



# Groupama

→ **Résultats 2005**

[www.groupama.com](http://www.groupama.com)

23 mars 2006



# SOMMAIRE DE LA PRESENTATION

2

**Une nouvelle étape du développement du Groupe**

**Une très bonne année 2005**

**2005 : rentabilité en forte hausse,  
solidité encore renforcée**

**Perspectives**



# SOMMAIRE

3

## Une nouvelle étape du développement du Groupe

Une très bonne année 2005

2005 : rentabilité en forte hausse,  
solidité encore renforcée

Perspectives

# Une nouvelle étape qui s'inscrit dans la démarche d'évolution du Groupe

- 2002-2005 : Groupama s'est donné les moyens d'être prêt à ouvrir son capital
- Assemblée générale du 24 février 2006 : feu vert au projet d'ouverture du capital de Groupama S.A.
- Se doter de tous les atouts pour devenir un acteur majeur de l'assurance et de la finance en Europe
- Offrir aux sociétaires un outil économique performant, rentable et en développement

# L'ouverture du capital : un moyen d'accélérer le développement

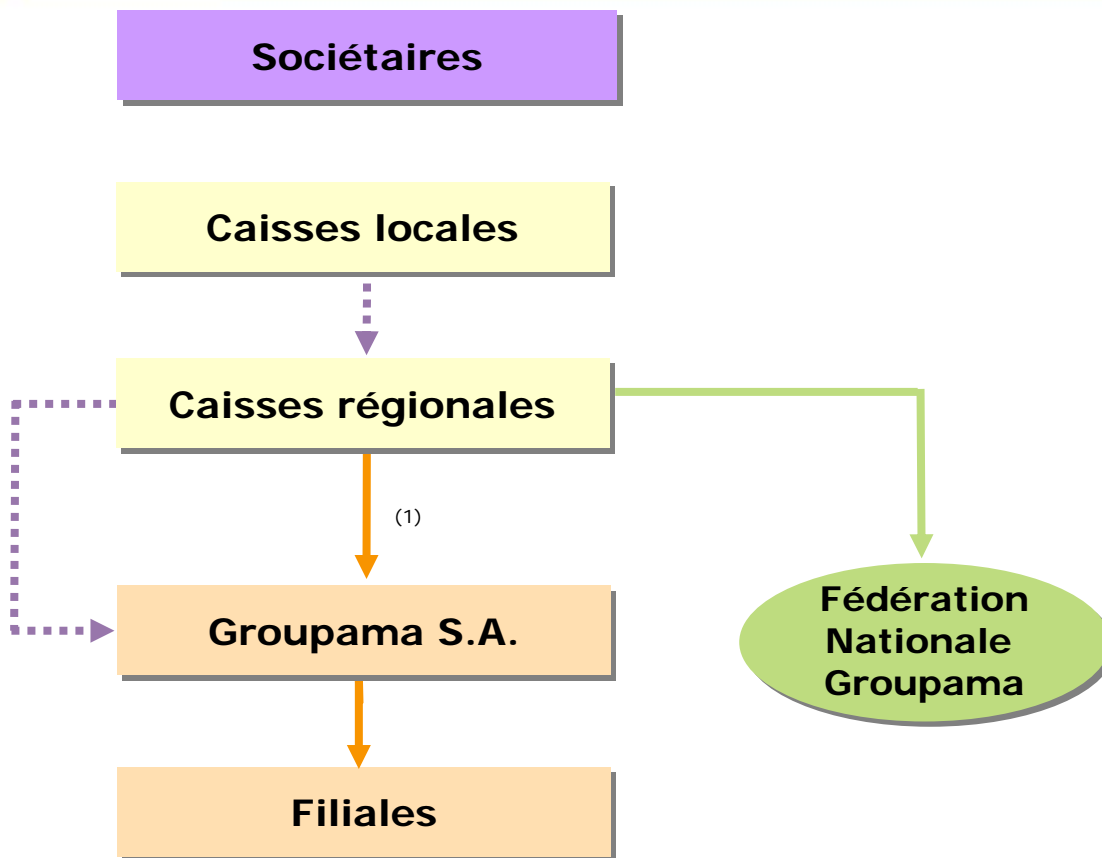
- Un moyen pour accélérer la croissance externe
- Un contrôle du Groupe par les Caisses régionales
- Une évolution permettant d'assurer la pérennité et l'indépendance du groupe mutualiste

# Un processus en trois phases...

- Phase 1 : décision de principe de la Fédération nationale Groupama
- Phase 2 : croissance externe à l'étranger ou en France
- Phase 3 : ouverture du capital de Groupama S.A.

# ...dans le cadre d'une organisation optimisée

7



- .....> Lien de réassurance
- > Lien capitalistique
- > Adhésion

(1) Détention indirecte par une holding de contrôle et 0,1% du capital de Groupama S.A. détenu par les salariés et mandataires



# SOMMAIRE

8

Une nouvelle étape du développement du Groupe

▶ **Une très bonne année 2005**

2005 : rentabilité en forte hausse,  
solidité encore renforcée

Perspectives



# Une très bonne année 2005

millions  
d'euros

## Périmètre combiné

	2004	2005	variation
Chiffre d'affaires	12.833	13.452	+4,8%
Résultat opérationnel	741	1 009	+36,2%
Résultat net	406	544	+34,0%

# Une stratégie adaptée à son environnement

10

- La stratégie de Groupama :
  - Conforter sa position d'assureur généraliste en France
  - Devenir un acteur financier global assurance/banque
  - Se développer à l'international
  
- Mouvement de consolidation au niveau européen
  
- Marché mature, intensification de la concurrence sur l'offre, pression tarifaire en France
  
- Changements de la société favorables à l'assurance de la personne (épargne-retraite, santé, prévoyance)

# Une stratégie adaptée aux enjeux du Groupe

11

- **Devenir l'un des 10 premiers assureurs en Europe**
  - **par la croissance organique**
  - **par la croissance externe**

# Quelques faits significatifs en 2005

- Confirmation du leadership sur les risques professionnels agricoles:

*Succès du lancement de l'assurance récolte*



56.000 contrats

- Développement du parc assuré en automobile de tourisme :



+ 35.000 véhicules

- Consolidation de notre position de 1er assureur en santé individuelle et en garantie des accidents de la vie :



+ 26.000 contrats  
santé individuelle  
+ 46.000 contrats  
en GAV

- Montée en puissance de l'offre bancaire :



+ 55.000 comptes  
275.000 clients

- International : croissance forte de l'activité :



+ 7,4 %

## ■ Consolidation des acquis

- Un réseau recentré, rentable et en croissance
- Europe du sud : 70 % de l'activité à l'international
- Grande-Bretagne : acquisition de Clinicare et Groupama Insurance « Company of the year »

## ■ Accélération sur les zones à fort potentiel

- Croissance rapide au Portugal
- Renforcement de nos positions en Espagne
- Succès sur un appel d'offres en Turquie

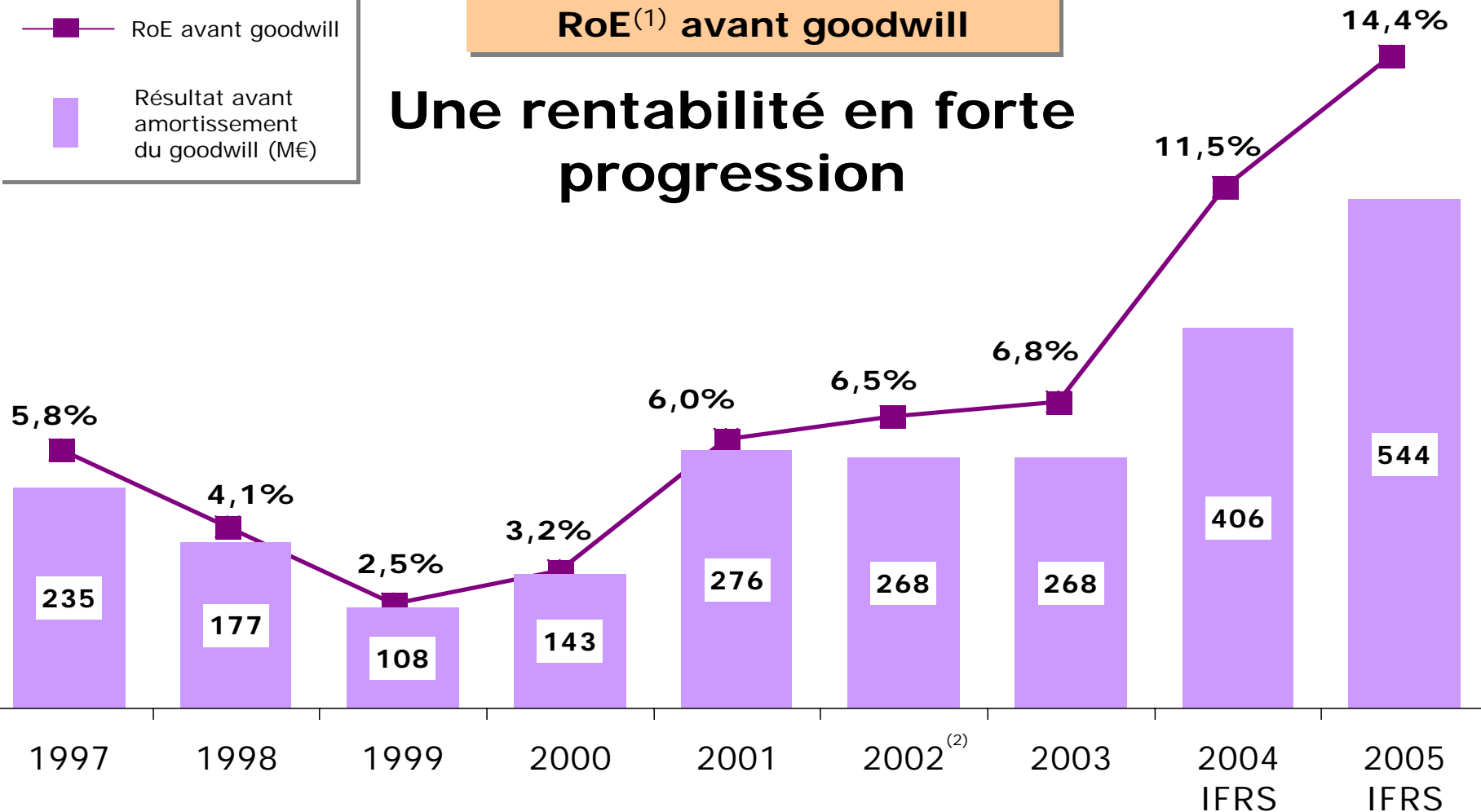
# Une rentabilité au service du financement de la croissance

■ RoE avant goodwill

■ Résultat avant amortissement du goodwill (M€)

RoE<sup>(1)</sup> avant goodwill

## Une rentabilité en forte progression



(1) périmètre combiné : fonds propres ouverture, hors réserve de réévaluation en IFRS

