

8 Récapitulatif des placements

8.1 Récapitulatif des placements au 31 décembre 2005 (hors UC)

En millions d'euros	Coût amorti				Réserve de réévaluation			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actions								
Actifs disponibles à la vente	6 569	84	45	6 698	3 512	3	22	3 537
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	3 528	–	92	3 620				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3	13	–	16				
Sous-total	10 100	97	137	10 334	3 512	3	22	3 537
Obligations								
Actifs disponibles à la vente	50 235	1 883	13	52 131	4 557	19	–	4 576
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	601	41	–	642				
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	4 615	–	12	4 627				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	40	–	200	240				
Sous-total	55 491	1 924	225	57 640	4 557	19	–	4 576
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés								
Actifs disponibles à la vente	–	2	–	2	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	85	16	70	171				
Sous-total	85	18	70	173	–	–	–	–
Autres prêts	4 609	–	571	5 180				
Sous-total placements hors TME et immeubles	70 285	2 039	1 003	73 327	8 069	22	22	8 113
Actifs disponibles à la vente	56 804	1 969	58	58 831	8 069	22	22	8 113
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	601	41	–	642	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	8 143	–	104	8 247	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	128	29	270	427	–	–	–	–
Autres prêts	4 609	–	571	5 180	–	–	–	–
Total placements hors TME et immeubles	70 285	2 039	1 003	73 327	8 069	22	22	8 113

[1] Les placements incluent les OPCVM consolidés dits « Seed Money » qui figurent au bilan dans les « actifs destinés à la vente et abandons d'activités » (135 millions d'euros au 31 décembre 2005, contre 407 millions d'euros au 31 décembre 2004).

La réalisation de plus-values latentes peut donner naissance à des droits en faveur des bénéficiaires de contrats d'assurances et des actionnaires minoritaires ainsi qu'à des impositions. La réévaluation des titres évalués à la juste valeur a donné lieu à la comptabilisation de participations aux bénéfices par le mécanisme de la comptabilité reflét et d'impôts différés.

[2] Dont 1 040 millions d'euros de placements à moins de trois mois.

8.1.1 Analyse de la valeur de marché des placements au 31 décembre 2005 (hors UC)

En millions d'euros	Valeur de marché des titres cotés			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actifs disponibles à la vente	63 292	1 496	38	64 826
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	575	42	–	617
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	7 841	–	104	7 945
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	65	11	17	93
Autres prêts	115	–	–	115
Total placements hors TME et immeubles	71 888	1 549	159	73 596

8.1.2 Récapitulatif des flux sur les immeubles au 31 décembre 2005 (hors UC)

En millions d'euros	Valeur brute comptable à l'ouverture	Montant des provisions & amortissements à l'ouverture	Valeur nette comptable à l'ouverture	Acquisitions	Cessions
Immeubles de placement	3 017	(1 015)	2 002	85	(410)
Immeubles d'exploitation	1 148	(417)	731	3	–
Total des immeubles	4 165	(1 432)	2 733	88	(410)

8.1.3 Placements au 31 décembre 2005 (hors UC)

En millions d'euros	Valeur brute comptable à l'ouverture	Montant des provisions à l'ouverture
Actions		
Sous-total		
Actifs disponibles à la vente	10 753	(1 520)
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	2 867	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	30	–
Sous-total	13 650	(1 520)
Obligations		
Actifs disponibles à la vente	50 448	(49)
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	803	(22)
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	3 590	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	56	–
Sous-total	54 897	(71)
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés		
Actifs disponibles à la vente	6	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	277	–
Sous-total	283	–
Autres prêts		
Actifs disponibles à la vente	61 207	(1 569)
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	803	(22)
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	6 457	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	363	–
Autres prêts	5 933	(1)
Total placements hors TME et immeubles	74 763	(1 592)

Valeur de marché des titres non cotés				Valeur de marché			
Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
1 581	495	42	2 118	64 873	1 991	80	66 944
26	–	–	26	601	42	–	643
302	–	–	302	8 143	–	104	8 247
63	18	253	334	128	29	270	427
4 549	–	571	5 120	4 664	–	571	5 235
6 521	513	866	7 900	78 409	2 062	1 025	81 496

Variation des amortissements	Dépenses immobilisées	Mouvement de périmètre	Ecart de change	Autres	Valeur nette comptable à la clôture	Montant des provisions & amortissements à la clôture	Valeur brute comptable à la clôture
120	–	–	–	93	1 890	(895)	2 785
13	–	–	–	(93)	654	(404)	1 058
133	–	–	–	–	2 544	(1 299)	3 843

Valeur nette comptable à l'ouverture	Valeur brute comptable à la clôture	Montant des provisions à la clôture	Valeur nette comptable à la clôture
9 233	11 388	(1 153)	10 235
2 867	3 620		3 620
30	16		16
12 130	15 024	(1 153)	13 871
50 399	56 745	(38)	56 707
781	663	(21)	642
3 590	4 627		4 627
56	240		240
54 826	62 275	(59)	62 216
6	2		2
277	171		171
283	173		173
5 932	5 180	–	5 180
59 638	68 135	(1 191)	66 944
781	663	(21)	642
6 457	8 247		8 247
363	427		427
5 932	5 180	–	5 180
73 171	82 652	(1 212)	81 440

