10		0	-10	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>106</b>	<b>122</b>	<b>14,8%</b>	<b>164</b>	<b>263</b>	<b>60,4%</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>200%</b>	<b>- 55</b>	<b>-63</b>	<b>14,5%</b>	<b>217</b>	<b>329</b>	<b>51,6%</b>

. Principaux ratios en %

	S1 2005	S1 2006
Résultat Net retraité/capitaux propres hors réserves de réévaluation	<b>annualisé : 20,3</b>	<b>annualisé : 23,8</b>
Ratio Combiné Dommages	<b>102,3</b>	<b>100,5</b>
Ratio d'endettement*	<b>27,5</b>	<b>26,2</b>

\*hors société foncière Silic



### Annexe 3

## Contribution des activités Groupama S.A.-comptes consolidés

En millions d'euros

	S1 2005	S1 2006
	Réel	Réel
<b>ASSURANCE/BANQUE, SERVICES - FRANCE</b>	197	272
Groupama S.A. activités opérationnelles	84	100
Groupama Vie	18	46
Gan Assurances	21	28
Gan Eurocourtage	39	66
Gan Patrimoine	14	16
Gan Prévoyance	15	21
Groupama Transport	14	5
Autres sociétés spécialisées du Groupe*	7	6
Groupama Banque	-17	-20
Groupama Epargne Salariale	-1	0
Autres	3	4
<b>INTERNATIONAL et DOM-TOM</b>	65	105
Grande-Bretagne	20	51
Espagne	22	34
Italie	8	11
Autres filiales actives (dont Portugal et Gan Outre-Mer)	9	4
Activités non poursuivies	6	5
Activités Financières	10	15
Holdings et autres	-54	-60
<b>TOTAL</b>	<b>218</b>	<b>332</b>
effet de relation et minoritaires OPCVM	-1	-3
<b>TOTAL RESULTAT NET Consolidé</b>	<b>217</b>	<b>329</b>

\*autres sociétés dommages et vie du Groupe

## Annexe 4

# Chiffres clés Groupe – comptes combinés

. Principales données (en millions d'euros)

	S1 2005	S1 2006	Variation
Chiffre d'affaires combiné	8.795	8.980	+2,1%
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>181</b>	<b>218</b>	<b>+20,7%</b>
Plus-values nettes	144	166	+15,2%
<b>Résultat courant</b>	<b>325</b>	<b>385</b>	<b>+18,5%</b>
Variations de valeur sur produits dérivés	-32	44	ns
Variations de valeur sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur	21	-19	ns
Opérations exceptionnelles	-5	-8	71,4%
Dépréciations des écarts d'acquisition et actifs incorporels	0	-10	ns
<b>Résultat net</b>	<b>310</b>	<b>393</b>	<b>+26,8%</b>

	31.12.05	30.06.06	
Fonds propres comptables part du groupe	6.459	6.397	-1,0 %
Plus values latentes brutes	9.630	7.755	-19,5 %
Dettes subordonnées*	1.245	1.245	-
<b>Total bilan</b>	<b>80.288</b>	<b>84.376</b>	<b>+5,1 %</b>

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

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

	VIE			NON VIE			FINANCIERES ET BANQUE			HOLDING			TOTAL		
	S1 2005	S1 2006	Var.	S1 2005	S1 2006	Var.	S1 2005	S1 2006	Var.	S1 2005	S1 2006	Var.	S1 2005	S1 2006	Var.
<b>Résultat opérationnel</b>	58	65	12,1%	168	210	25,3%	2	6	200%	- 47	- 63	34,0%	181	218	20,7 %
Plus-values nettes	40	34	- 14,1%	105	132	26,3%				0	0		144	166	15,2%
<b>Résultat courant</b>	<b>98</b>	<b>99</b>	<b>1,5%</b>	<b>273</b>	<b>343</b>	<b>25,7%</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>200%</b>	<b>- 47</b>	<b>- 63</b>	<b>32,7%</b>	<b>325</b>	<b>385</b>	<b>18,5%</b>
Variations de valeur sur produits dérivés	- 12	33		- 13	5		0	0		- 8	7		- 32	44	
Variations de valeur sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur	20	-10		1	-9		0	0		0	0		21	- 19	
Opérations exceptionnelles	0	0		0	0		0	0		- 5	- 8		- 5	- 8	
Dépréciation des écarts d'acquisition et actifs incorporels	0	0		0	0		0	0		0	- 10		0	- 10	
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>106</b>	<b>122</b>	<b>14,8%</b>	<b>262</b>	<b>339</b>	<b>29,8%</b>	<b>2</b>	<b>6</b>	<b>200%</b>	<b>- 60</b>	<b>- 74</b>	<b>23,3%</b>	<b>310</b>	<b>393</b>	<b>26,8%</b>

. Principaux ratios en %

	S1 2005	S1 2006
Résultat Net retraité/capitaux propres hors réserves de réévaluation	annualisé : 17,0	annualisé : 17,1
Ratio Combiné Dommages	100,3	100,5
Ratio d'endettement*	19,6	18,2

\*hors société foncière Silic