(2) avant provisionnement exceptionnel SCOR

# Une solvabilité au service du financement de la croissance

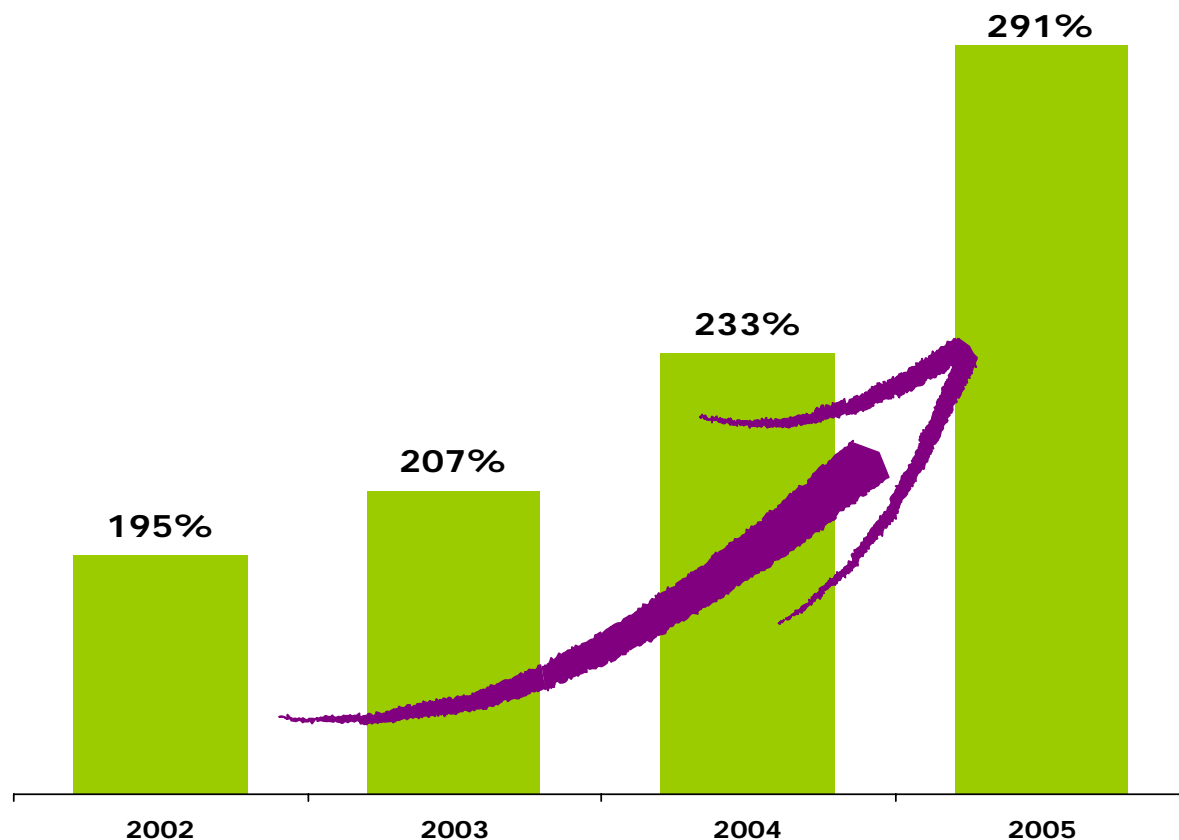
15

millions  
d'euros

## Une solvabilité renforcée

Périmètre combiné

Marge de  
Solvabilité  
Européenne <sup>(1)</sup>



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

# Un nouveau moyen de financement

16



**Une cotation possible de Groupama S.A. :  
un nouveau moyen au service de la croissance  
du Groupe**



# Un très beau parcours en 2005 pour Groupama

17

## ■ Des axes de progression pour le futur

- Ratio combiné en France
- Développement organique

## ■ Des résultats concrets

- Gouvernance du groupe renforcée
- Croissance régulière
- Réseau international recentré et rentable
- Forte solvabilité
- Accès au marché des capitaux



# SOMMAIRE

18

Une nouvelle étape du développement du Groupe

Une très bonne année 2005

**Présentation des comptes 2005 : rentabilité en forte hausse, solidité encore renforcée**

Perspectives

# Impact des normes IFRS en 2004

Chiffres clés (M€)	Périmètre combiné GROUPAMA				Périmètre consolidé GROUPAMA SA			
	Normes Françaises	Normes IFRS	Impact		Normes Françaises	Normes IFRS	Impact	
			M€	%			M€	%
Capitaux propres pdg au 31 décembre 2004	4 024	4 917	+893	+22%	2 611	3 114	+503	+19%
Chiffre d'affaires 2004	12 833	12 833	0	0%	10 149	10 149	0	0%
Résultat net pdg 2004	359	406	+47	+13%	258	315	+57	+22%

# Chiffres clés 2005

Normes IFRS

20

millions  
d'euros

Périmètre combiné  
Groupama

Périmètre consolidé  
Groupama S.A.

Chiffre d'affaires France

11 198

+ 4,7%

8 507

+ 6,2%

Chiffre d'affaires International

2 049

+ 3,9%

2 049

+ 3,9%

Activités financières

205

+ 25%

206

+ 25,6%

**TOTAL**

**13 452**

**+ 4,8%**

**10 762**

**+ 6,0%**

Résultat net

544

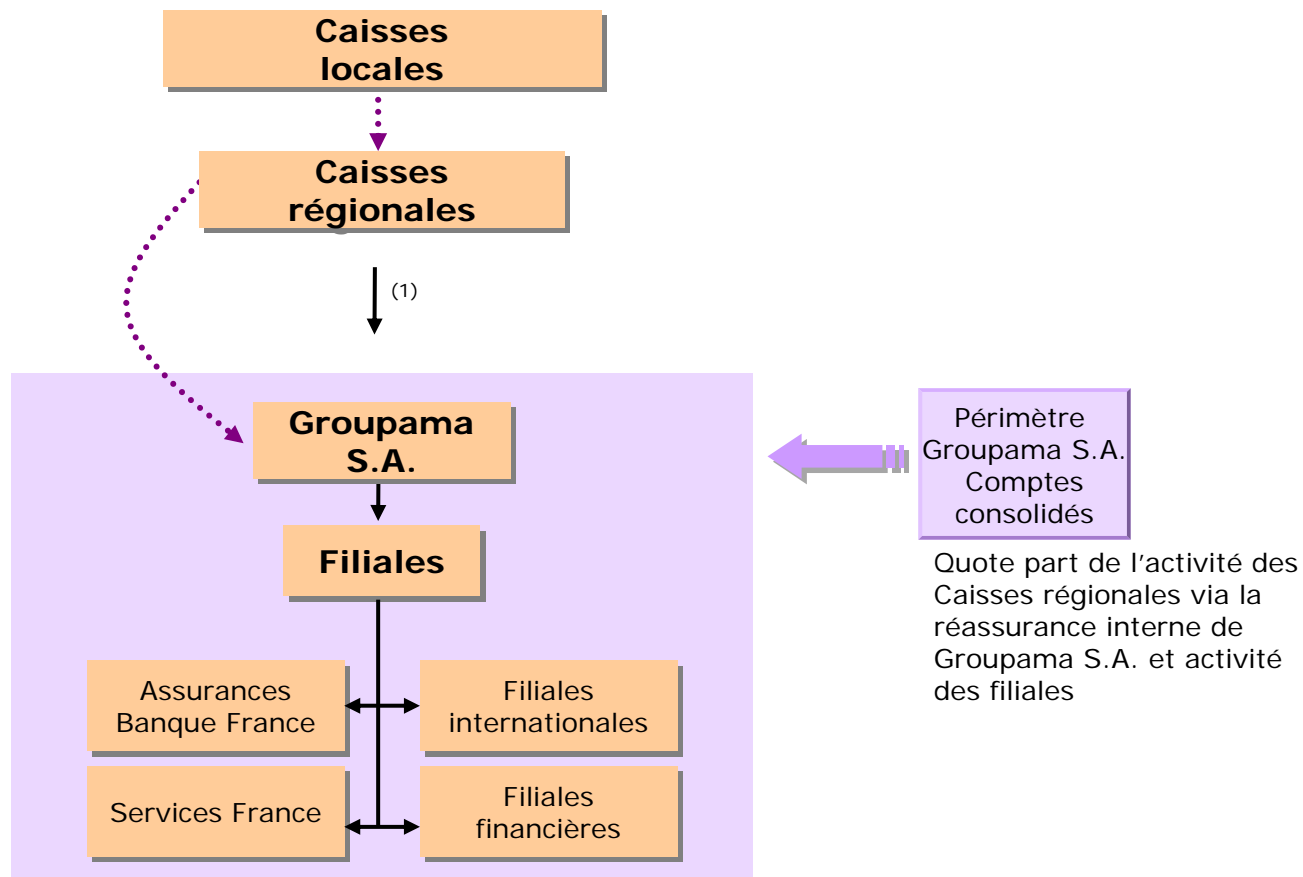
+ 34,0%

394

+ 25,1%

# Périmètre des comptes consolidés de Groupama S.A.

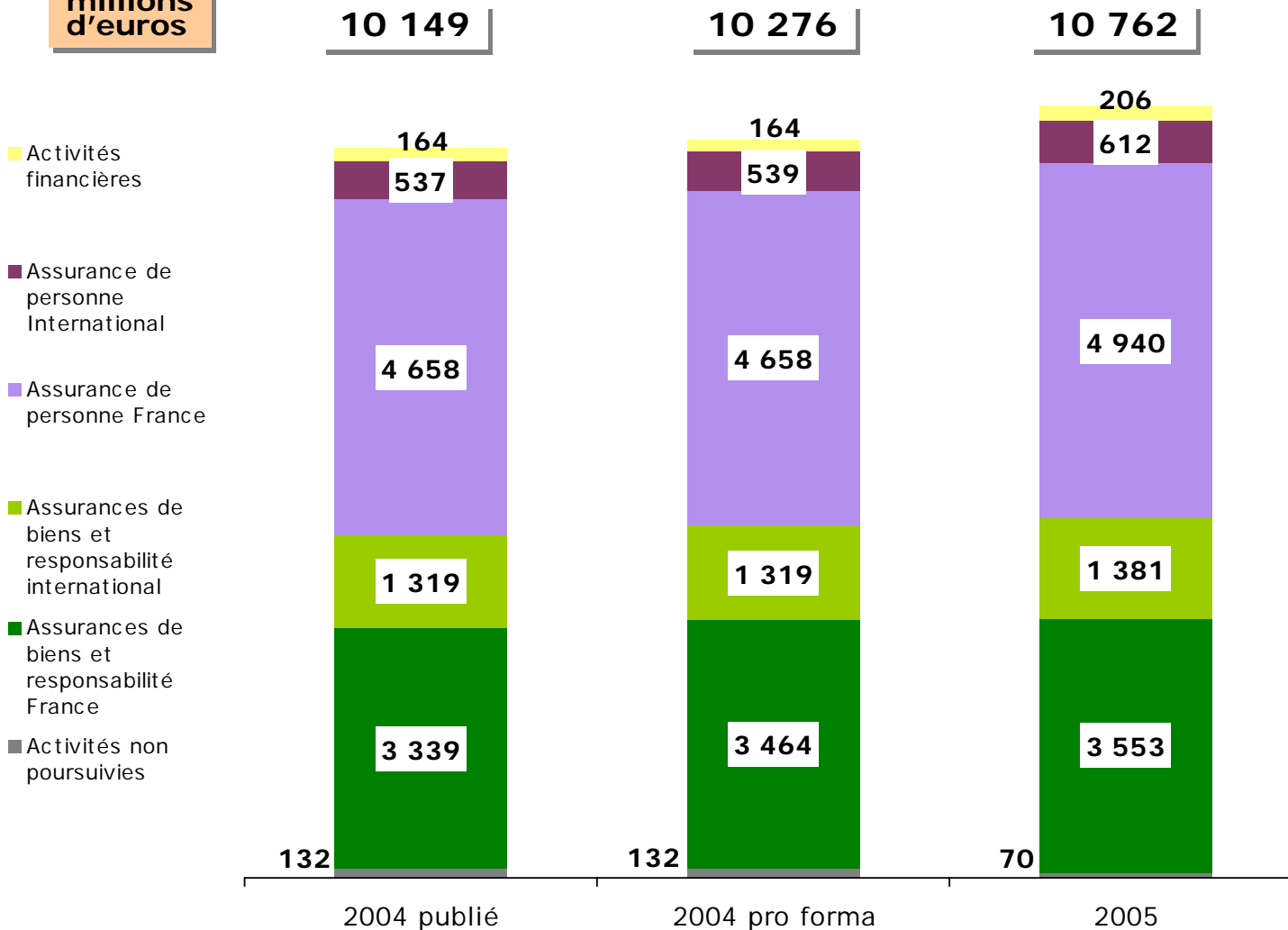
→ Lien capitalistique  
•••▶ Lien de réassurance