8.1.4 Récapitulatif des placements par zone géographique au 31 décembre 2005 – France

En millions d'euros	Coût amorti				Réserve de réévaluation			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actions								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	5 530	79	42	5 651	3 070	2	22	3 094
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	2 693	–	92	2 785				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–				
Sous-total	8 223	79	134	8 436	3 070	2	22	3 094
Obligations								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	39 001	1 588	–	40 589	3 552	16	–	3 568
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	3	41	–	44				
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	4 161	–	1	4 162	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	1	–	200	201				
Sous-total	43 166	1 629	201	44 996	3 552	16	–	3 568
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	–	2	–	2	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	7	16	69	92				
Sous-total	7	18	69	94	–	–	–	–
Autres prêts								
Autres prêts	2 534	–	505	3 039				
Sous-total placements hors TME et immeubles	53 930	1 726	909	56 565	6 622	18	22	6 662
Titres mis en équivalence								
Titres mis en équivalence	842	72	14	928	–	–	–	–
Immeubles de placement	1 425	–	192	1 617				
Immeubles d'exploitation	437	–	–	437				
Total des placements	56 634	1 798	1 115	59 547	6 622	18	22	6 662
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	44 531	1 669	42	46 242	6 622	18	22	6 662
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	3	41	–	44	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	6 854	–	93	6 947	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	8	16	269	293	–	–	–	–
Autres prêts	2 534	–	505	3 039	–	–	–	–
Total placements hors TME et immeubles	53 930	1 726	909	56 565	6 622	18	22	6 662

Valeur nette				Valeur de marché				Plus et moins-values latentes			
Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
8 600	81	64	8 745	8 600	81	64	8 745				
2 693	–	92	2 785	2 693	–	92	2 785				
–	–	–	–	–	–	–	–				
11 293	81	156	11 530	11 293	81	156	11 530				
42 553	1 604	–	44 157	42 553	1 604	–	44 157				
3	41	–	44	3	42	–	44	–	1	–	1
4 161	–	1	4 162	4 161	–	1	4 162				
1	–	200	201	1	–	200	201				
46 718	1 645	201	48 564	46 718	1 646	201	48 565	–	1	–	1
–	2	–	2	–	2	–	2				
7	16	69	92	7	16	69	92				
7	18	69	94	7	18	69	94				
2 534	–	505	3 039	2 534	–	505	3 039	–	–	–	–
60 552	1 744	931	63 227	60 552	1 745	931	63 228	–	1	–	1
842	72	14	928	842	72	14	928				
1 425	–	192	1 617	2 785	–	265	3 050	1 360	–	73	1 433
437	–	–	437	881	–	–	881	444	–	–	444
63 256	1 816	1 137	66 209	65 060	1 817	1 210	68 087	1 804	1	73	1 878
51 153	1 687	64	52 904	51 153	1 687	64	52 904	–	–	–	–
3	41	–	44	3	42	–	44	–	1	–	1
6 854	–	93	6 947	6 854	–	93	6 947	–	–	–	–
8	16	269	293	8	16	269	293	–	–	–	–
2 534	–	505	3 039	2 534	–	505	3 039	–	–	–	–
60 552	1 744	931	63 227	60 552	1 745	931	63 227	–	1	–	1

8.1.5 Récapitulatif des placements par zone géographique au 31 décembre 2005 – Belgique (hors UC)

En millions d'euros	Coût amorti				Réserve de réévaluation			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actions								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	504	–	–	504	159	–	–	159
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	13	–	–	13				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–				
Sous-total	517	–	–	517	159	–	–	159
Obligations								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	4 534	–	–	4 534	428	–	–	428
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	–	–	–	–				
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	17	–	–	17				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	28	–	–	28				
Sous-total	4 579	–	–	4 579	428	–	–	428
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	33	–	–	33				
Sous-total	33	–	–	33	–	–	–	–
Autres prêts								
Autres prêts	889	–	1	890				
Sous-total placements hors TME et immeubles	6 018	–	1	6 019	587	–	–	587
Titres mis en équivalence								
Titres mis en équivalence	–	–	1	1	–	–	1	1
Immeubles de placement	177	–	3	180				
Immeubles d'exploitation	45	–	–	45				
Total des placements	6 240	–	5	6 245	587	–	1	588
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	5 038	–	–	5 038	587	–	–	587
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	30	–	–	30	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	61	–	–	61	–	–	–	–
Autres prêts	889	–	1	890	–	–	–	–
Total placements hors TME et immeubles	6 018	–	1	6 019	587	–	–	587

Valeur nette				Valeur de marché				Plus et moins-values latentes			
Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
663	–	–	663	663	–	–	663	–	–	–	–
13	–	–	13	13	–	–	13	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
676	–	–	676	676	–	–	676	–	–	–	–
4 962	–	–	4 962	4 962	–	–	4 962	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
17	–	–	17	17	–	–	17	–	–	–	–
28	–	–	28	28	–	–	28	–	–	–	–
5 007	–	–	5 007	5 007	–	–	5 007	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
33	–	–	33	33	–	–	33	–	–	–	–
33	–	–	33	33	–	–	33	–	–	–	–
889	–	1	890	944	–	1	945	55	–	–	55
6 605	–	1	6 606	6 660	–	1	6 661	55	–	–	55
–	–	1	1	–	–	1	1	–	–	–	–
177	–	3	180	213	–	5	218	36	–	2	38
45	–	–	45	79	–	–	79	34	–	–	34
6 827	–	5	6 832	6 952	–	7	6 959	125	–	2	127
5 625	–	–	5 625	5 625	–	–	5 625	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
30	–	–	30	30	–	–	30	–	–	–	–
61	–	–	61	61	–	–	61	–	–	–	–
889	–	1	890	944	–	1	945	55	–	–	55
6 605	–	1	6 606	6 660	–	1	6 661	55	–	–	55

