



Présentation des résultats annuels 2006

Présentation à la Presse

15 mars 2007



- Groupama, une ambition réaffirmée *Jean-Luc Baucherel*

- Une accélération des performances en 2006 *Jean Azéma*

- Groupama S.A. : *Helman le Pas de Sécheval*
des résultats 2006 en forte progression
en France et à l'international

- Perspectives *Jean Azéma*



Résultats annuels 2006

Une ambition réaffirmée

Jean-Luc Baucherel
Président



Une position de leader confortée par d'excellents résultats



2006 : poursuite de la croissance et nouvelle forte progression des résultats

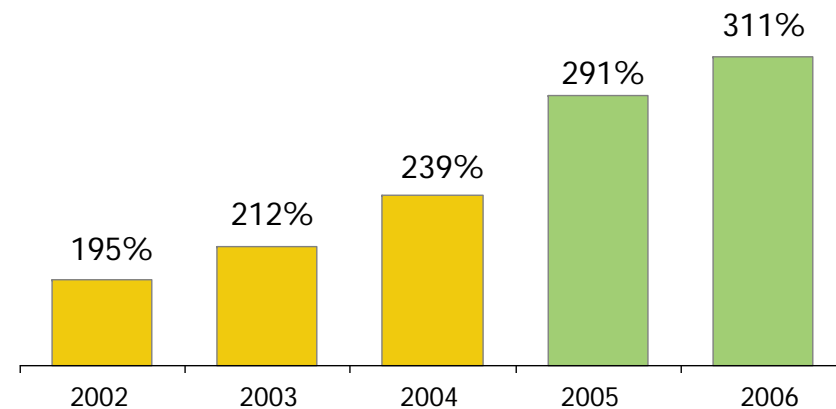
► Une croissance soutenue en France et à l'International

- Chiffre d'affaires Groupe : + 5,3%/2005, à 14,2 Mds€
 - France : + 7,0% en assurance de la personne
 - International : + 17,5%

► Un résultat en hausse de + 38,4%, à 753 M€

► Un groupe solide financièrement

- Fonds propres groupe : 7,4 Mds€
- Marge de solvabilité couverte 3 fois



De bons résultats qui confortent
notre modèle de développement



5

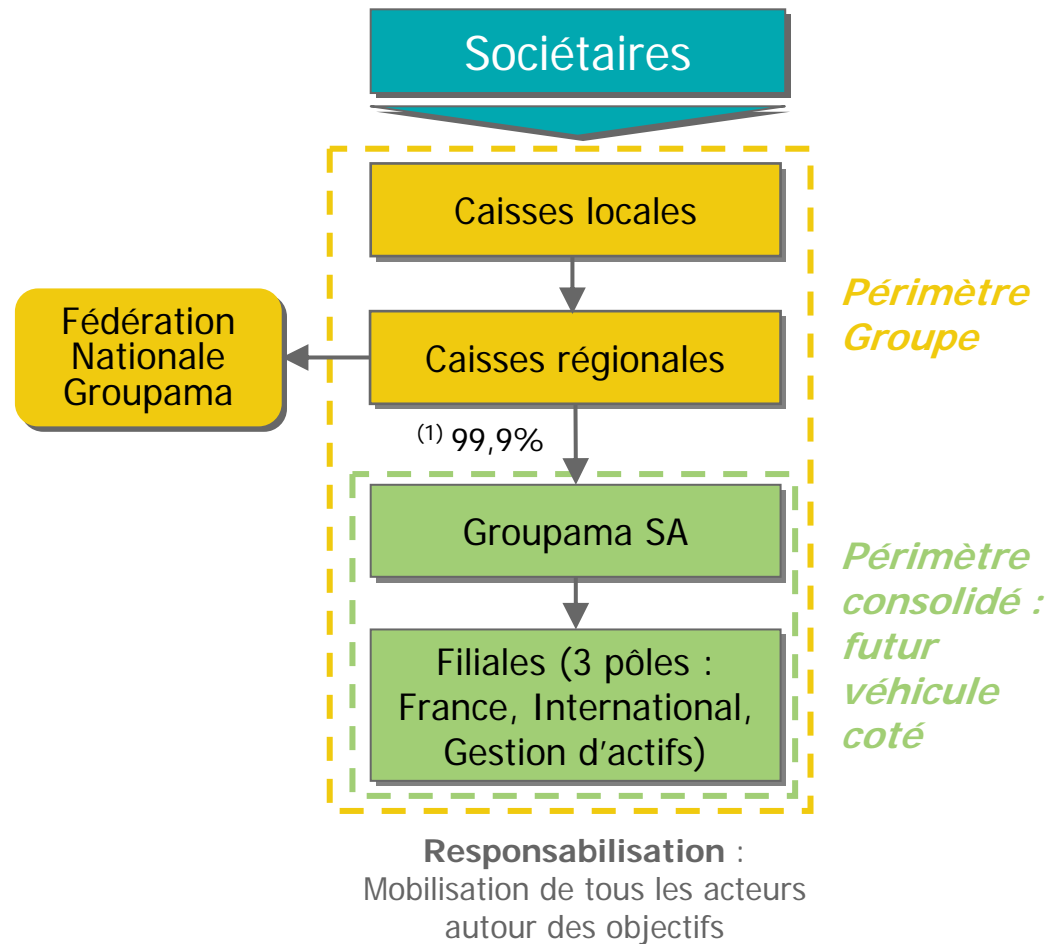
Développement fondé sur le pragmatisme et les principes d'action historiques du Groupe

- Proximité avec les sociétaires par la densité du réseau commercial et du réseau d'élus
- Responsabilité et solidarité à chaque échelon du Groupe

**La performance économique est garante de la compétitivité
du service apporté aux sociétaires et clients
et de la pérennité de Groupama**

Une gouvernance tournée vers l'efficacité économique

- ▶ Une vocation : la satisfaction des sociétaires et clients
- ▶ Un partage des responsabilités entre élus, représentant les sociétaires et l'exécutif, professionnels de l'assurance
 - Administrateurs extérieurs
 - Comités du conseil
- ▶ Une gouvernance aux standards du marché



1) 0,1% du capital de Groupama SA détenu par les salariés et mandataires.
Détenion des Caisses régionales dans Groupama SA via des holdings de contrôle

Un engagement sociétal fort fidèle à nos principes d'action

7

Un engagement sociétal de long terme s'inscrivant...

- Dans une politique active de prévention des risques
 - Prévention routière, avec notamment les centres Centaure
 - Prévention santé, avec notamment les actions incluses dans Santé Active
 - Prévention agricole, une expertise développée depuis plus de 50 ans
- Dans des actions de mécénat scientifique et culturel
 - Fondation Groupama pour la Santé, la lutte contre les maladies rares (accessibilité Internet, prix Espoir, etc.)
 - Fondation Groupama Gan pour le cinéma, aides à la création, production, distribution, restauration d'œuvres
- Dans le développement durable
 - Adhésion en 2006 au Pacte mondial des Nations Unies
 - Adhésion, courant 2007, à la Charte de la diversité

Une stratégie confirmée

8

Le conseil de la Fédération nationale a confirmé pour les 5 années à venir les orientations stratégiques du Groupe

- Consolider et développer nos positions en France
- Accélérer le développement à l'International, tant par la croissance organique que par la croissance externe
 - Sur les marchés où nous sommes déjà implantés
 - Sur de nouveaux marchés prioritairement en Europe du sud, centrale ou orientale

*L'ouverture de capital de Groupama S.A. :
un moyen au service de la stratégie de développement*

*Le Groupe est prêt financièrement, économiquement
et en termes d'organisation*



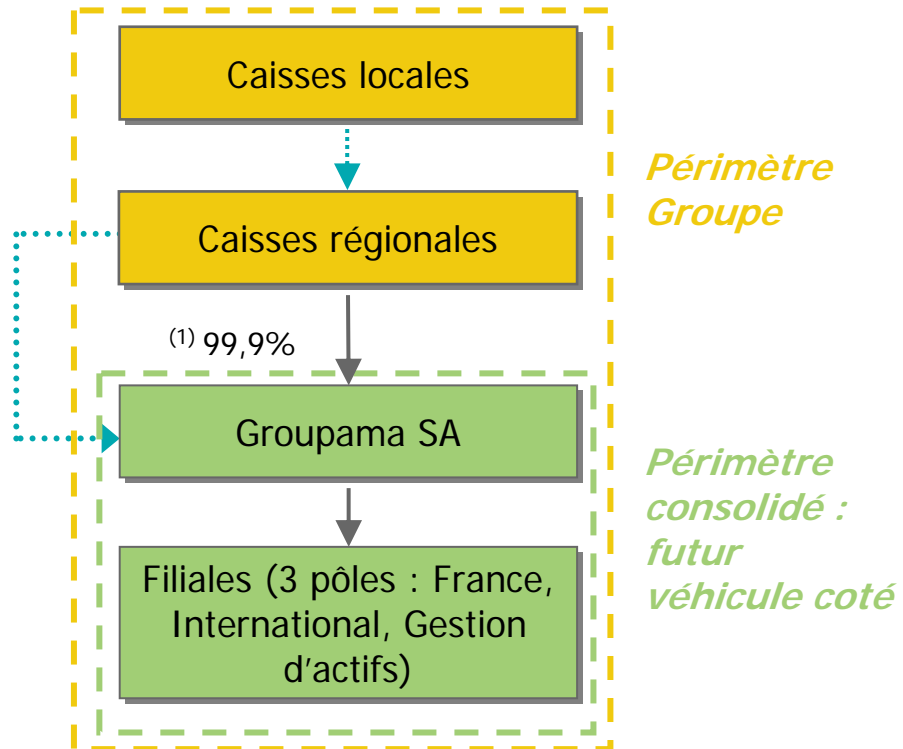
Résultats annuels GROUPAMA S.A.

Une accélération des performances en 2006

Jean Azéma
Directeur général

Les deux périmètres du Groupe

- Lien capitalistique
- ...→ Lien de réassurance



1) 0,1% du capital de Groupama SA détenu par les salariés et mandataires.
Détenion des Caisses régionales dans Groupama SA via des holdings de contrôle

2006 : une année riche en événements...