(1) Détention indirecte par une holding de contrôle

# Un chiffre d'affaires en progression de 6,0%

millions d'euros

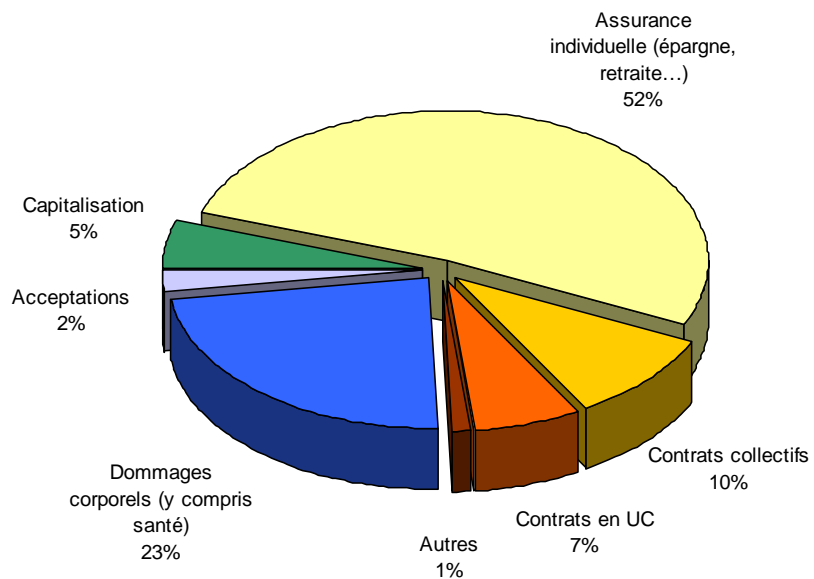


**Assurance de la personne**  
+ 6,9%

**Assurance de biens et responsabilité**  
+ 5,9%

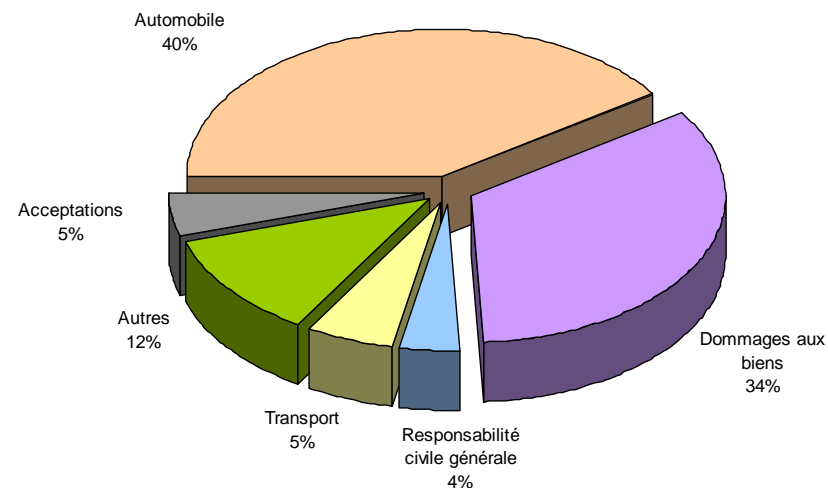
# Un portefeuille équilibré

## Assurance de la personne



Total : 5,6 mds €

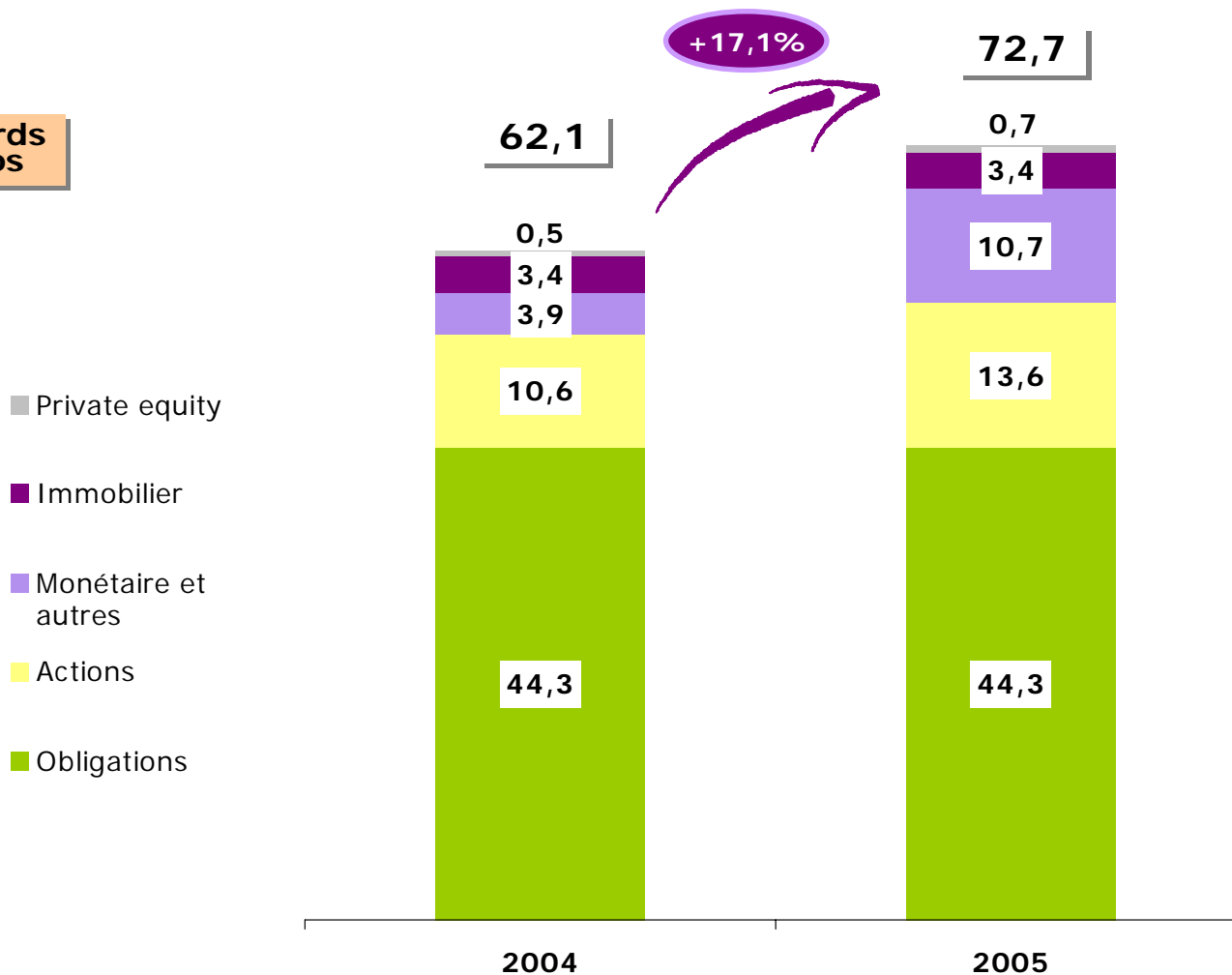
## Assurance des biens et responsabilités



Total : 4,9 mds €

# Croissance des actifs sous gestion: +17,1%

milliards d'euros





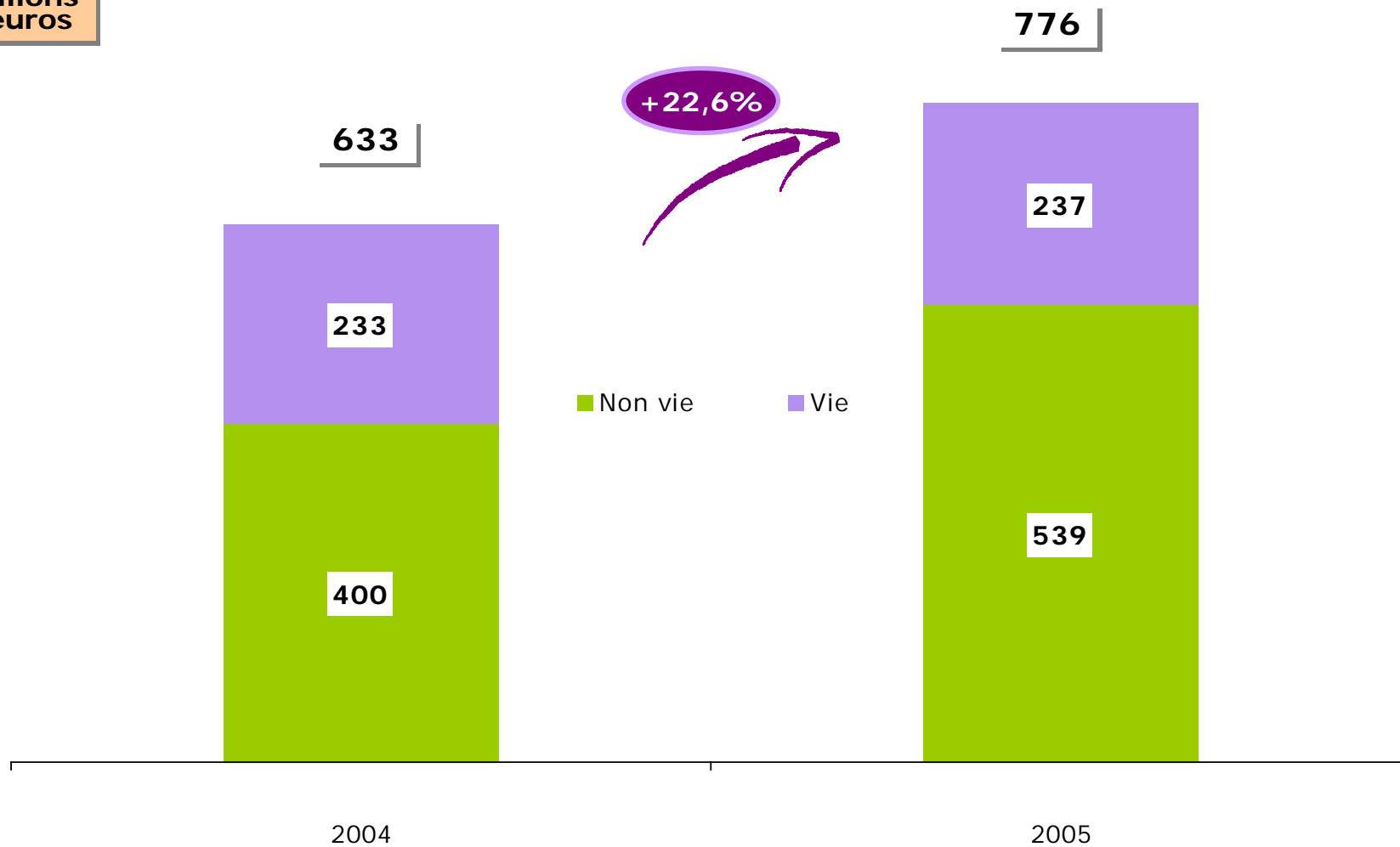
# Résultat opérationnel assurance : + 22,6%