8.1.6 Récapitulatif des placements par zone géographique au 31 décembre 2005 – Pays-Bas (hors UC)

En millions d'euros	Coût amorti				Réserve de réévaluation			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actions								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	307	5	–	312	190	1	–	191
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	805	–	–	805				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	13	–	13				
Sous-total	1 112	18	–	1 130	190	1	–	191
Obligations								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	1 659	295	–	1 954	77	3	–	80
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	573	–	–	573				
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	–	–	–	–				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–				
Sous-total	2 232	295	–	2 527	77	3	–	80
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2	–	1	3				
Sous-total	2	–	1	3	–	–	–	–
Autres prêts								
Autres prêts	750	–	–	750				
Sous-total placements hors TME et immeubles	4 096	313	1	4 410	267	4	–	271
Titres mis en équivalence								
Titres mis en équivalence	5	–	–	5	–	–	–	–
Immeubles de placement	–	–	–	–				
Immeubles d'exploitation	5	–	24	29				
Total des placements	4 106	131	25	4 444	267	4	–	271
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	1 966	300	–	2 266	267	4	–	271
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	573	–	–	573	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	805	–	–	805	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2	13	1	16	–	–	–	–
Autres prêts	750	–	–	750	–	–	–	–
Total placements hors TME et immeubles	4 096	313	1	4 410	267	4	–	271

Valeur nette				Valeur de marché				Plus et moins-values latentes			
Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
497	6	–	503	497	6	–	503	–	–	–	–
805	–	–	805	805	–	–	805	–	–	–	–
–	13	–	13	–	13	–	13	–	–	–	–
1 302	19	–	1 321	1 302	19	–	1 321	–	–	–	–
1 736	298	–	2 034	1 736	298	–	2 034	–	–	–	–
573	–	–	573	573	–	–	573	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2 309	298	–	2 607	2 309	298	–	2 607	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
2	–	1	3	2	–	1	3	–	–	–	–
2	–	1	3	2	–	1	3	–	–	–	–
750	–	–	750	750	–	–	750	–	–	–	–
4 363	317	1	4 681	4 363	317	1	4 681	–	–	–	–
5	–	–	5	5	–	–	5	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
5	–	24	29	5	–	26	31	–	–	2	2
4 373	317	25	4 715	4 373	317	27	4 717	–	–	2	2
2 233	304	–	2 537	2 233	304	–	2 537	–	–	–	–
573	–	–	573	573	–	–	573	–	–	–	–
805	–	–	805	805	–	–	805	–	–	–	–
2	13	1	16	2	13	1	16	–	–	–	–
750	–	–	750	750	–	–	750	–	–	–	–
4 363	317	1	4 681	4 363	317	1	4 681	–	–	–	–

8.1.7 Récapitulatif des placements par zone géographique au 31 décembre 2005 – Espagne (hors UC)

En millions d'euros	Coût amorti				Réserve de réévaluation			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actions								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	77	–	–	77	59	–	–	59
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	17	–	–	17				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	1	–	–	1				
Sous-total	95	–	–	95	59	–	–	59
Obligations								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	3 168	–	–	3 168	453	–	–	453
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	–	–	–	–				
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	141	–	–	141				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–				
Sous-total	3 309	–	–	3 309	453	–	–	453
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	43	–	–	43				
Sous-total	43	–	–	43	–	–	–	–
Autres prêts								
Autres prêts	51	–	1	52				
Sous-total placements hors TME et immeubles	3 498	–	1	3 499	512	–	–	512
Titres mis en équivalence								
Titres mis en équivalence	–	–	10	10	–	–	–	–
Immeubles de placement	68	–	–	68				
Immeubles d'exploitation	24	–	–	24				
Total des placements	3 590	–	11	3 601	512	–	–	512
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	3 245	–	–	3 245	512	–	–	512
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	158	–	–	158	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	44	–	–	44	–	–	–	–
Autres prêts	51	–	1	52	–	–	–	–
Total placements hors TME et immeubles	3 498	–	1	3 499	512	–	–	512

Valeur nette				Valeur de marché				Plus et moins-values latentes			
Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
136	–	–	136	136	–	–	136				
17	–	–	17	17	–	–	17				
1	–	–	1	1	–	–	1				
154	–	–	154	154	–	–	154				
3 621	–	–	3 621	3 621	–	–	3 621				
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
141	–	–	141	141	–	–	141				
–	–	–	–	–	–	–	–				
3 762	–	–	3 762	3 762	–	–	3 762	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–				
43	–	–	43	43	–	–	43				
43	–	–	43	43	–	–	43				
51	–	1	52	51	–	1	52	–	–	–	–
4 010	–	1	4 011	4 010	–	1	4 011	–	–	–	–
–	–	10	10	–	–	10	10				
68	–	–	68	182	–	–	182	114	–	–	114
24	–	–	24	54	–	–	54	30	–	–	30
4 102	–	11	4 113	4 246	–	11	4 257	144	–	–	144
3 757	–	–	3 757	3 757	–	–	3 757	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
158	–	–	158	158	–	–	158	–	–	–	–
44	–	–	44	44	–	–	44	–	–	–	–
51	–	1	52	51	–	1	52	–	–	–	–
4 010	–	1	4 011	4 010	–	1	4 011	–	–	–	–