11

- Autorisation de l'ouverture du capital de Groupama S.A.
- Présentation d'un plan stratégique triennal 2007-2009

France :
développement soutenu en
assurance de la personne

➤ *Faits marquants :*

- Services à la personne : déploiement de Fourmi Verte
- Partenariat avec Dexia pour le financement des collectivités locales

International :
croissance accélérée

➤ *Faits marquants :*

- Acquisitions en Espagne, Turquie, Grande-Bretagne
- Ensemble des filiales sous une marque unique, Groupama

Une année 2006 qui conforte nos ambitions stratégiques...

Résultats
Groupama S.A.

12

(M€)	Périmètre consolidé Groupama S.A.	
Chiffre d'affaires Assurance France	8 826	+ 3,7%
Chiffre d'affaires Assurance Internationale	2 372	+ 17,5%*
Gestion d'actifs et Activités financières	282	+ 36,9%
TOTAL	11 480	+ 6,7%
Résultat opérationnel (1)	324	+ 159,4%
Ratio combiné assurance de biens et responsabilités	98,0%	- 6,2 pts
RESULTAT NET	600	+ 52,3%
ROE (2)	20,0%	+ 2,4 pts

1) Résultat opérationnel économique

2) Sur fonds propres moyens

* Hors activités non poursuivies

...après 5 années d'optimisation de notre modèle économique



13

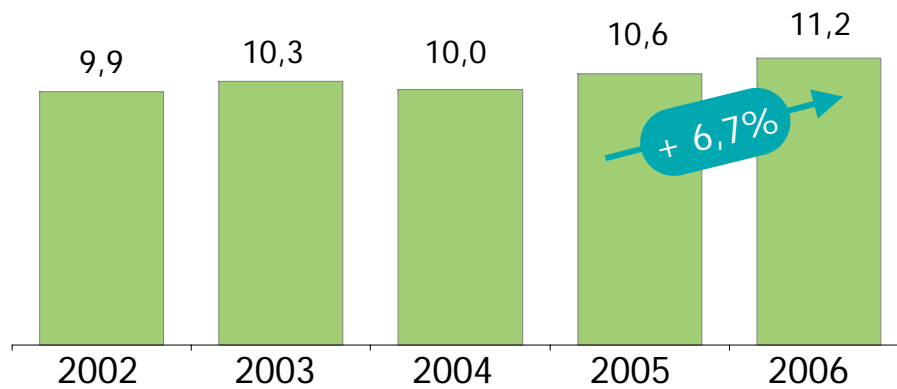
- Rapprochement des Caisses Régionales
- Réorganisation des structures centrales et préparation de l'ouverture du capital
- Déploiement d'outils et méthodes communs afin d'exploiter pleinement les synergies du groupe
- Rationalisation et redressement des activités à l'international
- Relance de la dynamique commerciale de Gan Assurances
- Lancement de l'offre bancaire et cap sur l'innovation avec de nouveaux produits

Une accélération du rythme de croissance sur 2006, une rentabilité en constante progression depuis 5 ans

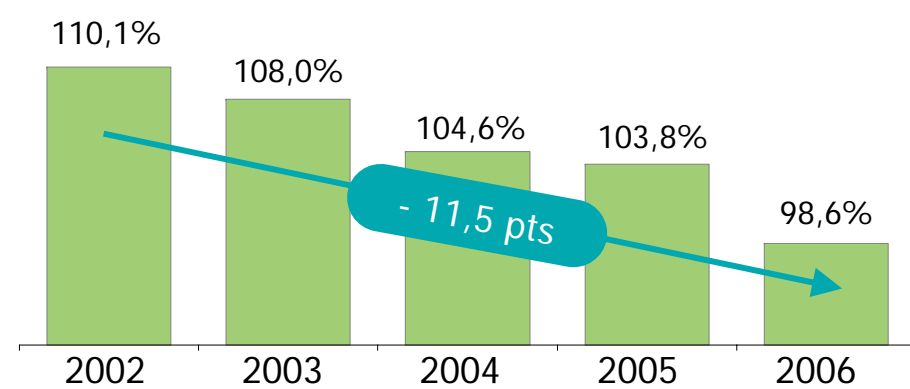
Résultats
Groupama S.A.

14

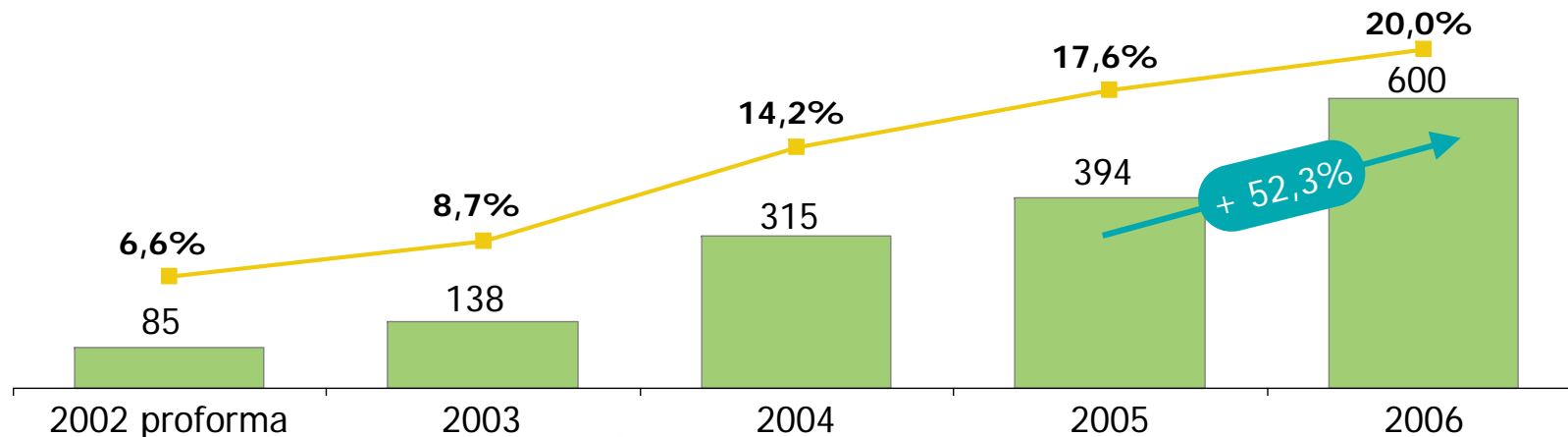
CA Assurance France + International (Mds€)



Ratio combiné (non vie)



Résultat net (M€) et ROE (sur fonds propres moyens)



France : une performance qui renforce nos positions

15

Assurance de la personne

- Consolidation de la place de leader sur la santé individuelle
- Développement significatif de l'épargne-retraite (doublement de la part des UC dans le chiffre d'affaires)
- Développement de la garantie des accidents de la vie
- Développement de l'épargne salariale

Assurance des biens et responsabilités

- Progression de l'automobile
- Développement des assurances climatiques, confirmant le leadership agricole
- Croissance très dynamique de la protection juridique

Banque

- Poursuite du développement de l'offre bancaire

Services

- Montée en puissance des services dans l'offre : management d'accidents (+ de 100 000 missions), mise en place opérationnelle de Fourmi Verte (7 000 clients), assistance

2006

Performance/marché

+ 23 000 contrats	↗
CA : + 8,4%	↗
+ 42 000 contrats	↗
+ 22% (collecte)	
+ 37 000 véhicules	↗
CA : + 27,5%	↗
CA : + 19,6%	↗
+ 80 000 clients	
CA: + 26,5% (assistance)	

International : poursuite de la dynamique

16

2006

▶ **Intégration opérationnelle de**

- ▶ Basak en Turquie
- ▶ Clinicare en Grande-Bretagne
- ▶ Filiales Azur en Espagne

▶ **Investissement dans la distribution**

- ▶ Ouverture d'agences en Espagne
- ▶ Courtage en Grande-Bretagne
- ▶ Connexion *On-line* avec les agences en Italie
- ▶ Partenariat Cora en Hongrie

1^{er} réseau d'agents turc

Most Innovative New Product

CA du groupe en Espagne : 790 M€

Ouverture de 34 agences exclusives

Acquisition cabinet Carole Nash

Croissance dans un marché atone

Accord de distribution

Gestion d'actifs : activité en fort développement

17

- Une progression rapide des encours gérés, notamment pour compte de tiers
 - **79,0 Mds€ (+ 10,7%)⁽¹⁾, pour Groupama Asset Management** dont gestion pour compte de tiers : 12,2 Mds€ (+ 23,7%)
 - **CA Groupama Asset Management : + 19,6%**
- Une progression rapide du private equity
 - **1,1 Md€ (+ 62,3%)**
- Une gestion régulièrement primée
 - 5 prix *Lipper Fund Awards* (palmarès des meilleures sociétés de gestion européennes)
 - Trophées du Revenu 2006
 - 2^{ème} place Grand Prix de l'Agefi
 - Prix gestion alternative : Groupama Alternative Equilibre, 2^{ème} meilleure note classement La Tribune/L'EDHEC

1) Y compris les fonds de fonds et filiales italiennes



GROUPAMA S.A.