Normes IFRS

Groupama SA

25

millions  
d'euros



Résultat opérationnel assurance

# Assurance non vie : ratio combiné <sup>(1)</sup> - 0,8 point

Normes IFRS

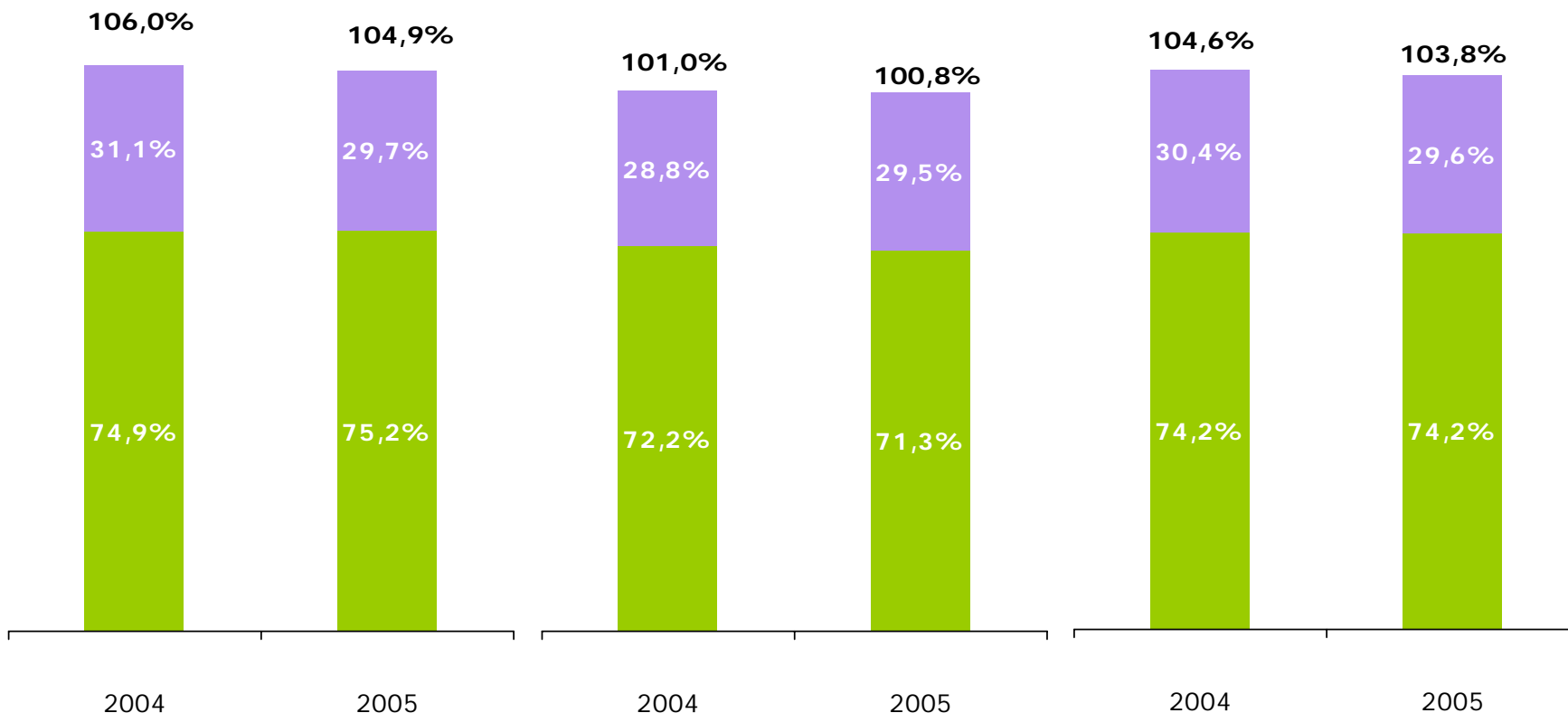
Groupama SA

26

## France

## International

## Groupe



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

■ Ratio de frais d'exploitation

■ Ratio de sinistralité

Résultat opérationnel assurance

# Assurance non vie : ratio combiné (1)

Normes IFRS

Groupama SA

27

## Grande Bretagne

## Espagne

## Italie

## Portugal



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

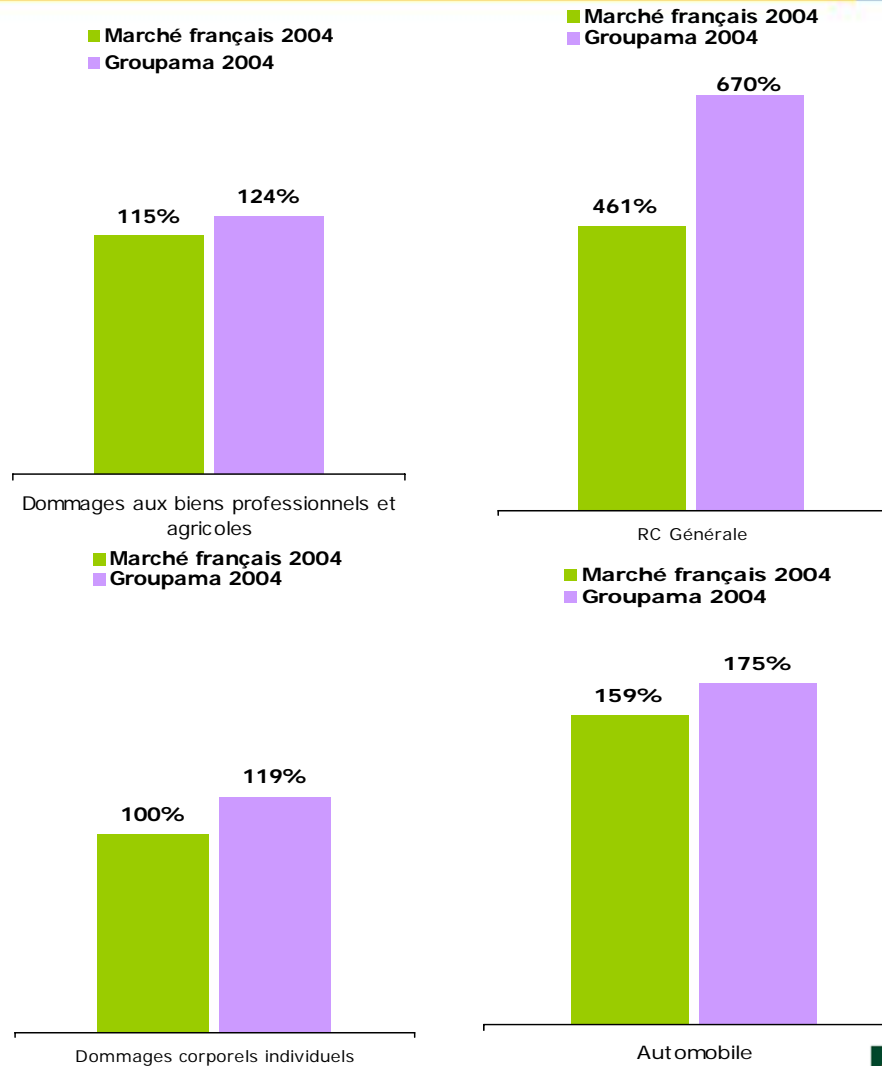
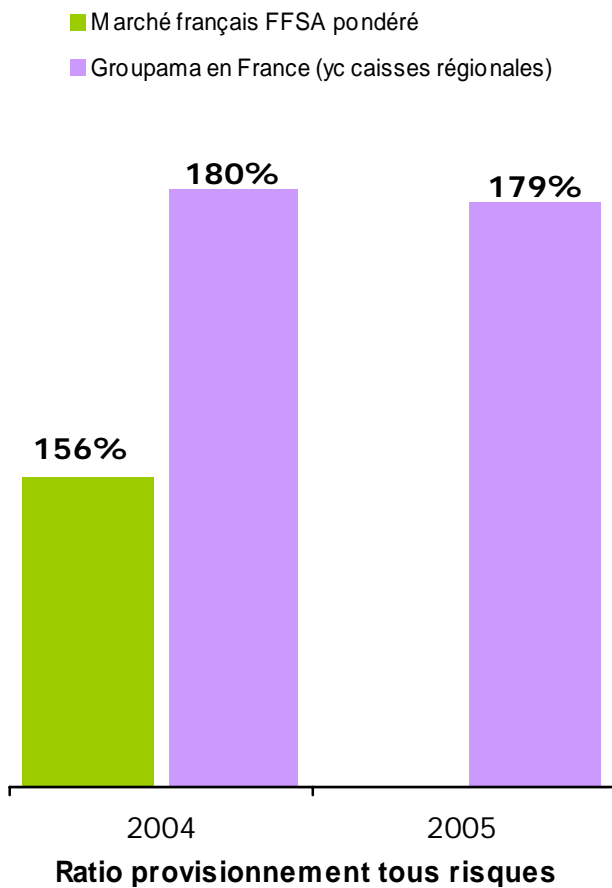
■ Ratio de frais d'exploitation

■ Ratio de sinistralité

Résultat opérationnel assurance

# Une politique de provisionnement prudente en assurance non vie France

## Ratio PT brutes/primes brutes



Sources : Etats C1 France comptes sociaux 2004 – base Ramades - FFSA  
 Précisions : Ratio tous risques marché français = ratio par catégorie C1 du marché pondéré par le CA par catégorie C1 de Groupama