8.1.8 Récapitulatif des placements par zone géographique au 31 décembre 2005 – Amérique du Sud (hors UC)

En millions d'euros	Coût amorti				Réserve de réévaluation			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actions								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	1	–	–	1	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	–	–	–	–				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–				
Sous-total	1	–	–	1	–	–	–	–
Obligations								
Actifs disponibles à la vente	332	–	10	342	18	–	–	18
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	–	–	–	–				
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	287	–	10	297				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	8	–	–	8				
Sous-total	627	–	20	647	18	–	–	18
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés								
Actifs disponibles à la vente	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–				
Sous-total	–	–	–	–	–	–	–	–
Autres prêts	10	–	–	10				
Sous-total placements hors TME et immeubles	638	–	20	658	18	–	–	18
Titres mis en équivalence	–	–	–	–	–	–	–	–
Immeubles de placement	1	–	–	1				
Immeubles d'exploitation	16	–	–	16				
Total des placements	655	–	20	675	18	–	–	18
Actifs disponibles à la vente	333	–	10	343	18	–	–	18
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	287	–	10	297	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	8	–	–	8	–	–	–	–
Autres prêts	10	–	–	10	–	–	–	–
Total placements hors TME et immeubles	638	–	20	658	18	–	–	18

Valeur nette				Valeur de marché				Plus et moins-values latentes			
Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
1	–	–	1	1	–	–	1				
–	–	–	–	–	–	–	–				
–	–	–	–	–	–	–	–				
1	–	–	1	1	–	–	1				
350	–	10	360	350	–	10	360				
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
287	–	10	297	287	–	10	297				
8	–	–	8	8	–	–	8				
645	–	20	665	645	–	20	665	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–				
–	–	–	–	–	–	–	–				
–	–	–	–	–	–	–	–				
10	–	–	10	10	–	–	10	–	–	–	–
656	–	20	676	656	–	20	676	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–				
1	–	–	1	2	–	–	2	1	–	–	1
16	–	–	16	20	–	–	20	4	–	–	4
673	–	20	693	678	–	20	698	5	–	–	5
351	–	10	361	351	–	10	361	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
287	–	10	297	287	–	10	297	–	–	–	–
8	–	–	8	8	–	–	8	–	–	–	–
10	–	–	10	10	–	–	10	–	–	–	–
656	–	20	676	656	–	20	676	–	–	–	–

8.1.9 Récapitulatif des placements par zone géographique au 31 décembre 2005 – Autres (hors UC)

En millions d'euros	Coût amorti				Réserve de réévaluation			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actions								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	150	–	3	153	34	–	–	34
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	–	–	–	–				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	2	–	–	2				
Sous-total	152	–	3	155	34	–	–	34
Obligations								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	1 541	–	3	1 544	29	–	–	29
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	25	–	–	25				
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	9	–	1	10				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	3	–	–	3				
Sous-total	1 578	–	4	1 582	29	–	–	29
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–				
Sous-total	–	–	–	–	–	–	–	–
Autres prêts								
Autres prêts	375	–	64	439				
Sous-total placements hors TME et immeubles	2 105	–	71	2 176	63	–	–	63
Titres mis en équivalence								
Titres mis en équivalence	39	–	–	39	–	–	–	–
Immeubles de placement	19	–	5	24				
Immeubles d'exploitation	102	–	1	103				
Total des placements	2 265	–	77	2 342	63	–	–	63
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	1 691	–	6	1 697	63	–	–	63
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	25	–	–	25	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	9	–	1	10	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	5	–	–	5	–	–	–	–
Autres prêts	375	–	64	439	–	–	–	–
Total placements hors TME et immeubles	2 105	–	71	2 176	63	–	–	63

8.1.10 Placements représentant les engagements en UC au 31 décembre 2005

En millions d'euros	Montant à la clôture	Montant à l'ouverture
Placements en UC : immeubles	124	122
Placements en UC : actions	11 396	9 449
Placements en UC : obligations	1 836	1 168
Total placements en UC	13 356	10 739

Valeur nette				Valeur de marché				Plus et moins-values latentes			
Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
184	–	3	187	184	–	3	187				
–	–	–	–	–	–	–	–				
2	–	–	2	2	–	–	2				
186	–	3	189	186	–	3	189				
1 570	–	3	1 573	1 570	–	3	1 573				
25	–	–	25	25	–	–	25	–	–	–	–
9	–	1	10	9	–	1	10				
3	–	–	3	3	–	–	3				
1 607	–	4	1 611	1 607	–	4	1 611	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–				
–	–	–	–	–	–	–	–				
–	–	–	–	–	–	–	–				
375	–	64	439	375	–	64	439	–	–	–	–
2 168	–	71	2 239	2 168	–	71	2 239	–	–	–	–
39	–	–	39	39	–	–	39				
19	–	5	24	23	–	6	29	4	–	1	5
102	–	1	103	109	–	1	110	7	–	–	7
2 328	–	77	2 405	2 339	–	78	2 417	11	–	1	12
1 754	–	6	1 760	1 754	–	6	1 760	–	–	–	–
25	–	–	25	25	–	–	25	–	–	–	–
9	–	1	10	9	–	1	10	–	–	–	–
5	–	–	5	5	–	–	5	–	–	–	–
375	–	64	439	375	–	64	439	–	–	–	–
2 168	–	71	2 239	2 168	–	71	2 239	–	–	–	–