*Résultats 2006 en croissance en France
et à l'international*

Helman le Pas de Sécheval
Directeur Financier Groupe



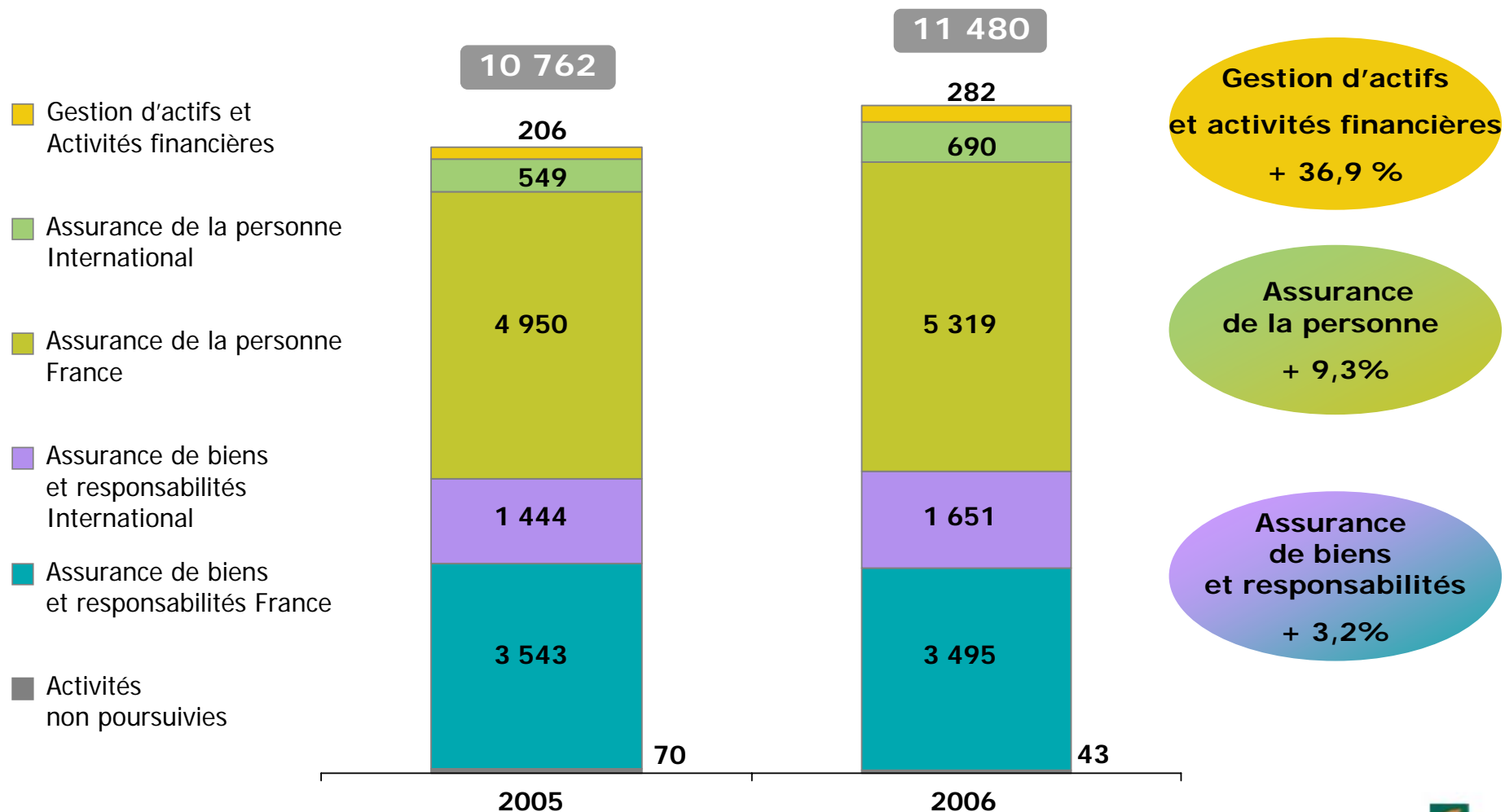
Un chiffre d'affaires en progression de 6,7%

Résultats
Groupama S.A.

Normes IFRS

19

Chiffre d'affaires par activité (M€)

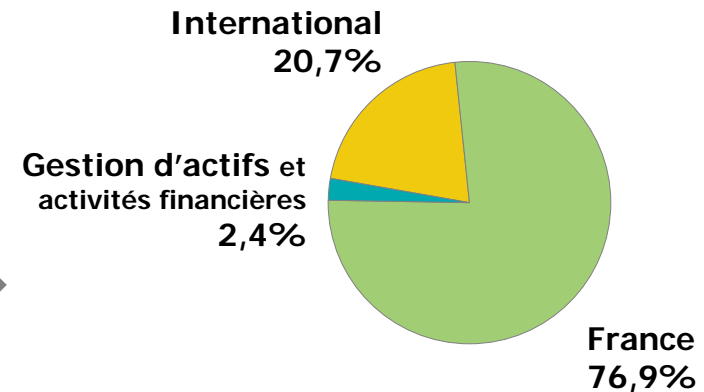
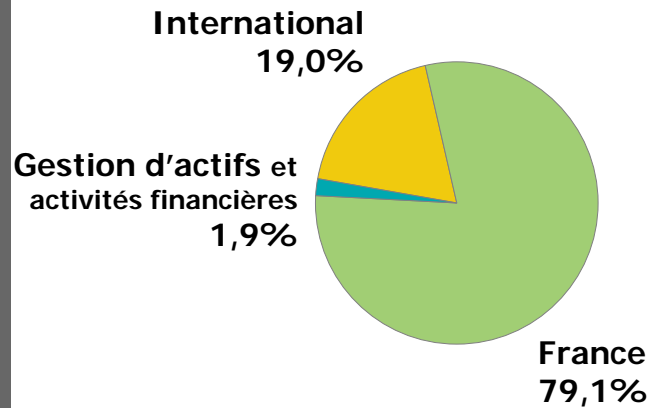


Progression de la part des activités à fort potentiel : « International » et « Assurance de la personne »

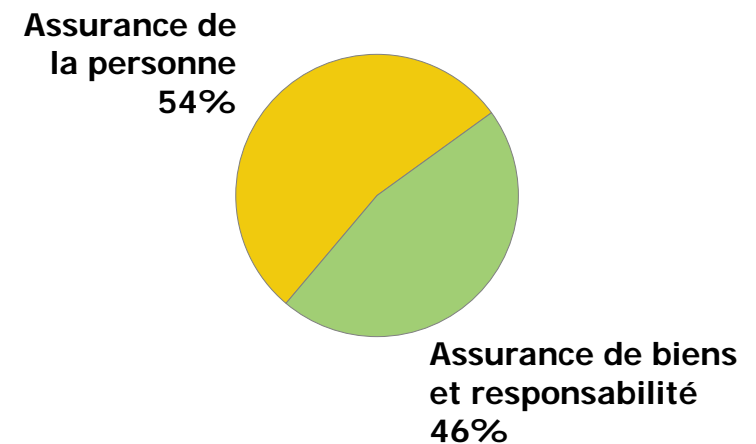
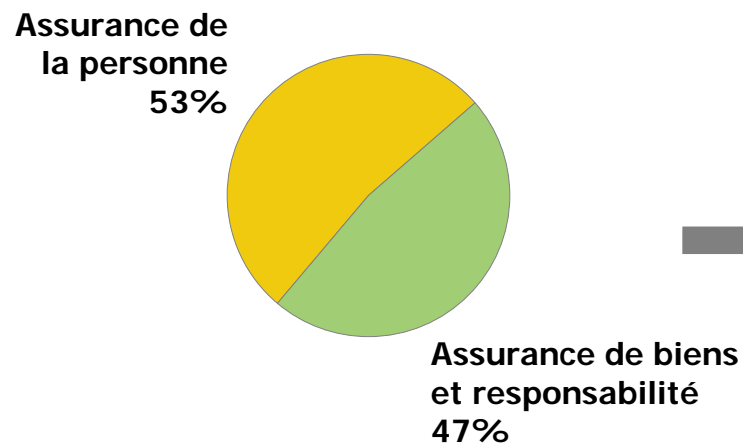
Résultats
Groupama S.A.

20

Répartition du CA
France/International



Répartition du CA
Assurance des
biens/assurance
de la personne

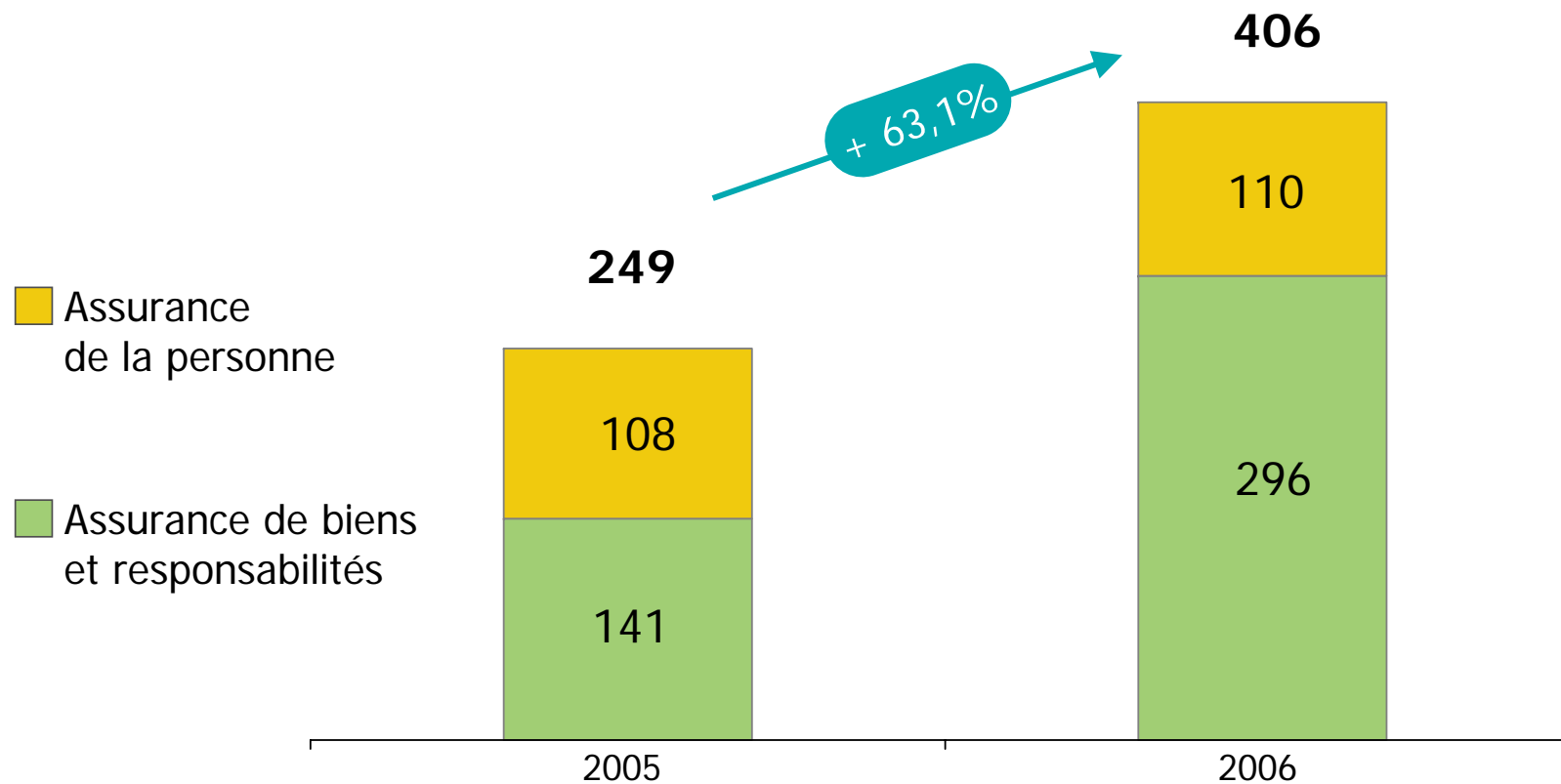


Un résultat opérationnel assurance en forte progression : + 63,1%

Résultats
Groupama S.A.