# Assurance vie : un résultat opérationnel maintenu à un niveau élevé

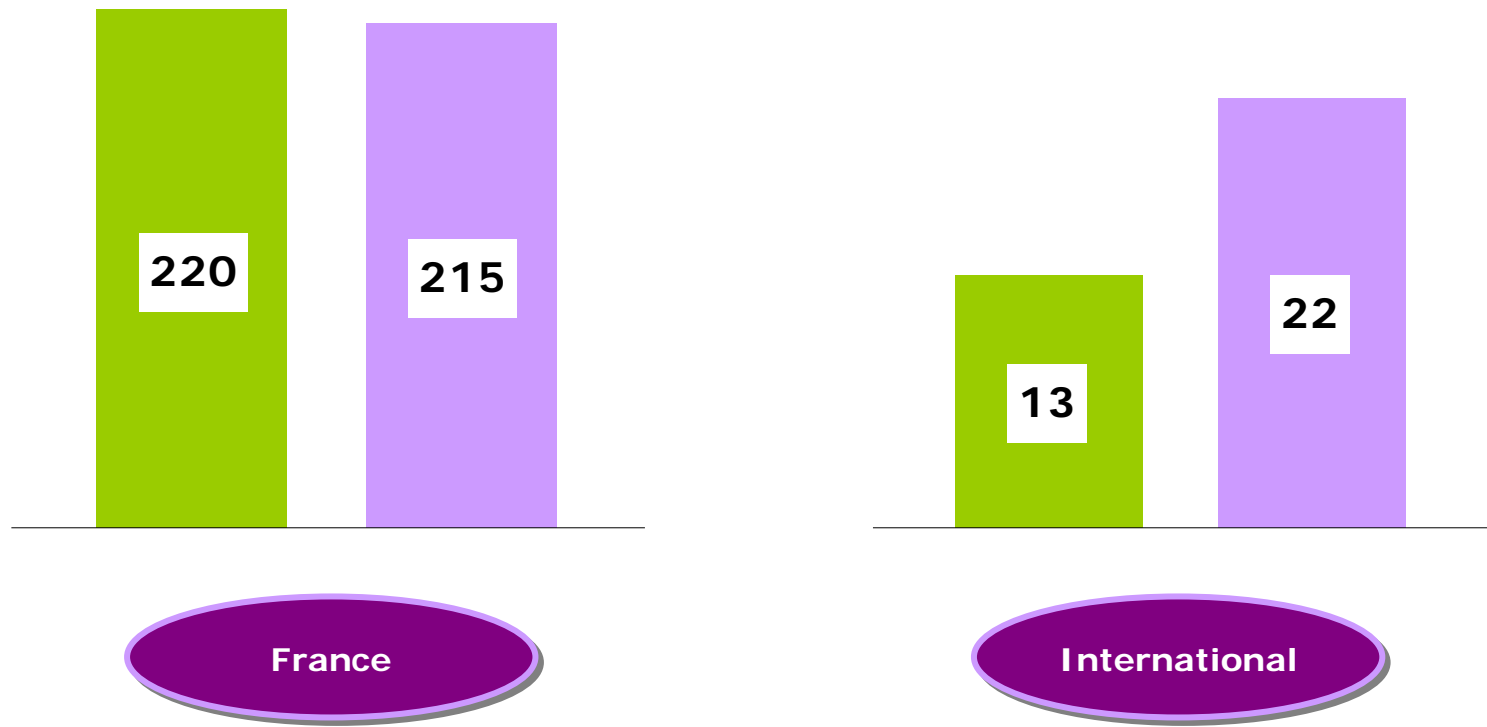
Normes IFRS

Groupama SA

29

millions d'euros

■ 2004 ■ 2005



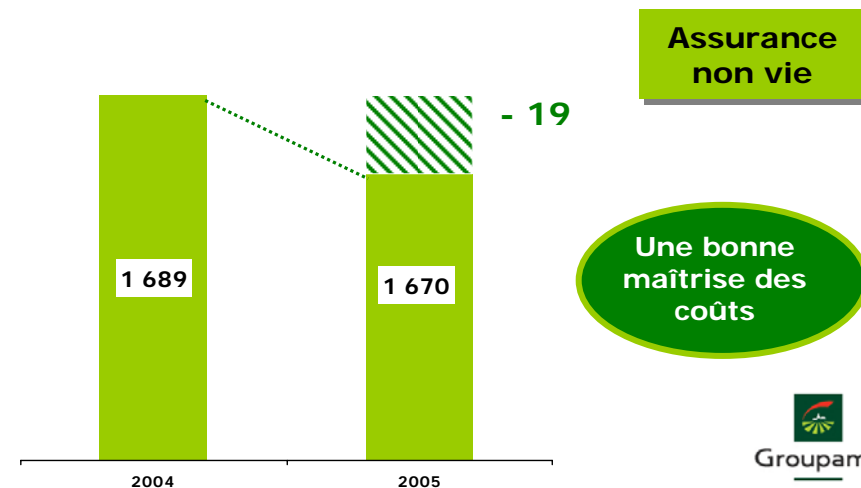
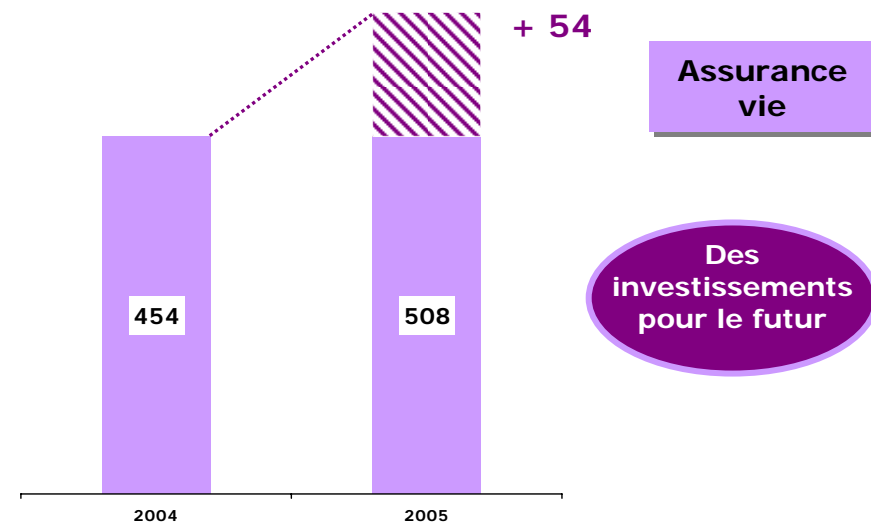
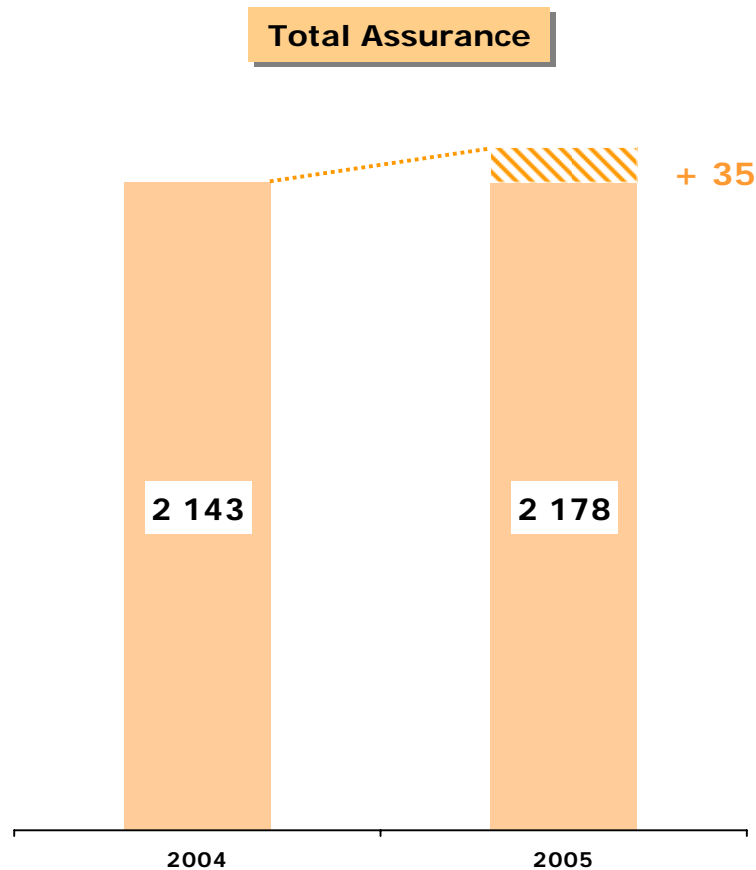
# Évolution des frais d'exploitation

Normes IFRS

Groupama SA

30

millions  
d'euros



Résultat opérationnel assurance

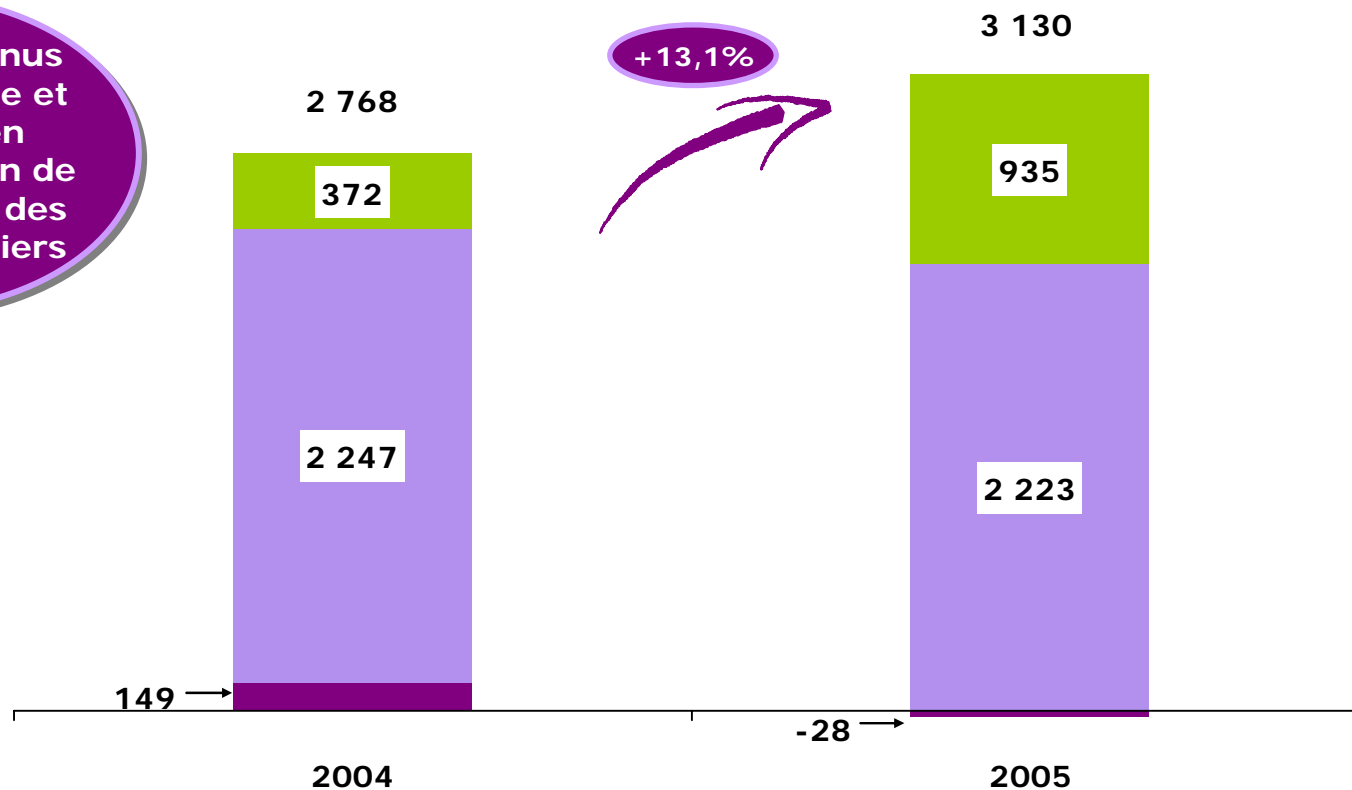
# Évolution des produits financiers<sup>(1)</sup> : + 13,1%

millions d'euros

## Produits financiers nets

- Plus/moins values de cessions nettes (yc dotations et reprises de provisions)
- Revenus des placements
- Variation de juste valeur sur les IFT et trading

Niveau de revenus financiers stable et plus values en hausse en raison de la bonne tenue des marchés financiers



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

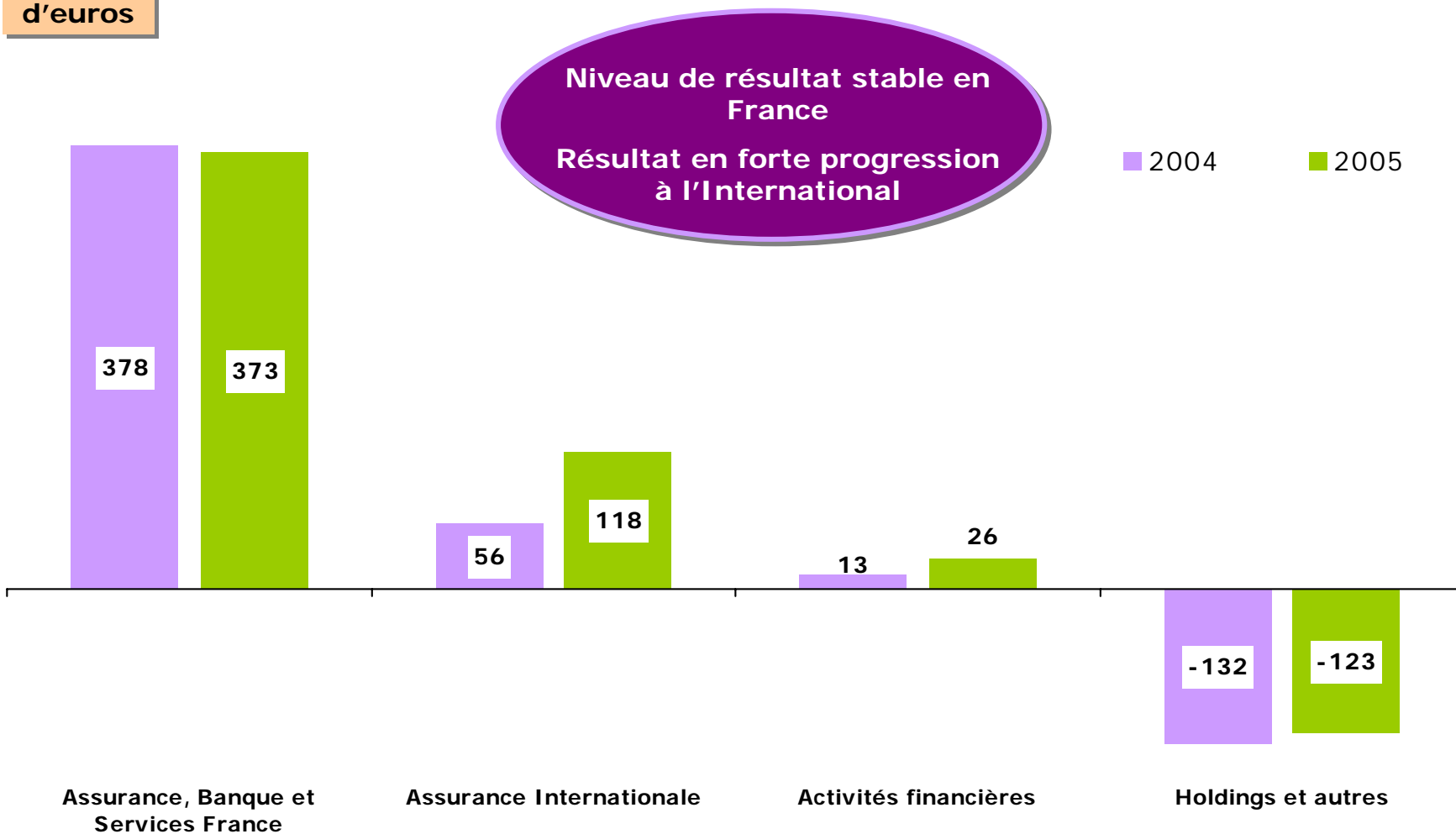
millions  
d'euros

	2004	2005	Variation
Résultat opérationnel	605	773	+ 27,8%
Charges de financement	- 86	- 84	- 2,3%
Impôt sur le résultat	- 178	- 260	+ 46,1%
Intérêts minoritaires et Sociétés mises en équivalence	- 26	- 35	+ 25,7%
Résultat net du groupe	315	394	+ 25,1%