8.2.1 Récapitulatif des placements au 31 décembre 2004 pro forma (hors UC)

En millions d'euros	Coût amorti				Réserve de réévaluation			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actions								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	7 154	12	57	7 223	1 995	–	15	2 010
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	2 867	–	–	2 867				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	25	5	–	30				
Sous-total	10 046	17	57	10 120	1 995	–	15	2 010
Obligations								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	45 016	1 502	26	46 544	3 825	30	–	3 855
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	678	103	–	781				
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	3 579	–	11	3 590				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	56	–	–	56				
Sous-total	49 329	1 605	37	50 971	3 825	30	–	3 855
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	6	–	–	6	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	187	9	81	277				
Sous-total	193	9	81	283	–	–	–	–
Autres prêts								
Autres prêts	4 845	–	1 087	5 932				
Sous-total placements hors TME et immeubles	64 413	1 631	1 262	67 306	5 820	30	15	5 865
Titres mis en équivalence								
Titres mis en équivalence	1 525	63	24	1 612	–	–	–	–
Immeubles de placement	1 741	–	261	2 002				
Immeubles d'exploitation	710	–	21	731				
Total des placements^[1]	68 389	1 694	1 568	71 651	5 820	30	15	5 865
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	52 176	1 514	83	53 773	5 820	30	15	5 865
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	678	103	–	781	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	6 446	–	11	6 457	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	268	14	81	363	–	–	–	–
Autres prêts	4 845	–	1 087	5 932	–	–	–	–
Total placements hors TME et immeubles	64 413	1 631	1 262	67 306	5 820	30	15	5 865

[1] Les placements incluent les OPCVM consolidés dits « Seed Money » qui figurent au bilan dans les « actifs destinés à la vente et abandon d'activités ». La réalisation de plus-values latentes peut donner naissance à des droits en faveur des bénéficiaires de contrats d'assurances et des actionnaires minoritaires ainsi qu'à des impositions. La réévaluation des titres évalués à la juste valeur a donné lieu à la comptabilisation de participations aux bénéfices par le mécanisme de la comptabilité reflet et d'impôts différés.

Valeur nette				Valeur de marché				Plus et moins-values latentes			
Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
9 149	12	72	9 233	9 149	12	72	9 233				
2 867	–	–	2 867	2 867	–	–	2 867				
25	5	–	30	25	5	–	30				
12 041	17	72	12 130	12 041	17	72	12 130				
48 841	1 532	26	50 399	48 841	1 532	26	50 399				
678	103	–	781	678	109	–	787	–	6	–	6
3 579	–	11	3 590	3 579	–	11	3 590				
56	–	–	56	56	–	–	56				
53 154	1 635	37	54 826	53 154	1 641	37	54 832	–	6	–	6
6	–	–	6	6	–	–	6				
187	9	81	277	187	9	81	277				
193	9	81	283	193	9	81	283				
4 845	–	1 087	5 932	4 920	–	1 087	6 007	75	–	–	75
70 233	1 661	1 277	73 171	70 308	1 667	1 277	73 252	75	6	–	81
1 525	63	24	1 612	1 802	63	24	1 889	277	–	–	277
1 741	–	261	2 002	3 232	–	340	3 572	1 491	–	79	1 570
710	–	21	731	1 192	–	31	1 223	482	–	10	492
74 209	1 724	1 583	77 516	76 534	1 730	1 672	79 936	2 325	6	89	2 420
57 996	1 544	98	59 638	57 996	1 544	98	59 638	–	–	–	–
678	103	–	781	678	109	–	787	–	6	–	6
6 446	–	11	6 457	6 446	–	11	6 457	–	–	–	–
268	14	81	363	268	14	81	363	–	–	–	–
4 845	–	1 087	5 932	4 920	–	1 087	6 007	75	–	–	75
70 233	1 661	1 277	73 171	70 308	1 667	1 277	73 252	75	6	–	81

8.2.2 Récapitulatif des placements par zone géographique au 31 décembre 2004 pro forma – France

En millions d'euros	Coût amorti				Réserve de réévaluation			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actions								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	6 201	6	53	6 260	1 706	–	11	1 717
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	2 093	–	–	2 093				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	4	–	–	4				
Sous-total	8 298	6	53	8 357	1 706	–	11	1 717
Obligations								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	34 863	1 185	8	36 056	3 086	22	–	3 108
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	15	103	–	118				
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	3 314	–	1	3 315				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–				
Sous-total	38 192	1 288	9	39 489	3 086	22	–	3 108
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	153	9	80	242				
Sous-total	153	9	80	242	–	–	–	–
Autres prêts								
Autres prêts	2 734	–	1 038	3 772				
Sous-total placements hors TME et immeubles	49 377	1 303	1 180	51 860	4 792	22	11	4 825
Titres mis en équivalence								
Titres mis en équivalence	1 487	63	5	1 555	–	–	–	–
Immeubles de placement	1 459	–	229	1 688				
Immeubles d'exploitation	516	–	21	537				
Total des placements	52 839	1 366	1 435	55 640	4 792	22	11	4 825
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	41 064	1 191	61	42 316	4 792	22	11	4 825
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	15	103	–	118	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	5 407	–	1	5 408	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	157	9	80	246	–	–	–	–
Autres prêts	2 734	–	1 038	3 772	–	–	–	–
Total placements hors TME et immeubles	49 377	1 303	1 180	51 860	4 792	22	11	4 825