21

Résultat opérationnel ⁽¹⁾ assurance (M€)

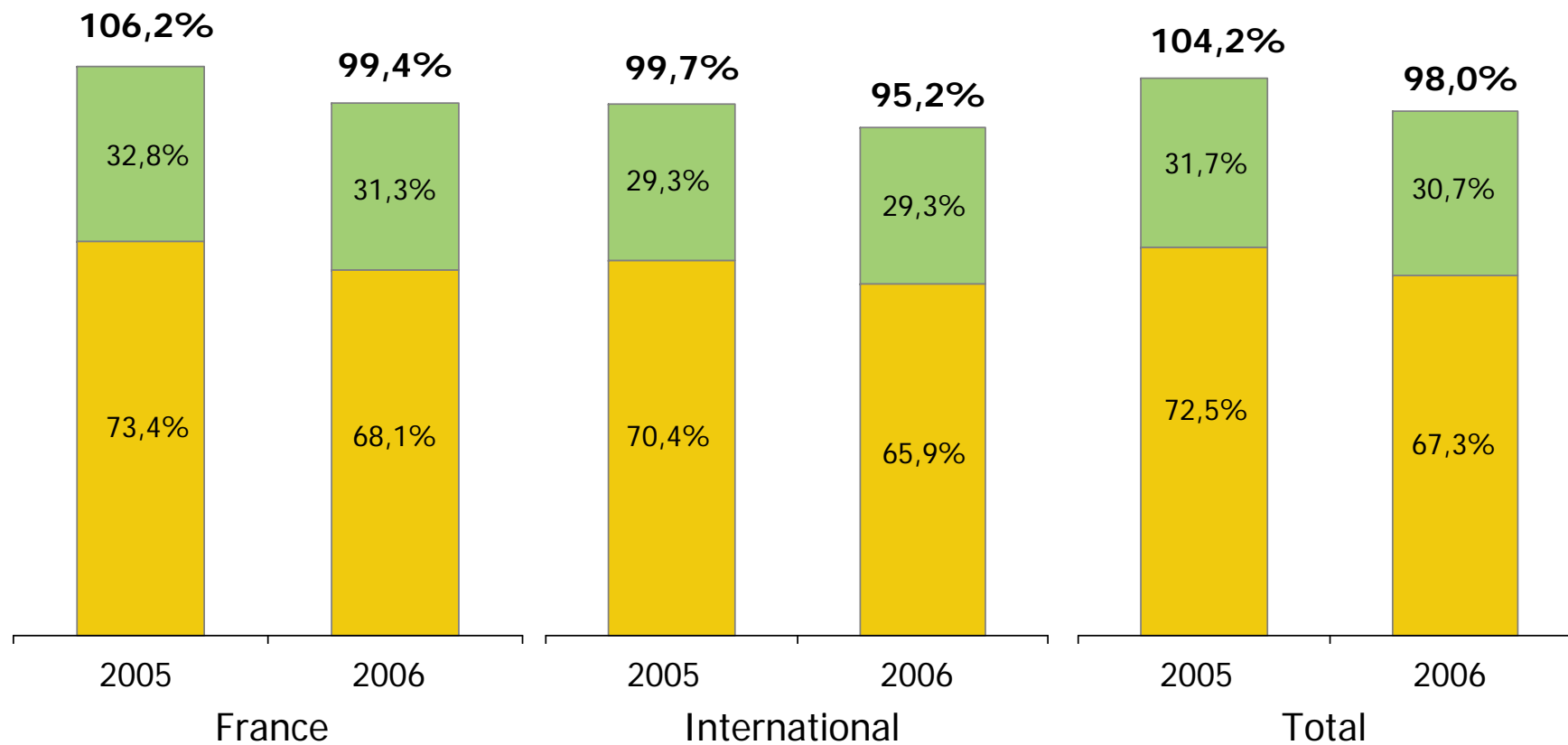


1) Résultat opérationnel économique : correspond au résultat courant retraité des plus et moins values réalisées pour la part revenant à l'actionnaire nettes d'IS.

Assurance de biens et responsabilités : baisse significative du ratio combiné ⁽¹⁾ - 6,2 points

Résultats
Groupama S.A.

22



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

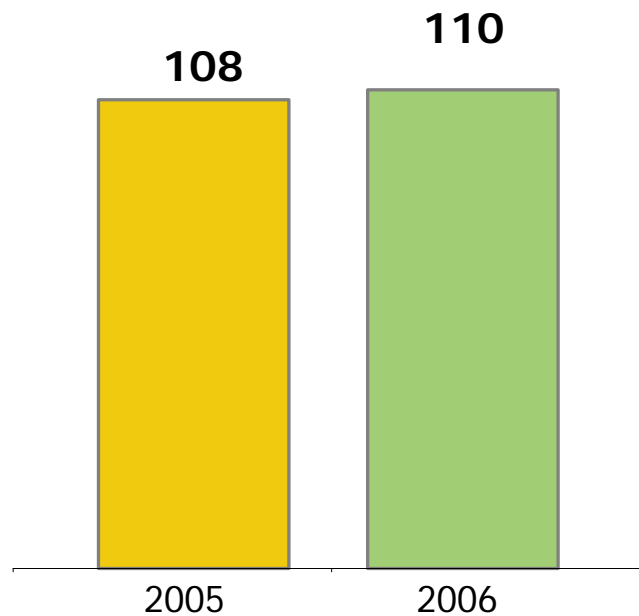
■ Ratio de frais d'exploitation
■ Ratio de sinistralité

Assurance de la personne : un résultat opérationnel maintenu à un niveau élevé

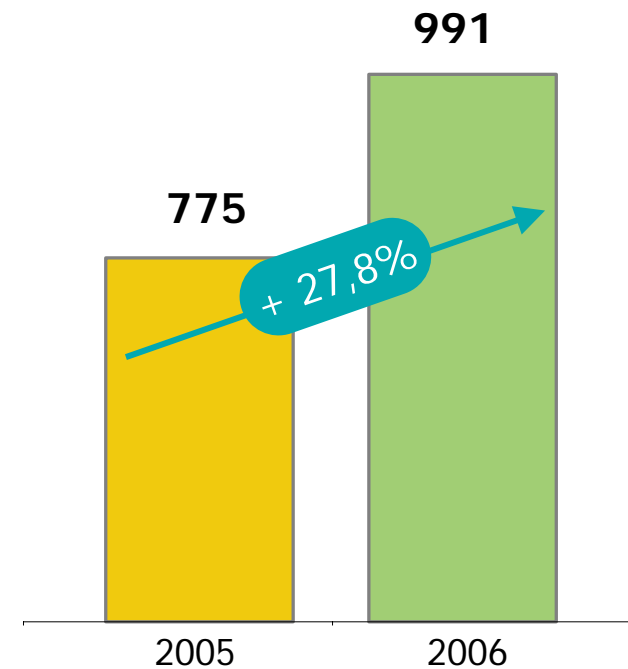
Résultats
Groupama S.A.

23

Résultat opérationnel Assurance de la personne (M€)

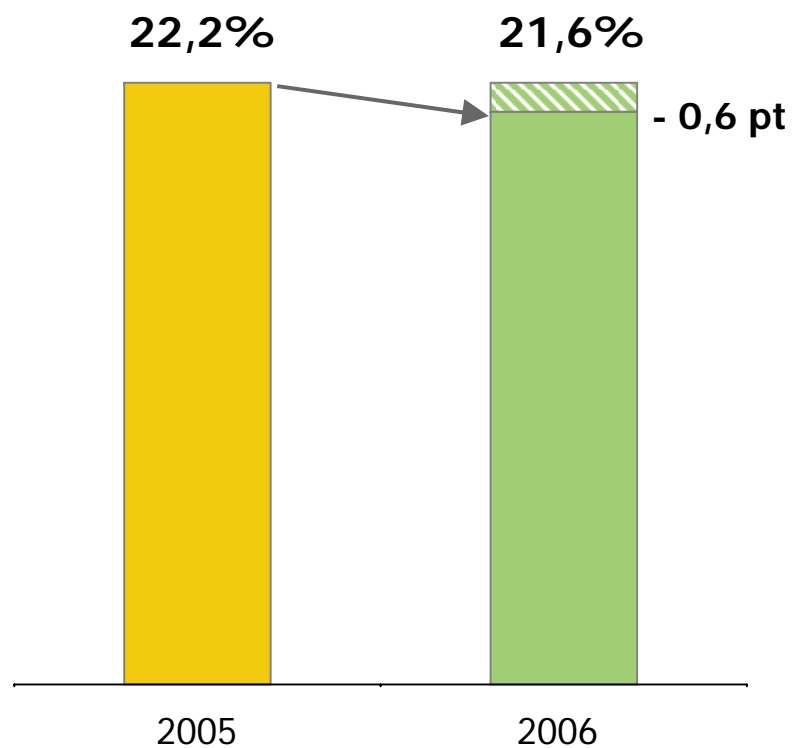


Collecte épargne retraite (M€)