# Contribution des activités au résultat net

millions d'euros



Résultat net

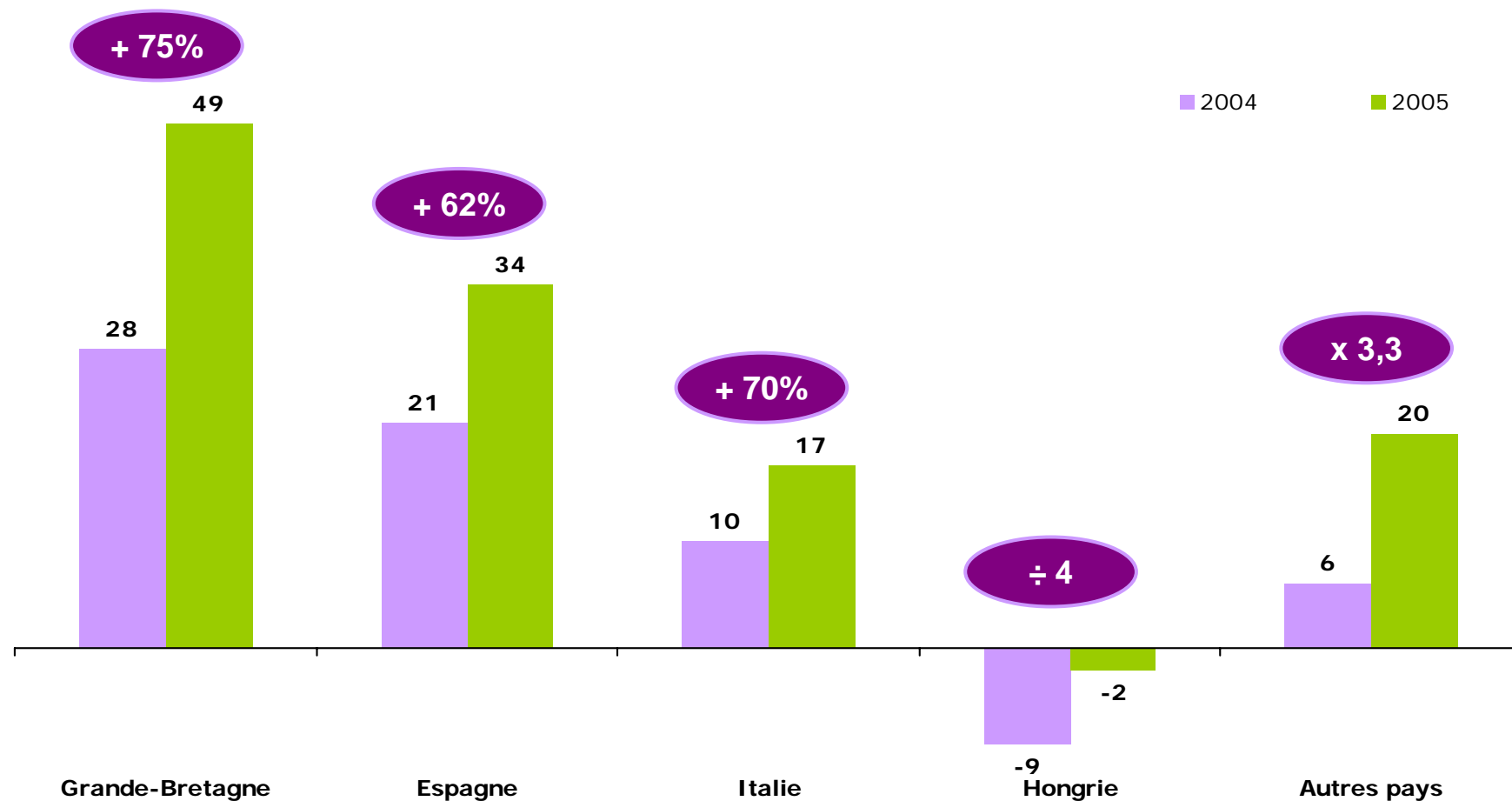
# Résultat net international : forte hausse de la contribution

Normes IFRS

Groupama SA

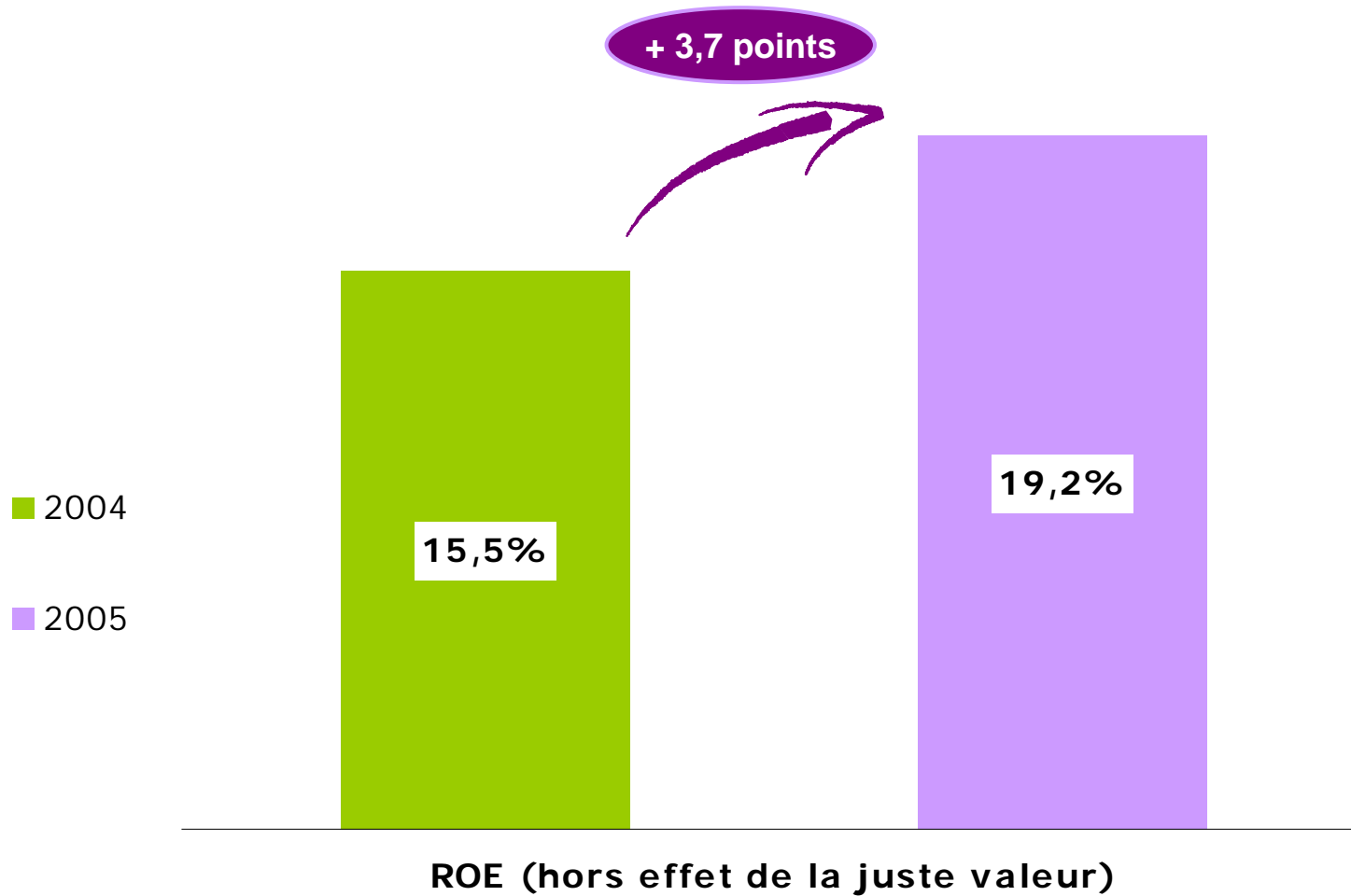
34

millions  
d'euros



Résultat net

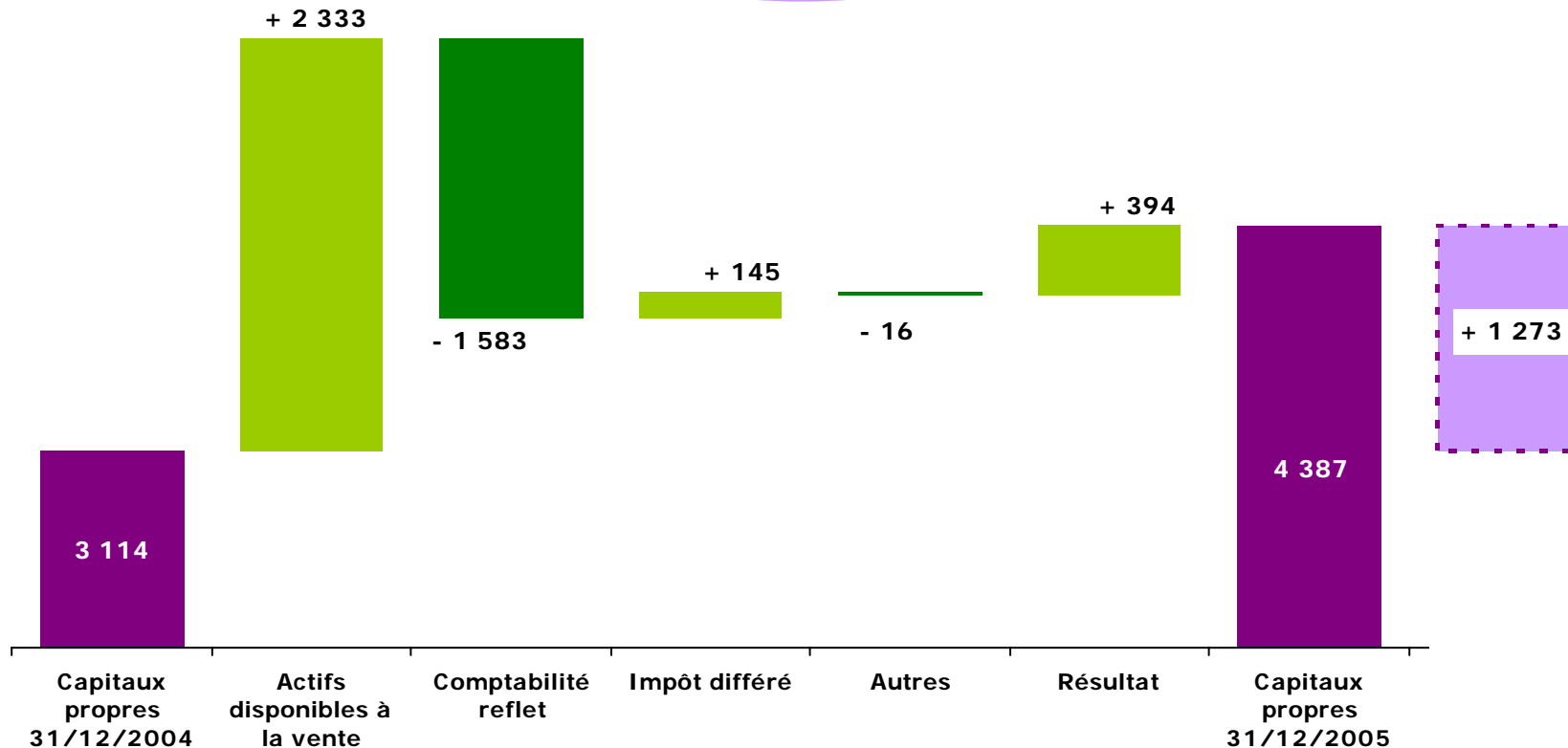
# Un RoE en nette progression, supérieur aux objectifs