Valeur nette				Valeur de marché				Plus et moins-values latentes			
Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
7 907	6	64	7 977	7 907	6	64	7 977				
2 093	–	–	2 093	2 093	–	–	2 093				
4	–	–	4	4	–	–	4				
10 004	6	64	10 074	10 004	6	64	10 074				
37 949	1 207	8	39 164	37 949	1 207	8	39 164				
15	103	–	118	15	109	–	118	–	6	–	6
3 314	–	1	3 315	3 314	–	1	3 315				
–	–	–	–	–	–	–	–				
41 278	1 310	9	42 597	41 278	1 316	9	42 603	–	6	–	6
–	–	–	–	–	–	–	–				
153	9	80	242	153	9	80	242				
153	9	80	242	153	9	80	242				
2 734	–	1 038	3 772	2 734	–	1 038	3 772	–	–	–	–
54 169	1 325	1 191	56 685	54 169	1 331	1 191	56 691	–	6	–	6
1 487	63	5	1 555	1 764	63	5	1 832	277	–	–	277
1 459	–	229	1 688	2 800	–	302	3 102	1 341	–	73	1 414
516	–	21	537	883	–	31	914	367	–	10	377
57 631	1 388	1 446	60 465	59 616	1 394	1 529	62 539	1 985	6	83	2 074
45 856	1 213	72	47 141	45 856	1 213	72	47 141	–	–	–	–
15	103	–	118	15	109	–	118	–	6	–	6
5 407	–	1	5 408	5 407	–	1	5 408	–	–	–	–
157	9	80	246	157	9	80	246	–	–	–	–
2 734	–	1 038	3 772	2 734	–	1 038	3 772	–	–	–	–
54 169	1 325	1 191	56 685	54 169	1 331	1 191	56 685	–	6	–	6

8.2.3 Récapitulatif des placements par zone géographique au 31 décembre 2004 pro forma – Belgique (hors UC)

En millions d'euros	Coût amorti				Réserve de réévaluation			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actions								
Actifs disponibles à la vente	428	–	–	428	92	–	–	92
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	1	–	–	1				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	19	–	–	19				
Sous-total	448	–	–	448	92	–	–	92
Obligations								
Actifs disponibles à la vente	4 251	–	–	4 251	350	–	–	350
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	–	–	–	–				
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	–	–	–	–				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	45	–	–	45				
Sous-total	4 296	–	–	4 296	350	–	–	350
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés								
Actifs disponibles à la vente	6	–	–	6	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	20	–	–	20				
Sous-total	26	–	–	26	–	–	–	–
Autres prêts	905	–	1	906				
Sous-total placements hors TME et immeubles	5 675	–	1	5 676	442	–	–	442
Titres mis en équivalence	1	–	–	1	–	–	–	–
Immeubles de placement	186	–	2	188				
Immeubles d'exploitation	43	–	–	43				
Total des placements	5 905	–	3	5 908	442	–	–	442
Actifs disponibles à la vente	4 685	–	–	4 685	442	–	–	442
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	1	–	–	1	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	84	–	–	84	–	–	–	–
Autres prêts	905	–	1	906	–	–	–	–
Total placements hors TME et immeubles	5 675	–	1	5 676	442	–	–	442

Valeur nette				Valeur de marché				Plus et moins-values latentes			
Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
520	–	–	520	520	–	–	520	–	–	–	–
1	–	–	1	1	–	–	1	–	–	–	–
19	–	–	19	19	–	–	19	–	–	–	–
540	–	–	540	540	–	–	540	–	–	–	–
4 601	–	–	4 601	4 601	–	–	4 601	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
45	–	–	45	45	–	–	45	–	–	–	–
4 646	–	–	4 646	4 646	–	–	4 646	–	–	–	–
6	–	–	6	6	–	–	6	–	–	–	–
20	–	–	20	20	–	–	20	–	–	–	–
26	–	–	26	26	–	–	26	–	–	–	–
905	–	1	906	980	–	1	981	75	–	–	75
6 117	–	1	6 118	6 192	–	1	6 193	75	–	–	75
1	–	–	1	1	–	–	1	–	–	–	–
186	–	2	188	216	–	5	221	30	–	3	33
43	–	–	43	78	–	–	78	35	–	–	35
6 347	–	3	6 350	6 487	–	6	6 493	140	–	3	143
5 127	–	–	5 127	5 127	–	–	5 127	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
1	–	–	1	1	–	–	1	–	–	–	–
84	–	–	84	84	–	–	84	–	–	–	–
905	–	1	906	980	–	1	981	75	–	–	75
6 117	–	1	6 118	6 192	–	1	6 193	75	–	–	75

8.2.4 Récapitulatif des placements par zone géographique au 31 décembre 2004 pro forma – Pays-Bas (hors UC)

En millions d'euros	Coût amorti				Réserve de réévaluation			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actions								
Actifs disponibles à la vente	324	6	–	330	117	–	–	117
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	773	–	–	773				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	5	–	5				
Sous-total	1 097	11	–	1 108	117	–	–	117
Obligations								
Actifs disponibles à la vente	1 485	317	–	1 802	90	8	–	98
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	639	–	–	639				
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	–	–	–	–				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–				
Sous-total	2 124	317	–	2 441	90	8	–	98
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés								
Actifs disponibles à la vente	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	1	1				
Sous-total	–	–	1	1	–	–	–	–
Autres prêts	678	–	–	678				
Sous-total placements hors TME et immeubles	3 899	328	1	4 228	207	8	–	215
Titres mis en équivalence	5	–	–	5	–	–	–	–
Immeubles de placement	6	–	24	30				
Immeubles d'exploitation	–	–	–	–				
Total des placements	3 910	328	25	4 263	207	8	–	215
Actifs disponibles à la vente	1 809	323	–	2 132	207	8	–	215
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	639	–	–	639	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	773	–	–	773	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	5	1	6	–	–	–	–
Autres prêts	678	–	–	678	–	–	–	–
Total placements hors TME et immeubles	3 899	328	1	4 228	207	8	–	215