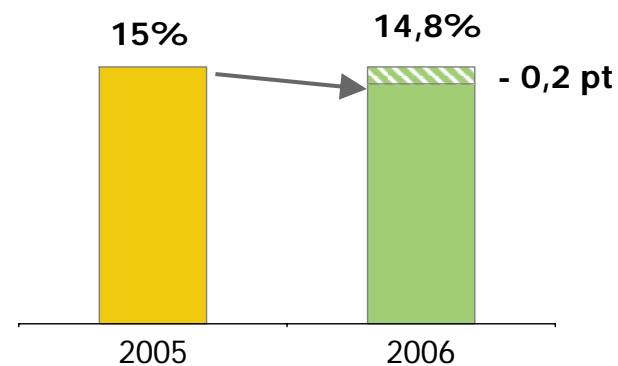


Poursuite de la maîtrise des frais d'exploitation

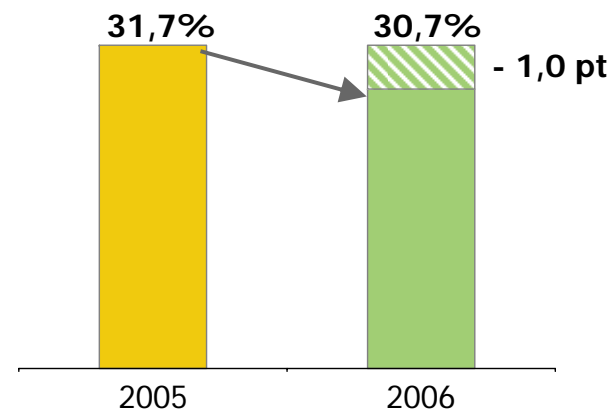
Total Assurance



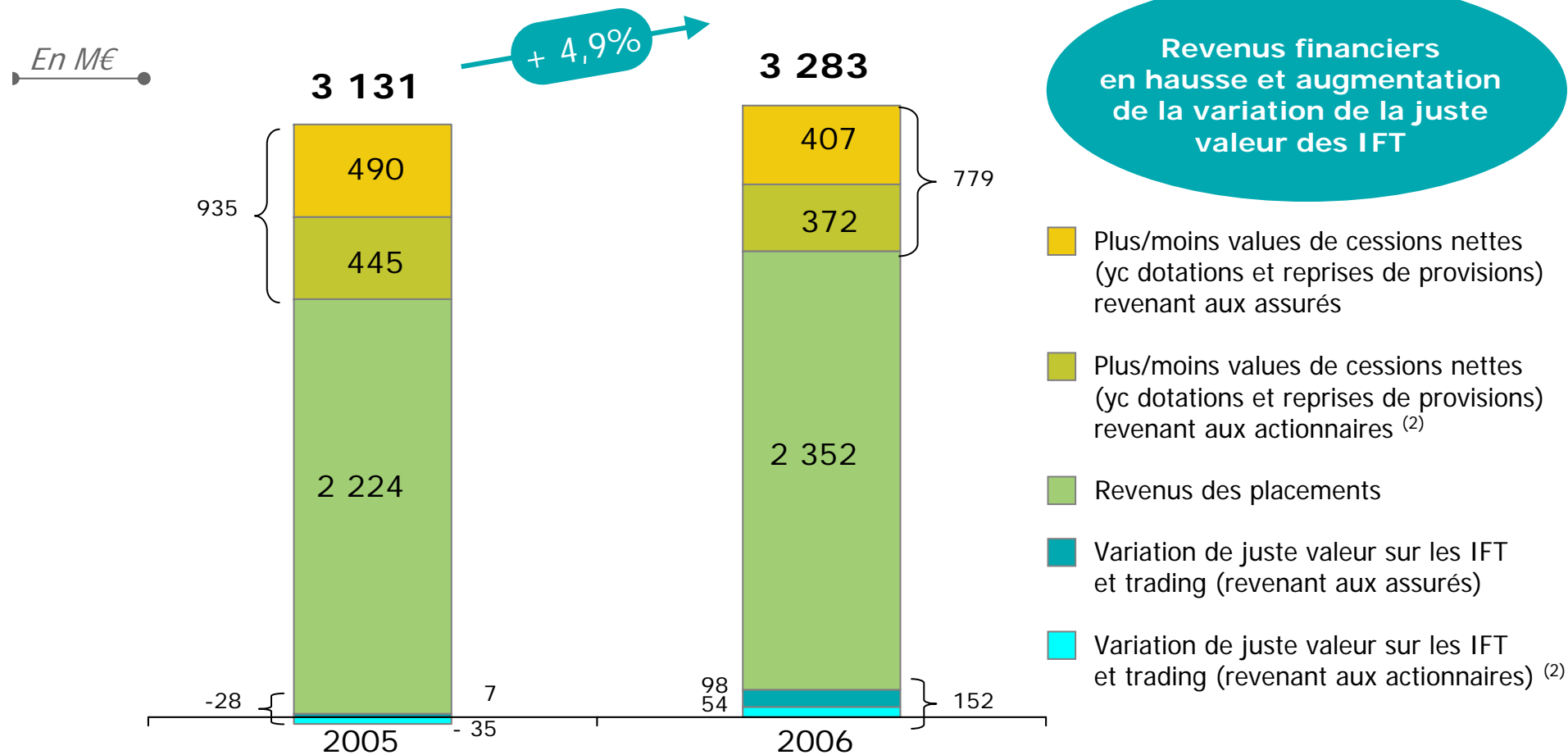
Assurance de la personne



Assurance de biens et responsabilités



Des produits financiers nets en hausse ⁽¹⁾ : + 4,9%



1) A 100% y/c minoritaires et part des assurés et hors ajustements ACAV

2) Agrégats non inclus dans le résultat opérationnel

Un résultat net en forte croissance : + 52,3%

Résultats
Groupama S.A.

26

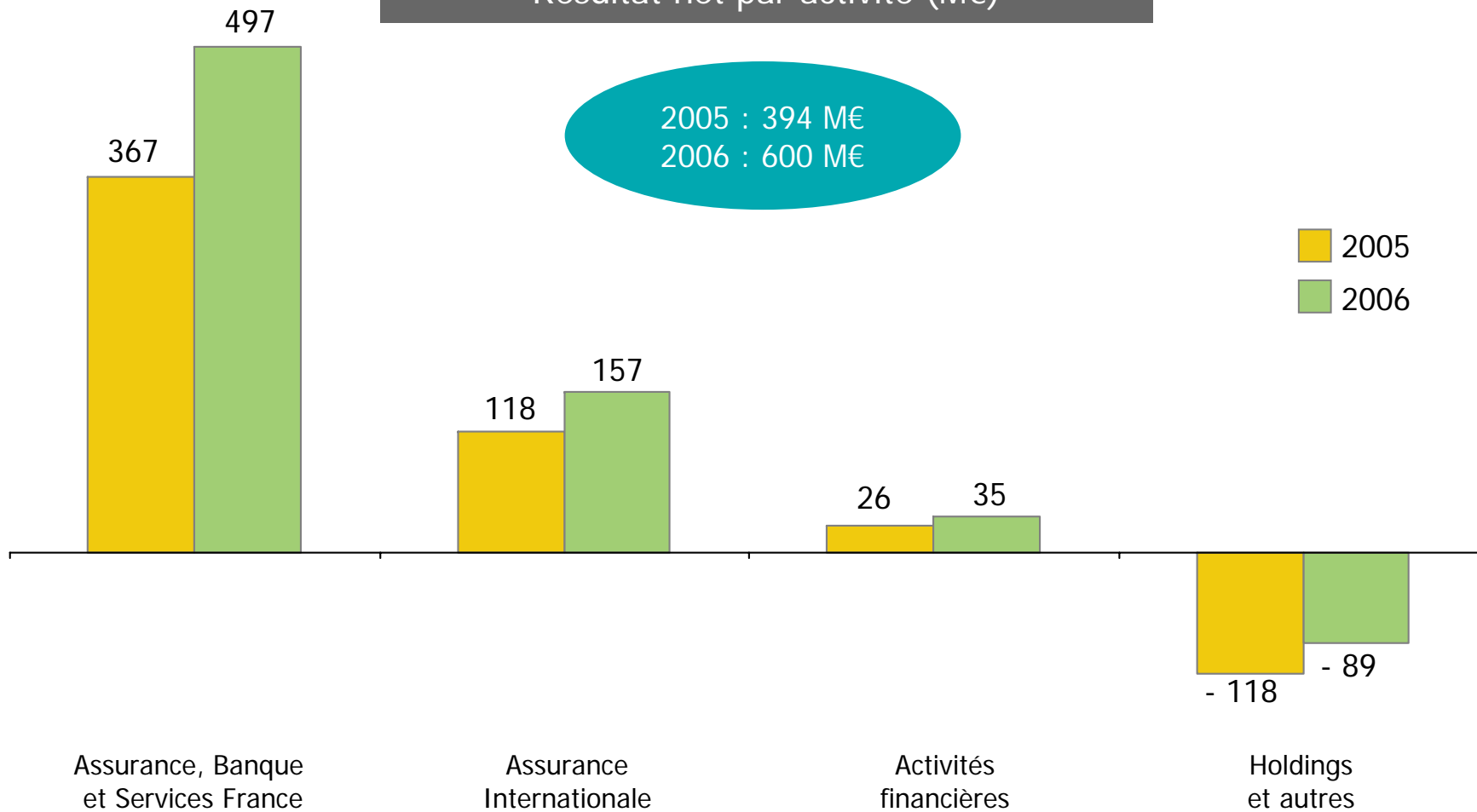
(M€)	2005	2006	Variation
Résultat opérationnel Assurance	249	406	63,1%
Résultat opérationnel Holding	-113	-81	28,3%
Résultat opérationnel Banques et activités financières	-11	-1	NS
Résultat opérationnel Total	125	324	159,4%
Plus values réalisées nettes	292	244	-16,6%
Gains et pertes sur actifs financiers comptabilisés à la juste valeur	-23	35	NS
Autres charges et produits	0	-3	NS
Résultat net	394	600	52,3%

Poursuite de la progression des contributions de toutes les activités

Résultats
Groupama S.A.