# Structure et solidité financière renforcées

millions d'euros

Augmentation des capitaux propres pdg de 1,3 md €



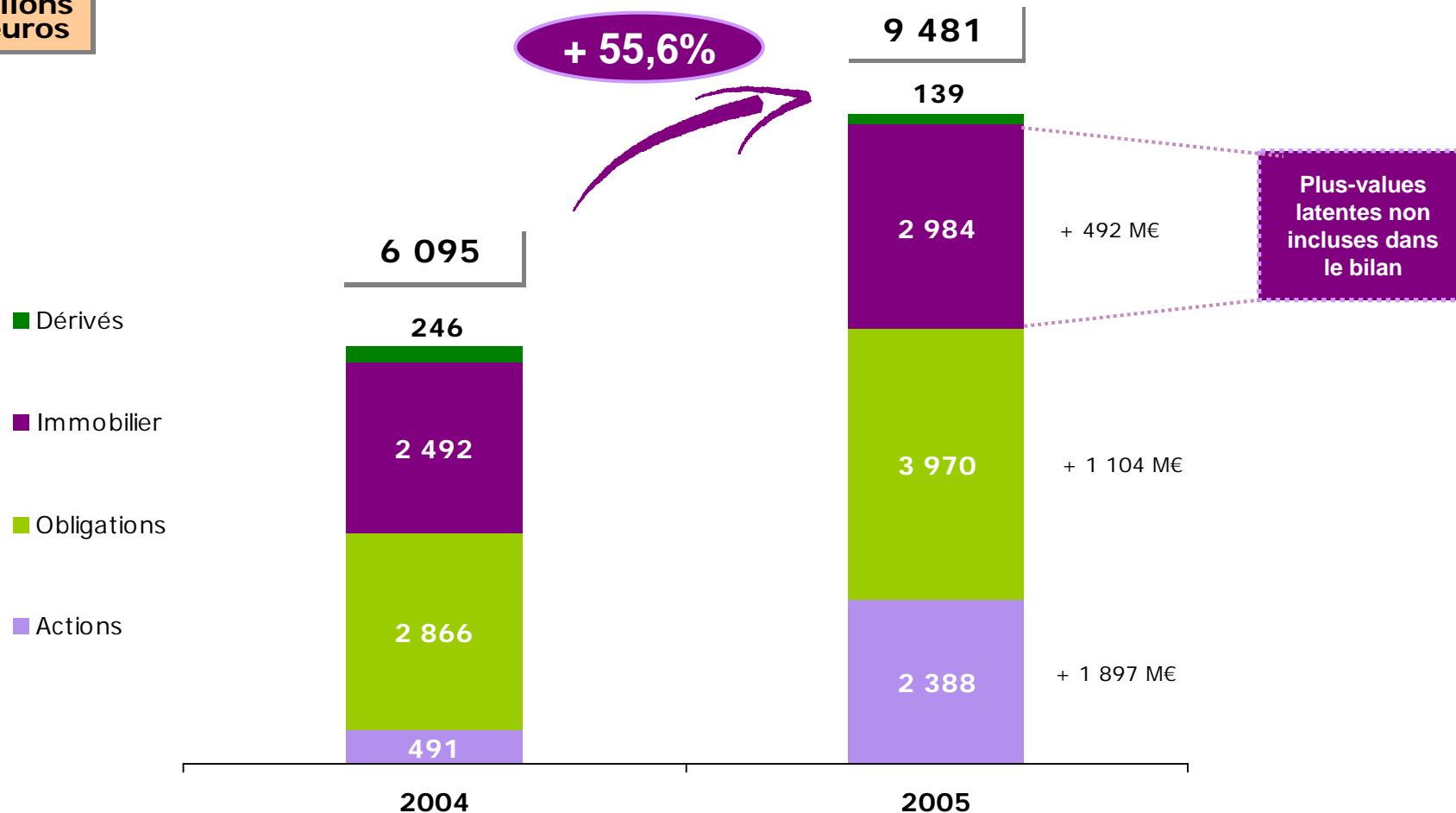
# Structure et solidité financière : fortes plus-values latentes sur tous les types d'actifs

Normes IFRS

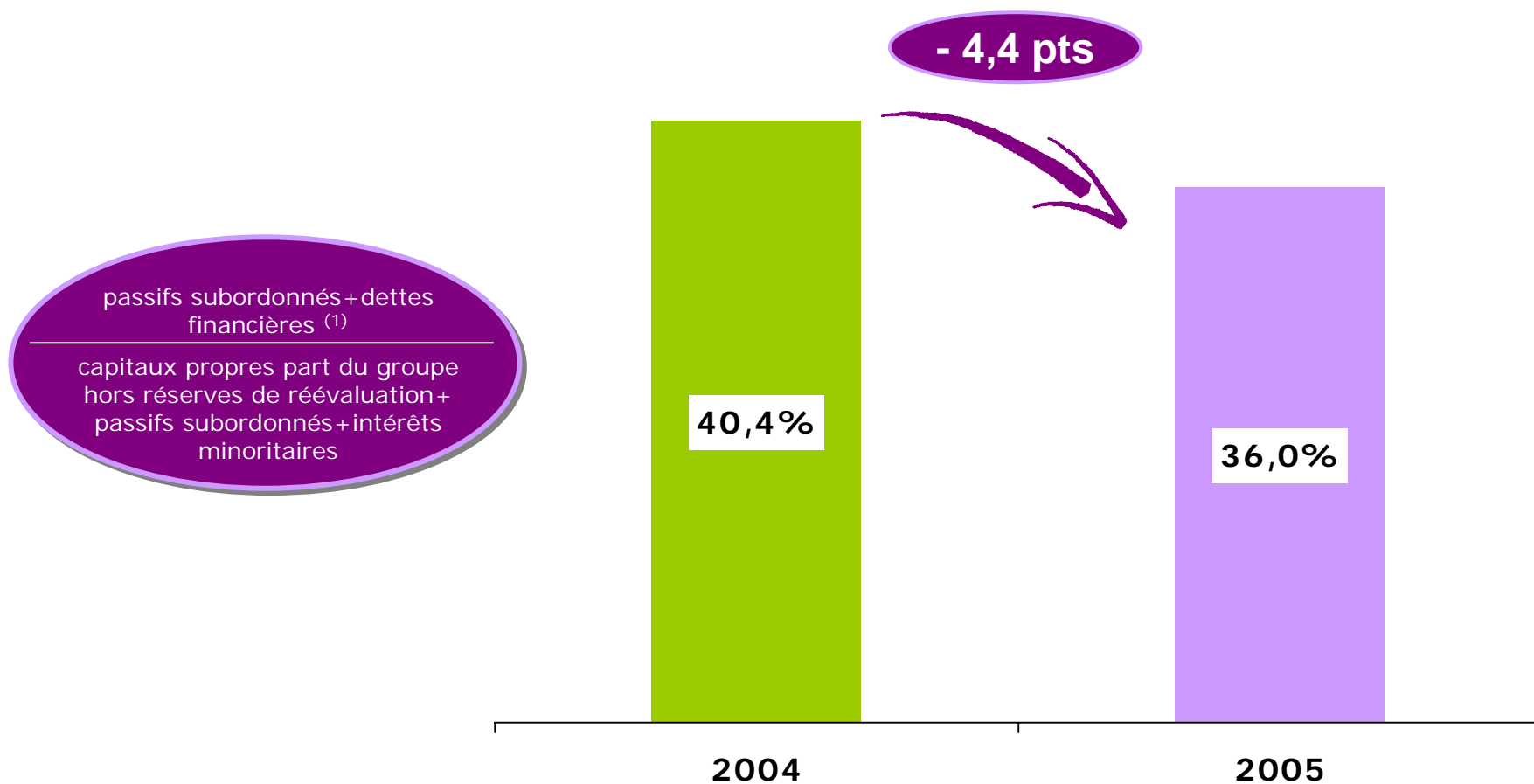
Groupama SA

37

millions  
d'euros



# Un ratio d'endettement net en baisse



(1) Nettes de la trésorerie des holdings

# Structure et solidité financière

millions  
d'euros

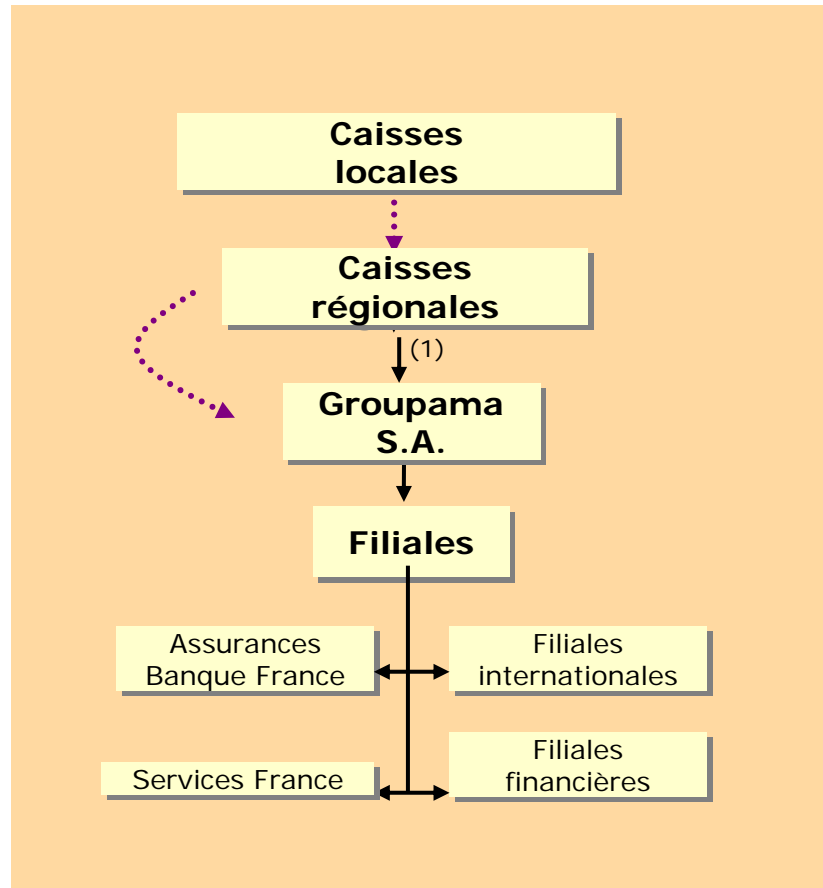
	2004	2005	Variation
Fonds propres comptables	3 114	4 387	+ 40,9%
Dettes subordonnées	750	1 245	+ 66,0%
Provisions techniques brutes	55 455	60 352	+ 8,8%
<b>Total bilan</b>	<b>67 799</b>	<b>74 384</b>	<b>+ 9,7%</b>
Ratio de provisionnement non vie consolidé(1)	216%	212%	- 1,9%
Marge de solvabilité européenne (2)	175%	253%	+ 78,0 pts
Ratio d'endettement net	40,4%	36,0%	- 4,4 pts
ROE (hors effet juste valeur)	15,5%	19,2%	+ 3,7 pts

(1) Provisions techniques brutes sur chiffre d'affaires brut

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

# Périmètre des comptes combinés Groupe

- Lien capitalistique
- ▶ Lien de réassurance



← Périmètre Groupe comptes combinés

Ensemble de l'activité des Caisses locales, régionales, de Groupama S.A. et de ses filiales

<sup>(1)</sup> Détention indirecte par une holding de contrôle



# Présentation des comptes 2005 - Groupe

Normes IFRS

Groupama combiné

41

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 net	29,0%	25,8%	- 3,2 pts
ROE (hors effet juste valeur)	11,5%	14,4%	+ 2,9 pts



# SOMMAIRE

42

Une nouvelle étape du développement du Groupe

Une très bonne année 2005

2005 : rentabilité en forte hausse,  
solidité encore renforcée

**Perspectives**

## Une ligne stratégique claire

43

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



**Être un acteur majeur de l'assurance en Europe**

- **Accélérer la croissance organique du Groupe**
  - Innovation
  - Compétitivité
  - Distribution
  
- **Consolider la performance du groupe : une gestion des risques renforcée**
  
- **Optimiser les ressources humaines**
  
- **En septembre 2006 : annonce d'un nouveau plan triennal 2007/2009**

- **Réaliser une ou des acquisition(s)**
  - Dans le cadre de la stratégie
  - Avec une exigence de rentabilité
  
- **Ouvrir le capital de Groupama SA si le groupe a besoin de capacités financières supplémentaires**

## ■ Un Groupe solide qui a démontré sa capacité :

- À s'adapter
- À dégager des résultats dans la durée
- À faire de la croissance organique
- À réaliser de manière performante des opérations de croissance externe (Gan, CGU Courtage, Plus Ultra Generales)



**Groupama est aujourd'hui prêt à franchir de nouvelles étapes pour réussir son développement**



**Groupama**





## **ANNEXES**

Comptes consolidés de Groupama S.A.