Valeur nette				Valeur de marché				Plus et moins-values latentes			
Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
441	6	–	447	441	6	–	447				
773	–	–	773	773	–	–	773				
–	5	–	5	–	5	–	5				
1 214	11	–	1 225	1 214	11	–	1 225				
1 575	325	–	1 900	1 575	325	–	1 900				
639	–	–	639	639	–	–	639	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–				
–	–	–	–	–	–	–	–				
2 214	325	–	2 539	2 214	325	–	2 539	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–				
–	–	1	1	–	–	1	1				
–	–	1	1	–	–	1	1				
678	–	–	678	678	–	–	678	–	–	–	–
4 106	336	1	4 443	4 106	336	1	4 443	–	–	–	–
5	–	–	5	5	–	–	5				
6	–	24	30	6	–	26	32	–	–	2	2
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
4 117	336	25	4 478	4 117	336	27	4 480	–	–	2	2
2 016	331	–	2 347	2 016	331	–	2 347	–	–	–	–
639	–	–	639	639	–	–	639	–	–	–	–
773	–	–	773	773	–	–	773	–	–	–	–
–	5	1	6	–	5	1	6	–	–	–	–
678	–	–	678	678	–	–	678	–	–	–	–
4 106	336	1	4 443	4 106	336	1	4 443	–	–	–	–

8.2.5 Récapitulatif des placements par zone géographique au 31 décembre 2004 pro forma – Espagne (hors UC)

En millions d'euros	Coût amorti				Réserve de réévaluation			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actions								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	76	–	–	76	48	–	–	48
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	–	–	–	–				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	1	–	–	1				
Sous-total	77	–	–	77	48	–	–	48
Obligations								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	2 731	–	–	2 731	269	–	–	269
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	–	–	–	–				
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	57	–	–	57				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	11	–	–	11				
Sous-total	2 799	–	–	2 799	269	–	–	269
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	14	–	–	14				
Sous-total	14	–	–	14	–	–	–	–
Autres prêts								
Autres prêts	291	–	34	325				
Sous-total placements hors TME et immeubles	3 181	–	34	3 215	317	–	–	317
Titres mis en équivalence								
Titres mis en équivalence	–	–	9	9	–	–	–	–
Immeubles de placement	72	–	–	72				
Immeubles d'exploitation	21	–	–	21				
Total des placements	3 274	–	43	3 317	317	–	–	317
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	2 807	–	–	2 807	317	–	–	317
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	57	–	–	57	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	26	–	–	26	–	–	–	–
Autres prêts	291	–	34	325	–	–	–	–
Total placements hors TME et immeubles	3 181	–	34	3 215	317	–	–	317

Valeur nette				Valeur de marché				Plus et moins-values latentes			
Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
124	–	–	124	124	–	–	124				
–	–	–	–	–	–	–	–				
1	–	–	1	1	–	–	–	1			
125	–	–	125	125	–	–	125				
3 000	–	–	3 000	3 000	–	–	3 000				
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
57	–	–	57	57	–	–	57				
11	–	–	11	11	–	–	11				
3 068	–	–	3 068	3 068	–	–	3 068	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–				
14	–	–	14	14	–	–	14				
14	–	–	14	14	–	–	14				
291	–	34	325	291	–	34	325	–	–	–	–
3 498	–	34	3 532	3 498	–	34	3 532	–	–	–	–
–	–	9	9	–	–	9	9				
72	–	–	72	190	–	–	190	118	–	–	118
21	–	–	21	43	–	–	43	22	–	–	22
3 591	–	43	3 634	3 731	–	43	3 774	140	–	–	140
3 124	–	–	3 124	3 124	–	–	3 124	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
57	–	–	57	57	–	–	57	–	–	–	–
26	–	–	26	26	–	–	26	–	–	–	–
291	–	34	325	291	–	34	325	–	–	–	–
3 498	–	34	3 532	3 498	–	34	3 532	–	–	–	–

8.2.6 Récapitulatif des placements par zone géographique au 31 décembre 2004 pro forma
– Amérique du Sud (hors UC)

En millions d'euros	Coût amorti				Réserve de réévaluation			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actions								
Actifs disponibles à la vente	1	–	–	1	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	–	–	–	–				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–				
Sous-total	1	–	–	1	–	–	–	–
Obligations								
Actifs disponibles à la vente	232	–	15	247	6	–	–	6
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	–	–	–	–				
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	208	–	9	217				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–				
Sous-total	440	–	24	464	6	–	–	6
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés								
Actifs disponibles à la vente	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–				
Sous-total	–	–	–	–	–	–	–	–
Autres prêts	31	–	–	31				
Sous-total placements hors TME et immeubles	472	–	24	496	6	–	–	6
Titres mis en équivalence								
Immeubles de placement	1	–	–	1				
Immeubles d'exploitation	17	–	–	17				
Total des placements	490	–	24	514	6	–	–	6
Actifs disponibles à la vente	233	–	15	248	6	–	–	6
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	208	–	9	217	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–	–	–	–	–
Autres prêts	31	–	–	31	–	–	–	–
Total placements hors TME et immeubles	472	–	24	496	6	–	–	6

Valeur nette				Valeur de marché				Plus et moins-values latentes			
Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
1	–	–	1	1	–	–	1	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
1	–	–	1	1	–	–	1	–	–	–	–
238	–	15	253	238	–	15	253	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
208	–	9	217	208	–	9	217	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
446	–	24	470	446	–	24	470	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
31	–	–	31	31	–	–	31	–	–	–	–
478	–	24	502	478	–	24	502	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
1	–	–	1	2	–	–	2	1	–	–	1
17	–	–	17	24	–	–	24	7	–	–	7
496	–	24	520	504	–	24	528	8	–	–	8
239	–	15	254	239	–	15	254	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
208	–	9	217	208	–	9	217	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
31	–	–	31	31	–	–	31	–	–	–	–
478	–	24	502	478	–	24	502	–	–	–	–