27

Résultat net par activité (M€)



Une amélioration du résultat...

- Une baisse de 6,4 pts du ratio combiné non vie dont 5,2 pts sur le ratio de frais
- Un doublement de la contribution au résultat net

...tout en accélérant la dynamique de croissance

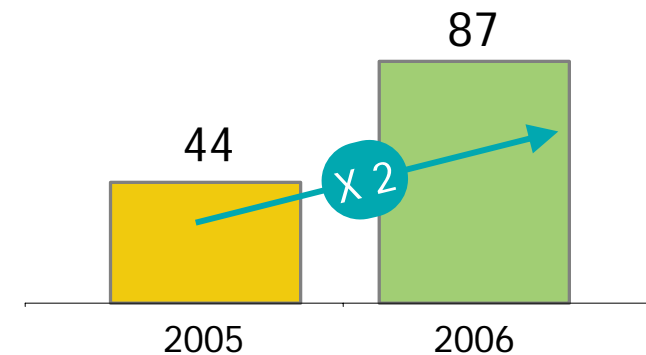
Assurance de la personne : + 10,4%

- Dont assurance individuelle : + 10,8%, dont + 27,9% en épargne
- Dont assurance collective : + 9,8%

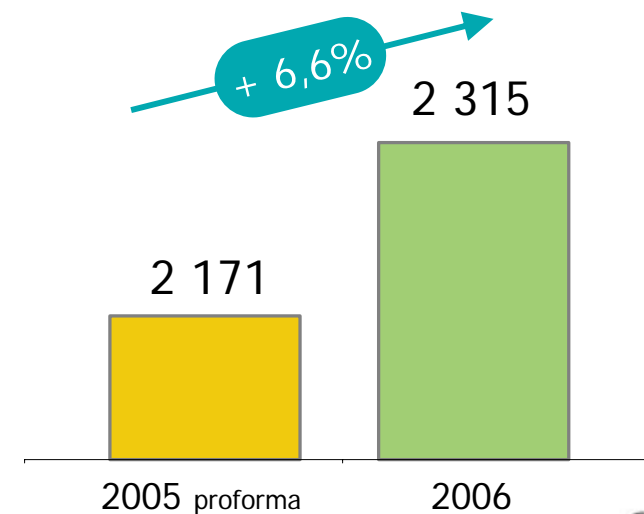
Assurance des biens : + 2,4%

- Dont auto et habitation : + 31 400 contrats

Résultat net (M€)



Chiffre d'affaires (M€)

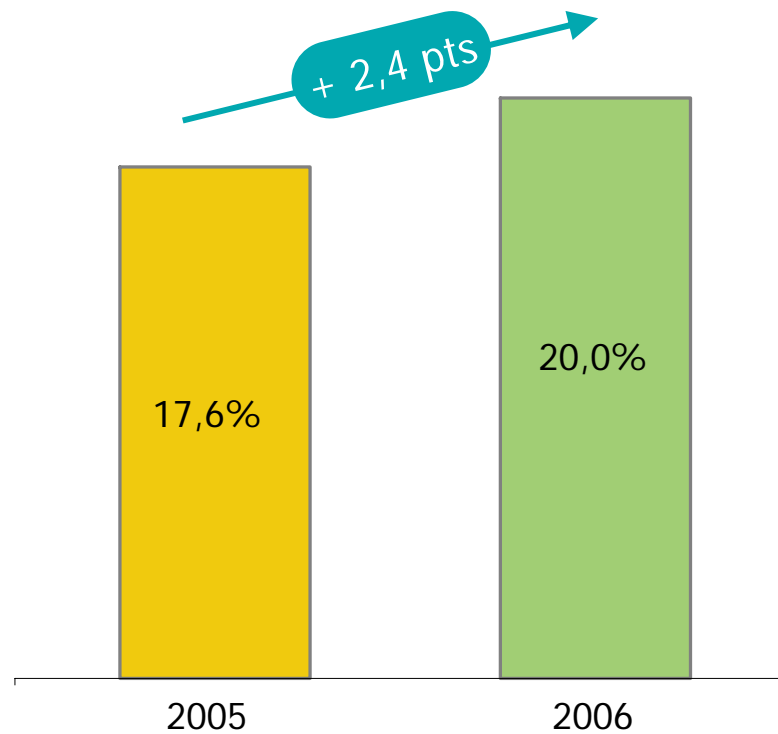


Un ROE en nette progression,
supérieur aux objectifs

Résultats
Groupama S.A.

29

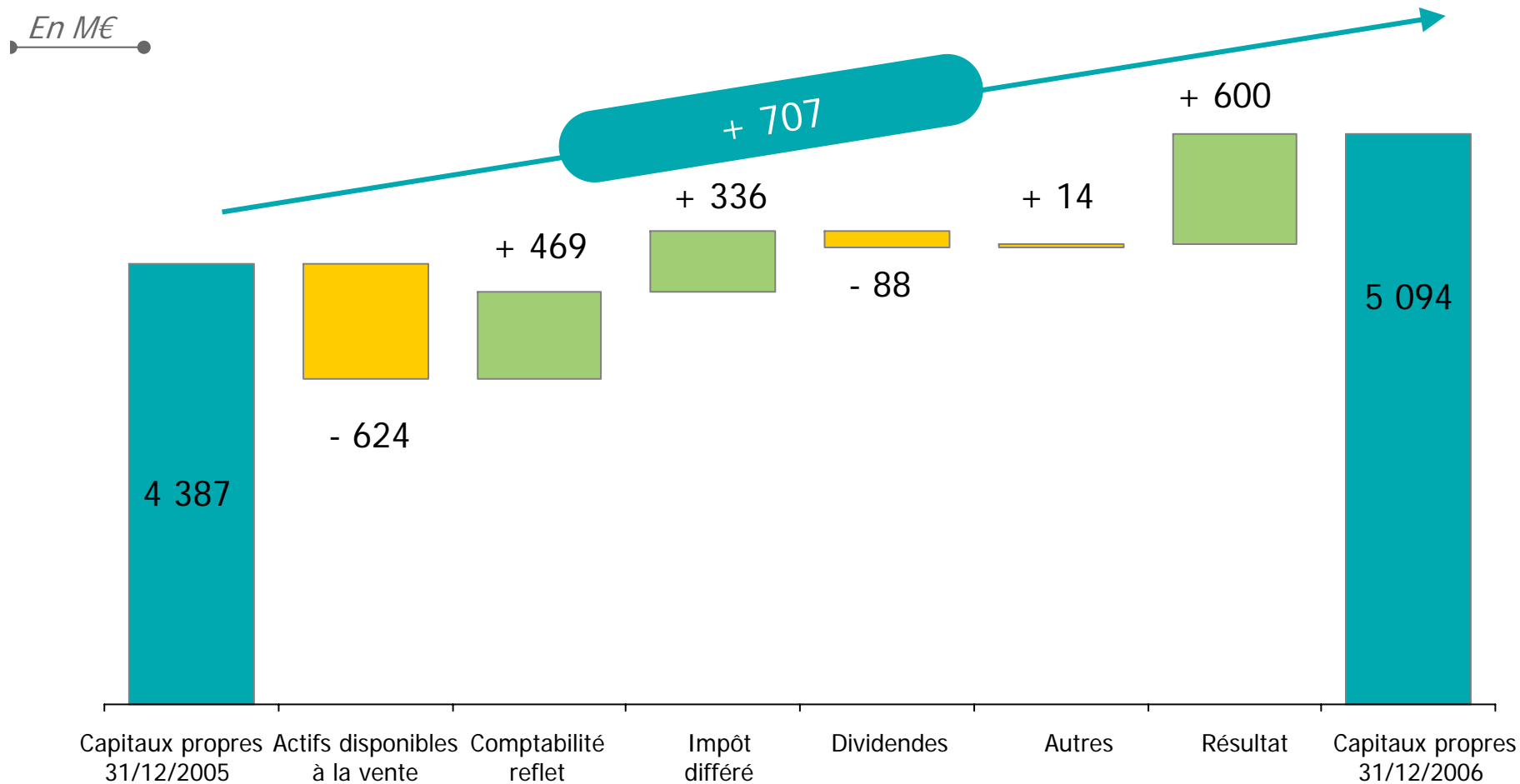
ROE (hors effet de la juste valeur) calculé sur capitaux propres moyens