Comptes combinés du groupe



## ANNEXES COMPTES CONSOLIDÉS – GROUPAMA SA

Bilan comptes consolidés

Compte de résultat opérationnel Groupama SA assurance non vie

Compte de résultat opérationnel Groupama SA assurance vie

Compte de résultat opérationnel Groupama SA banque

Autres éléments du compte de résultat

# COMPTES CONSOLIDÉS – GROUPAMA S.A.

50

<b>ACTIF (millions d'euros)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Écarts d'acquisition	1 151	1 145
Actifs incorporels	131	148
Placements des activités d'assurance	63 876	56 977
Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités	2 193	1 897
Investissements dans les entreprises associées	31	23
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	1 881	1 875
Créances d'exploitation	2 777	3 333
Impôts différés actifs	165	368
Autres actifs	1 724	1 602
Trésorerie et équivalents de trésorerie	455	431
<b>TOTAL</b>	<b>74 384</b>	<b>67 799</b>

# COMPTES CONSOLIDES – GROUPAMA S.A.

51

<b>PASSIF (millions d'euros)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Capital social	1 187	1 187
Réserve de réévaluation	1 816	941
Autres réserves consolidées	977	674
Écarts de conversion	13	(3)
Résultat consolidé	394	315
<b>Capitaux propres GROUPAMA SA part du groupe</b>	<b>4 387</b>	<b>3 114</b>
Intérêts Minoritaires	252	245
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>4 639</b>	<b>3 359</b>
Provisions pour risques et charges	607	567
Dettes de financement	1 961	1 280
Passifs relatifs à des contrats d'assurance et à des contrats financiers	55 967	52 950
Participation aux bénéficiaires différée passive	4 385	2 505
Ressources des activités du secteur bancaire	1 824	1 685
Dettes d'exploitation	3 628	4 350
Impôts différés passifs	248	397
Autres passifs	1 125	706
<b>TOTAL</b>	<b>74 384</b>	<b>67 799</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS – GROUPAMA S.A.

52

COMPTE DE RESULTAT OPERATIONNEL NON VIE En millions d'euros	2005			2004
	Brut	Cession	Net	Net
Primes émises	6 395	(582)	5 813	5 422
Variations des primes non acquises	(181)	3	(178)	133
<b>Primes acquises non vie</b>	<b>6 214</b>	<b>(579)</b>	<b>5 635</b>	<b>5 555</b>
Produits des placements nets de charges de gestion non vie	606		606	622
Plus et moins-values de cession des placements nets de reprise de dépréciation et d'amortissement non vie	287		287	172
Variation de juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat non vie	(38)		(38)	12
Variation des dépréciations sur instruments financiers non vie	(4)		(4)	(3)
<b>Produits financiers nets hors charges de financement</b>	<b>851</b>		<b>851</b>	<b>803</b>
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>7 065</b>	<b>(579)</b>	<b>6 486</b>	<b>6 358</b>
Charge des prestations des contrats	(4 469)	288	(4 181)	(4 119)
Commissions reçues des réassureurs		34	34	48
Frais d'acquisition, d'administration et autres produits et charges opérationnels courants	(1 767)	(1)	(1 768)	(1 807)
<b>Total produits et charges courants</b>	<b>(6 236)</b>	<b>321</b>	<b>(5 915)</b>	<b>(5 877)</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>829</b>	<b>(258)</b>	<b>571</b>	<b>481</b>
Autres produits et charges opérationnels	(33)		(33)	(80)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>796</b>	<b>(258)</b>	<b>538</b>	<b>401</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS – GROUPAMA S.A.

53

COMPTE DE RESULTAT OPERATIONNEL VIE En millions d'euros	2005			2004
	Brut	Cession	Net	Net
<b>Primes émises vie</b>	<b>4 161</b>	<b>(28)</b>	<b>4 133</b>	<b>3 914</b>
Produits des placements nets de charges de gestion vie	1 618		1 618	1 624
Plus et moins-values de cession des placements nets de reprise de dépréciation et d'amortissement vie	662		662	252
Variation de juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat vie	368		368	338
Variation des dépréciations sur instruments financiers vie	(10)		(10)	(47)
<b>Produits financiers nets hors charges de financement</b>	<b>2 638</b>		<b>2 638</b>	<b>2 167</b>
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>6 799</b>	<b>(28)</b>	<b>6 771</b>	<b>6 081</b>
Charge des prestations des contrats	(6 040)	18	(6 022)	(5 388)
Commissions reçues des réassureurs		4	4	5
Frais d'acquisition, d'administration et autres produits et charges opérationnels courants	(517)	1	(516)	(465)
<b>Total produits et charges courants</b>	<b>(6 557)</b>	<b>23</b>	<b>(6 534)</b>	<b>(5 848)</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>242</b>	<b>(5)</b>	<b>237</b>	<b>233</b>
Autres produits et charges opérationnels				
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>242</b>	<b>(5)</b>	<b>237</b>	<b>233</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS – GROUPAMA S.A.

54

<b>COMPTE DE RESULTAT BANQUE</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>En millions d'Euros</b>		
Intérêts et produits assimilés	44	32
Intérêts et charges assimilés	(78)	(66)
Commissions perçues	150	123
Commissions versées	(15)	(16)
Gains ou pertes nettes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	11	7
Gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à la vente		(11)
Produits des autres activités	39	37
Charges des autres activités	(14)	(8)
Coût du risque		7
<b>Produit Net Bancaire net du coût du risque</b>	<b>137</b>	<b>105</b>
Charges générales d'exploitation	(130)	(125)
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations corporelles et incorporelles	(9)	(9)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>(2)</b>	<b>(29)</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS – GROUPAMA S.A.

55

AUTRES ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT	2005	2004
En millions d'Euros		
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>773</b>	<b>605</b>
Charges de financement	(84)	(86)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	2	4
Impôts sur les résultats	(260)	(178)
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>431</b>	<b>345</b>
Intérêts minoritaires	(37)	(30)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>394</b>	<b>315</b>

## ANNEXES COMPTES COMBINES – GROUPE

Bilan comptes combinés

Compte de résultat opérationnel Groupe assurance non vie

Compte de résultat opérationnel Groupe assurance vie

Compte de résultat opérationnel Groupe banque

Autres éléments du compte de résultat



# COMPTES COMBINES – GROUPE

<b>ACTIF (millions d'euros)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Écarts d'acquisition	1 158	1 152
Actifs incorporels	202	212
Placements des activités d'assurance	68 884	61 677
Emplois des activités du secteur bancaire et placements des autres activités	2 193	1 897
Investissements dans les entreprises associées	31	27
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les passifs relatifs aux contrats d'assurance et financiers	1 679	1 718
Créances d'exploitation	3 295	3 809
Impôts différés actifs	181	394
Autres actifs	1 968	1 841
Trésorerie et équivalents de trésorerie	697	584
<b>TOTAL</b>	<b>80 288</b>	<b>73 311</b>

# COMPTES COMBINES – GROUPE

58

<b>PASSIF (millions d'euros)</b>	<b>2005</b>	<b>2004</b>
Fonds d'établissement	32	32
Réserve de réévaluation	2 156	1 131
Autres réserves consolidées	3 714	3 351
Écarts de conversion	13	-3
Résultat combiné	544	406
<b>Capitaux propres GROUPAMA part du groupe</b>	<b>6 459</b>	<b>4 917</b>
Intérêts Minoritaires	212	209
<b>Capitaux propres totaux</b>	<b>6 671</b>	<b>5 126</b>
Provisions pour risques et charges	693	636
Dettes de financement	1 978	1 377
Passifs relatifs à des contrats d'assurance et à des contrats financiers	59 068	55 962
Participation aux bénéfices différée passive	4 385	2 505
Ressources des activités du secteur bancaire	1 824	1 685
Dettes d'exploitation	4 445	4 999
Impôts différés passifs	385	520
Autres passifs	839	501
<b>TOTAL</b>	<b>80 288</b>	<b>73 311</b>

# COMPTES COMBINES – GROUPE

59

COMPTE DE RESULTAT OPERATIONNEL NON VIE En millions d'euros	2005			2004
	Brut	Cession	Net	Net
Primes émises	9 094	(524)	8 570	8 159
Variations des primes non acquises	(176)	3	(173)	121
<b>Primes acquises non vie</b>	<b>8 918</b>	<b>(521)</b>	<b>8 397</b>	<b>8 280</b>
Produits des placements nets de charges de gestion non vie	705		705	727
Plus et moins-values de cession des placements nets de reprise de dépréciation et d'amortissement non vie	434		434	300
Variation de juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat non vie	(4)		(4)	(1)
Variation des dépréciations sur instruments financiers non vie	(5)		(5)	(29)
<b>Produits financiers nets hors charges de financement</b>	<b>1 130</b>		<b>1 130</b>	<b>997</b>
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>10 048</b>	<b>(521)</b>	<b>9 527</b>	<b>9 277</b>
Charge des prestations des contrats	(6 536)	222	(6 314)	(6 252)
Commissions reçues des réassureurs		86	86	39
Frais d'acquisition, d'administration et autres produits et charges opérationnels courants	(2 433)	(56)	(2 489)	(2 453)
<b>Total produits et charges courants</b>	<b>(8 969)</b>	<b>252</b>	<b>(8 717)</b>	<b>(8 666)</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>1 079</b>	<b>(269)</b>	<b>810</b>	<b>611</b>
Autres produits et charges opérationnels	(35)		(35)	(75)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>1 044</b>	<b>(269)</b>	<b>775</b>	<b>536</b>

# COMPTES COMBINES – GROUPE

60

COMPTE DE RESULTAT OPERATIONNEL VIE En millions d'euros	2005			2004
	Brut	Cession	Net	Net
<b>Primes émises vie</b>	<b>4 153</b>	<b>(28)</b>	<b>4 125</b>	<b>3 909</b>
Produits des placements nets de charges de gestion vie	1 618		1 618	1 624
Plus et moins-values de cession des placements nets de reprise de dépréciation et d'amortissement vie	662		662	252
Variation de juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat vie	368		368	338
Variation des dépréciations sur instruments financiers vie	(10)		(10)	(47)
<b>Produits financiers nets hors charges de financement</b>	<b>2 638</b>		<b>2 638</b>	<b>2 167</b>
<b>Total produits des activités ordinaires</b>	<b>6 791</b>	<b>(28)</b>	<b>6 763</b>	<b>6 076</b>
Charge des prestations des contrats	(6 032)	18	(6 014)	(5 383)
Commissions reçues des réassureurs		4	4	5
Frais d'acquisition, d'administration et autres produits et charges opérationnels courants	(517)	1	(516)	(466)
<b>Total produits et charges courants</b>	<b>(6 549)</b>	<b>23</b>	<b>(6 526)</b>	<b>(5 843)</b>
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>242</b>	<b>(5)</b>	<b>237</b>	<b>233</b>
Autres produits et charges opérationnels				
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>242</b>	<b>(5)</b>	<b>237</b>	<b>233</b>

# COMPTES COMBINES – GROUPE

COMPTE DE RESULTAT BANQUE	2005	2004
En millions d'Euros		
Intérêts et produits assimilés	44	32
Intérêts et charges assimilés	(78)	(66)
Commissions perçues	149	123
Commissions versées	(15)	(16)
Gains ou pertes nettes sur instruments financiers à la juste valeur par résultat	11	7
Gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à la vente		(11)
Produits des autres activités	40	38
Charges des autres activités	(14)	(9)
Coût du risque		7
<b>Produit Net Bancaire net du coût du risque</b>	<b>137</b>	<b>105</b>
Charges générales d'exploitation	(130)	(123)
Dotations aux amortissements et aux provisions sur immobilisations corporelles et incorporelles	(9)	(9)
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT</b>	<b>(2)</b>	<b>(27)</b>

# COMPTES COMBINES – GROUPE

62

AUTRES ELEMENTS DU COMPTE DE RESULTAT	2005	2004
En millions d'Euros		
<b>RÉSULTAT OPÉRATIONNEL</b>	<b>1 009</b>	<b>741</b>
Charges de financement	(93)	(97)
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	2	4
Impôts sur les résultats	(339)	(213)
<b>RÉSULTAT NET DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>579</b>	<b>435</b>
Intérêts minoritaires	(35)	(29)
<b>RÉSULTAT NET PART DU GROUPE</b>	<b>544</b>	<b>406</b>