Renforcement des fonds propres

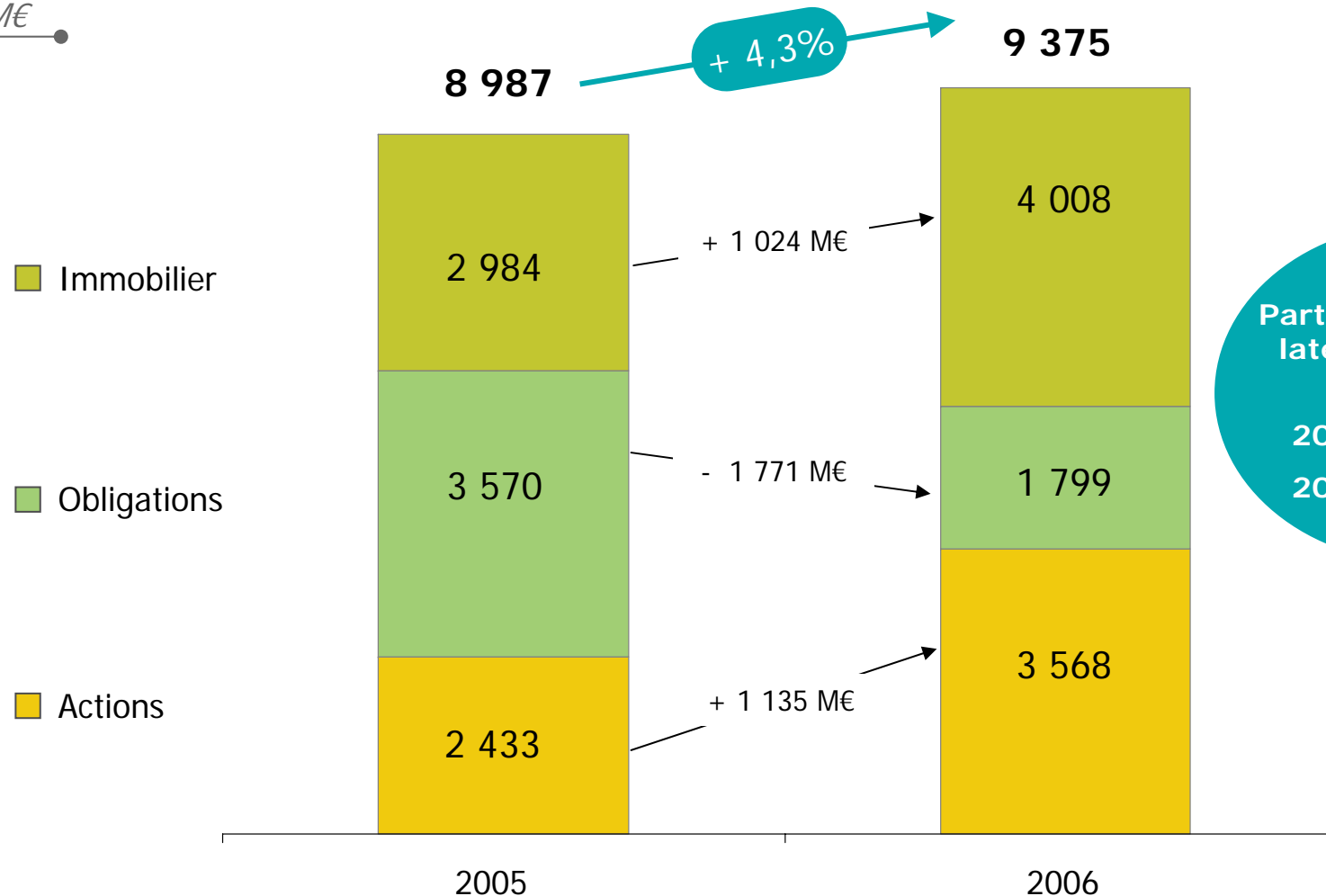
Résultats
Groupama S.A.

30



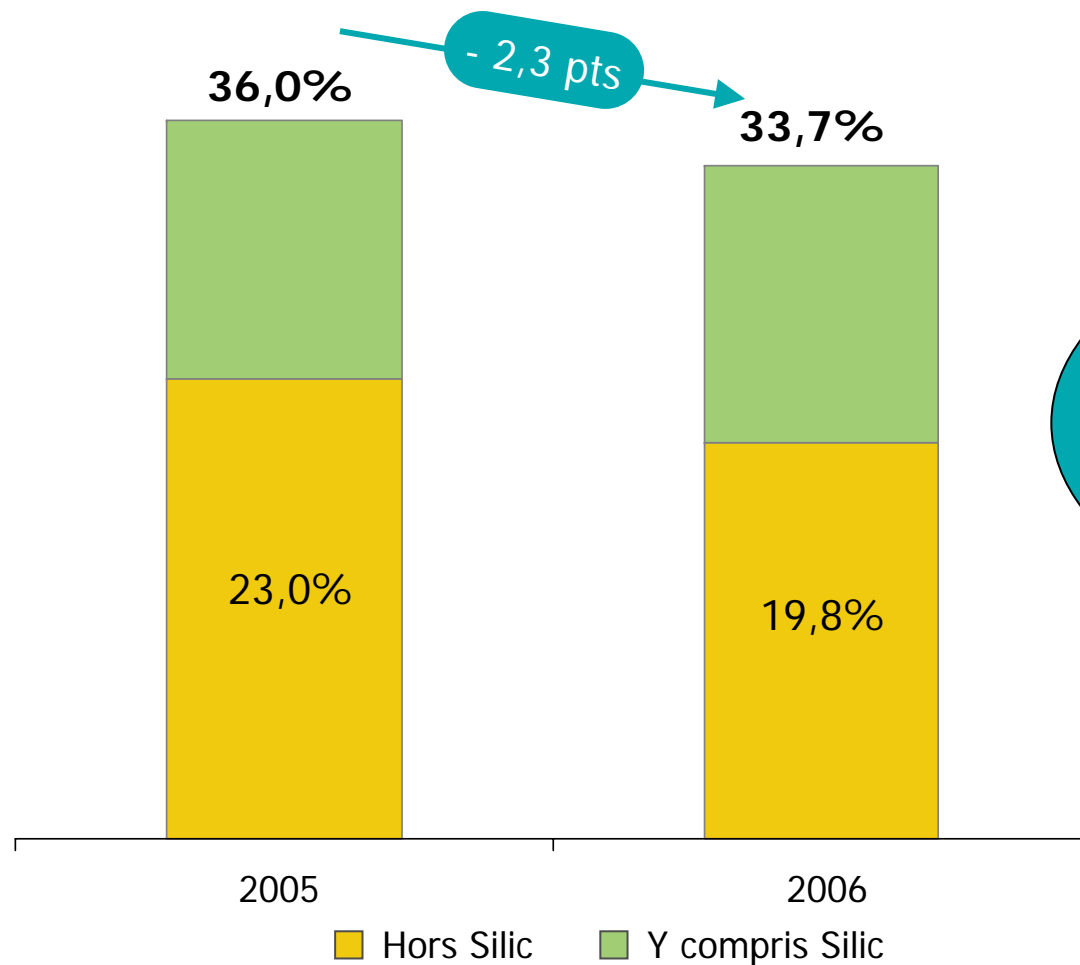
Plus-values latentes sur les actifs : + 4,3%

En M€



Part des plus values
latentes revenant
au groupe
2006 : 3,5 Mds€
2005 : 2,9 Mds€

Ratio d'endettement ⁽¹⁾ en baisse

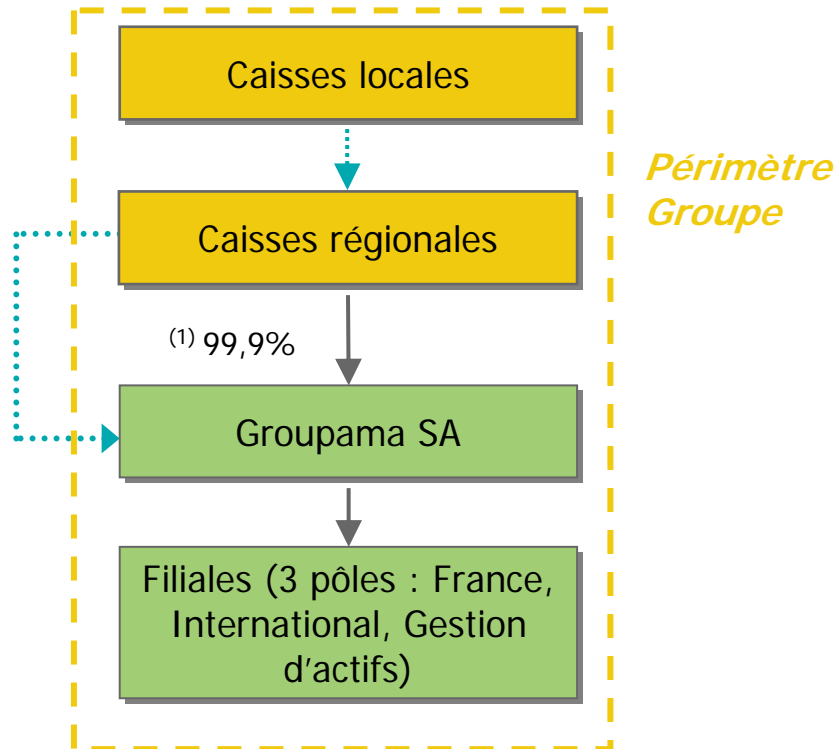


passifs subordonnés
+ dettes financières-trésorerie disponible
capitaux propres part du groupe
hors réserves de réévaluation
+ passifs subordonnés
+ intérêts minoritaires

1) Net de la trésorerie des holdings

Structure et solidité financières (M€)	2005	2006	Variation
Fonds propres comptables	4 387	5 094	+ 16,1%
Dettes subordonnées	1 245	1 245	-
Provisions techniques brutes	60 352	62 898	+ 4,2%
Total bilan	74 384	78 550	+ 5,6%
Plus-values latentes	8 987	9 375	+ 4,3%
Ratio d'endettement (hors Silic et hors trésorerie des holdings)	23,0%	19,8%	- 3,2 pts

- Lien capitalistique
- ...→ Lien de réassurance



1) 0,1% du capital de Groupama SA détenu par les salariés et mandataires.
Détenion des Caisses régionales dans Groupama SA via des holdings de contrôle

(M€)	2005	2006	Variation
Chiffre d'affaires	13 452	14 165	+ 5,3%
Résultat opérationnel	157	351	+ 123,8 %
Résultat net	544	753	+ 38,4%
Ratio combiné (assurance de biens et responsabilités)	103,1%	98,9%	- 4,2 pts
Capitaux Propres	6 459	7 447	+ 15,3%
Marge de solvabilité ⁽¹⁾	291%	311%	+ 20 pts
Plus-values latentes	9 805	10 291	+ 5,0%*
Ratio d'endettement (hors Silic et hors trésorerie des holdings)	16,1%	14,4%	- 1,7 pt
ROE (hors effet juste valeur) ⁽²⁾	13,5%	15,0%	+ 1,5 pt

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

2) Sur FP moyens

* Part revenant aux actionnaires : 4,1 Mds€ en 2006 contre 3,5 Mds€ en 2005



Résultats annuels 2006

Perspectives

Jean Azéma
Directeur général



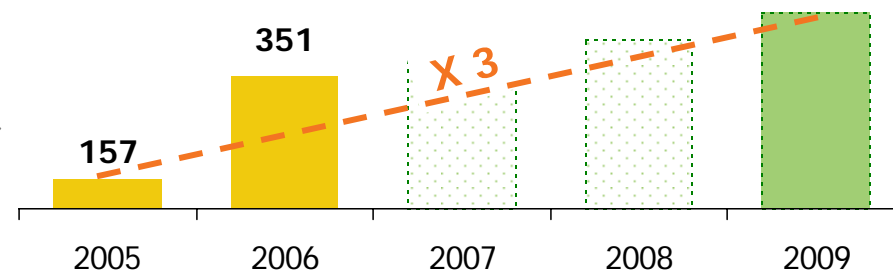
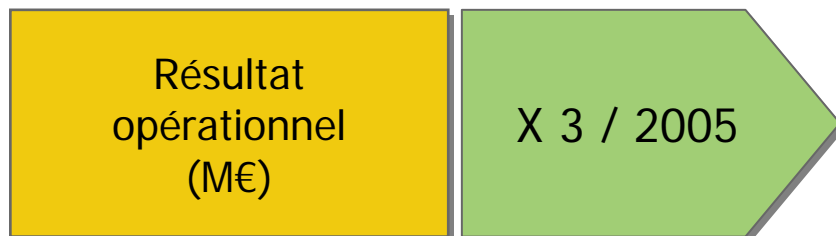
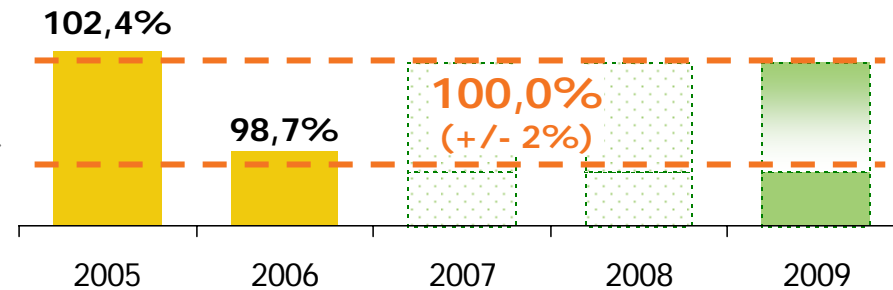
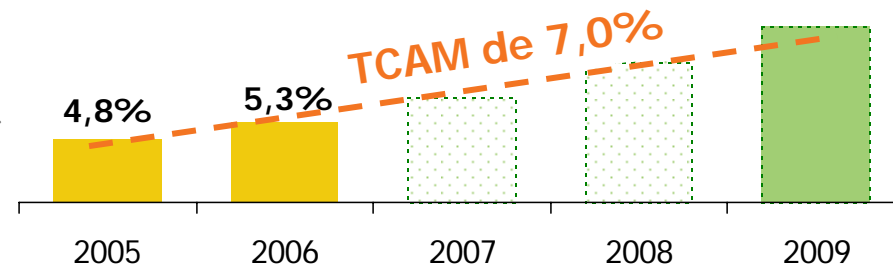
Plan stratégique 2007-2009 : en ligne avec les objectifs

Chiffres
Groupe

37

Objectifs
2007/2009

Plan triennal Groupe 2007/2009



- **Consolider et développer nos positions en France**
 - Accroître les parts de marché sur l'assurance de la personne, consolider les positions sur les grands métiers dommages, développer l'assurbanque

- **Accélérer notre croissance (organique et externe) à l'international**
 - International : investir dans la distribution, capitaliser sur les meilleures pratiques, poursuivre les acquisitions et partenariats

- **Améliorer notre rentabilité par une efficacité renforcée**
 - Maintenir la contribution des différentes branches à un niveau élevé, réduire les frais généraux en valeur relative (France)

Les RH, moteurs de la mise en œuvre des projets majeurs

- ▶ La richesse des talents individuels et la construction de parcours gagnants, par
 - ▶ Le recrutement externe : 2 000 personnes par an (70% de commerciaux)
 - ▶ La mobilité : 2 000 postes pourvus chaque année par mobilité soit 8% des effectifs
 - ▶ Le développement des compétences : 60 M€ dédiés à la formation, soit 6% de la masse salariale
 - ▶ La préparation des dirigeants de demain avec la démarche *Parcours des cadres supérieurs et dirigeants*, pour piloter des projets, diriger les entreprises, notamment à l'international

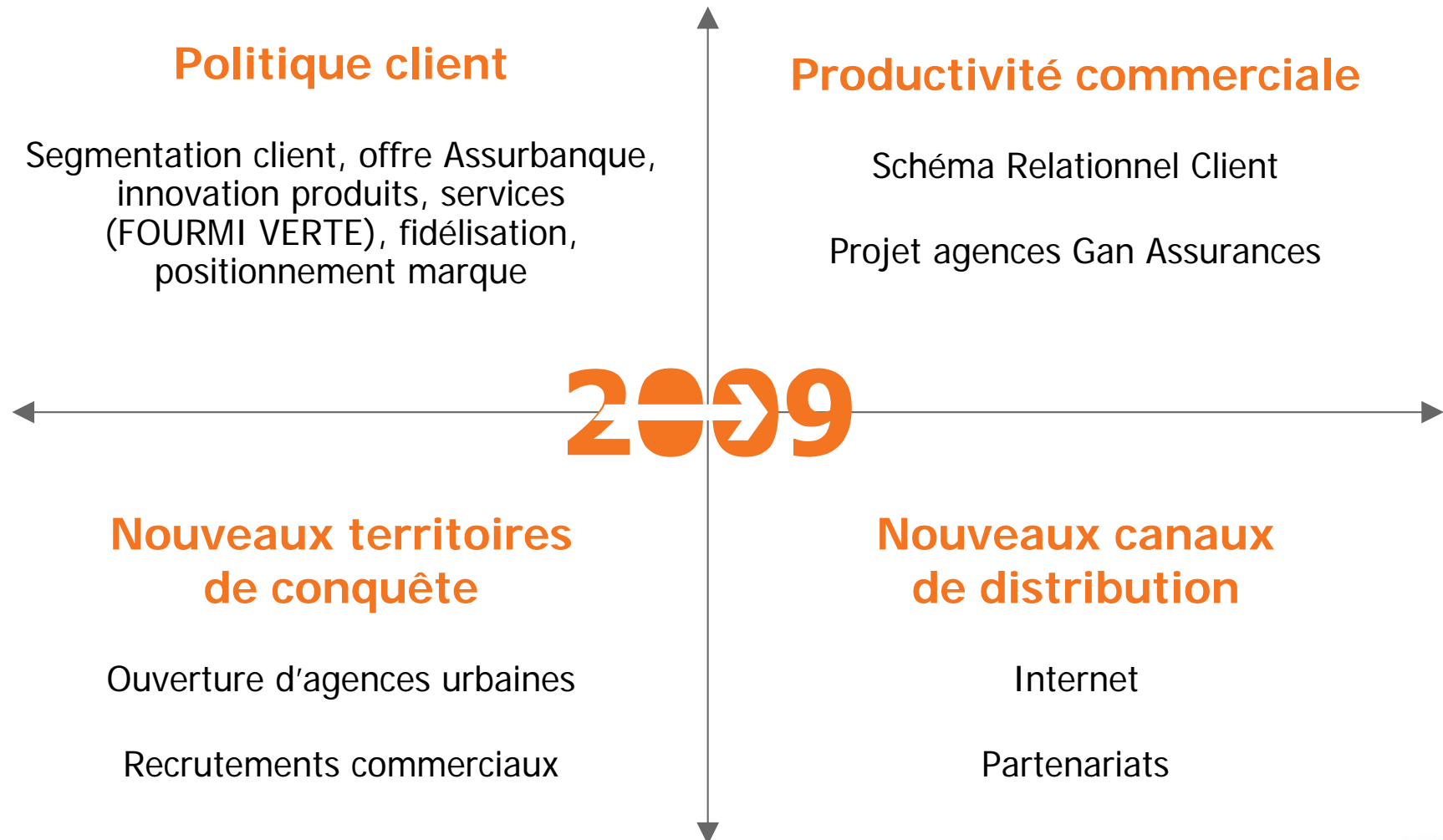
- ▶ Le partage des meilleures pratiques en amplifiant les actions conduites par l'Université Groupama

France : 4 leviers d'actions pour réussir la croissance

Premières réalisations en 2006

Perspectives

40



- ▶ Un engagement de réduire de 70 M€ les frais informatiques et les charges externes
 - ▶ Frais informatiques : 19 M€ de réduction des coûts déjà réalisée en 2006
 - ▶ Charges externes : lancement d'un programme visant à optimiser les achats et les consommations

- ▶ Une rationalisation des méthodes liées à la distribution, à la gestion de la production et des sinistres et prestations

International : large investissement dans la distribution et application des meilleures pratiques du Groupe

Perspectives

42

1 ^{er} levier d'actions	2 ^{ème} levier d'actions	3 ^{ème} levier d'actions
la distribution	synergies métiers et partage des best practices	Croissance externe
<ul style="list-style-type: none">➤ Réseaux des agents➤ Bancassurance➤ Courtage➤ Vente par internet	<ul style="list-style-type: none">➤ Réassurance➤ Gestion d'actifs➤ Transport	<ul style="list-style-type: none">➤ Acquisitions➤ Développement des partenariats

Figurer dans le
Top 10 européen
de l'assurance

- ▶ 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 du Groupe (comptes combinés) comprennent l'ensemble des activités du Groupe (activité des Caisses régionales et celle des filiales consolidées dans Groupama S.A.).
- ▶ 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 pour la part revenant à l'actionnaire nets d'IS, des opérations exceptionnelles nettes d'IS et des dépréciations d'écarts d'acquisition.