8.2.7 Récapitulatif des placements par zone géographique au 31 décembre 2004 pro forma – Autres (hors UC)

En millions d'euros	Coût amorti				Réserve de réévaluation			
	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Actions								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	124	–	4	128	32	–	4	36
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	–	–	–	–				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	1	–	–	1				
Sous-total	125	–	4	129	32	–	4	36
Obligations								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	1 454	–	3	1 457	24	–	–	24
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	24	–	–	24				
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	–	–	1	1				
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–				
Sous-total	1 478	–	4	1 482	24	–	–	24
Instruments dérivés et dérivés incorporés séparés								
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	–	–	–	–	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	–	–	–	–				
Sous-total	–	–	–	–	–	–	–	–
Autres prêts								
Autres prêts	206	–	14	220				
Sous-total placements hors TME et immeubles	1 809	–	22	1 831	56	–	4	60
Titres mis en équivalence								
Titres mis en équivalence	32	–	10	42	–	–	–	–
Immeubles de placement	17	–	6	23				
Immeubles d'exploitation	113	–	–	113				
Total des placements	1 971	–	38	2 009	56	–	4	60
Actifs disponibles à la vente								
Actifs disponibles à la vente	1 578	–	7	1 585	56	–	4	60
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	24	–	–	24	–	–	–	–
Actifs évalués en juste valeur en contrepartie du résultat	–	–	1	1	–	–	–	–
Actifs financiers détenus à des fins de transaction	1	–	–	1	–	–	–	–
Autres prêts	206	–	14	220	–	–	–	–
Total placements hors TME et immeubles	1 809	–	22	1 831	56	–	4	60

Valeur nette				Valeur de marché				Plus et moins-values latentes			
Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total	Assurance	Banque	Autres activités	Total
156	–	8	164	156	–	8	164				
–	–	–	–	–	–	–	–				
1	–	–	1	1	–	–	1				
157	–	8	165	157	–	8	165				
1 478	–	3	1 481	1 478	–	3	1 481				
24	–	–	24	24	–	–	24	–	–	–	–
–	–	1	1	–	–	1	1				
–	–	–	–	–	–	–	–				
1 502	–	4	1 506	1 502	–	4	1 506	–	–	–	–
–	–	–	–	–	–	–	–				
–	–	–	–	–	–	–	–				
–	–	–	–	–	–	–	–				
206	–	14	220	206	–	14	220	–	–	–	–
1 865	–	26	1 891	1 865	–	26	1 891	–	–	–	–
32	–	10	42	32	–	10	42				
17	–	6	23	18	–	7	25	1	–	1	2
113	–	–	113	164	–	–	164	51	–	–	51
2 027	–	42	2 069	2 079	–	43	2 122	52	–	1	53
1 634	–	11	1 645	1 634	–	11	1 645	–	–	–	–
24	–	–	24	24	–	–	24	–	–	–	–
–	–	1	1	–	–	1	1	–	–	–	–
1	–	–	1	1	–	–	1	–	–	–	–
206	–	14	220	206	–	14	220	–	–	–	–
1 865	–	26	1 891	1 865	–	26	1 891	–	–	–	–

9 Emplois des activités du secteur bancaire

9.1 Ventilation des emplois des activités du secteur bancaire

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Prêts et avances clients particuliers	588	575
Prêts et avances clients entreprises	45	38
Prêts et avances autorités publiques	149	189
Emplois des activités du secteur bancaire	782	802

9.2 Ventilation des échéances

<i>En millions d'euros</i>	Moins de 1 an	Plus de 1 an	Total
Emplois des activités du secteur bancaire	322	460	782

10 Autres actifs

10.1 Valeur brute, provision, amortissement et valeur nette comptable des autres actifs

<i>En millions d'euros</i>	Valeur brute	Provision et amortissement	Valeur nette comptable au 31.12.2005	Valeur nette comptable au 31.12.2004 pro forma
Biens pris en crédit-bail	–	–	–	–
Autres actifs corporels	759	(554)	205	222
Stocks - marchands de biens	301	–	301	268
Stocks - autres	15	–	15	14
Autres	36	–	36	20
Total	1 111	(554)	557	524

11 Frais d'acquisition reportés

11.1 Ventilation par nature de comptes

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Frais d'acquisition reportés d'assurance Vie (1)	1 439	1 421
Frais d'acquisition reportés d'assurance non Vie	376	350
Total	1 815	1 771

[1] Le montant des frais d'acquisition reportés d'assurance Vie qui excède l'écart de zillmérisation concerne principalement AGF Vie pour 1 107 millions d'euros au 31 décembre 2005 contre 1 069 millions d'euros au 31 décembre 2004.

11.2 Frais d'acquisition reportés Vie par pays

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
France	1 189	1 172
Belgique	99	104
Pays-Bas	135	130
Espagne	14	14
Brésil	–	–
Autres	2	1
Total	1 439	1 421

11.3 Réconciliation des frais d'acquisition reportés

En millions d'euros	31.12.2005
Montant des frais d'acquisition reportés à l'ouverture	1 771
Dotations au cours de l'exercice	436
Amortissements constatés au cours de l'exercice	(404)
Pertes de valeur constatées au cours de l'exercice	–
Variations de périmètre (cessions de portefeuilles et de filiales)	–
Reprises de pertes de valeur constatées lors des exercices	–
Désescompte (effet du passage du temps)	10
Autres mouvements	2
Montant des frais d'acquisition reportés à la clôture	1 815

12 Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance

12.1 Valeur brute, provision et valeur nette comptable des créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance

En millions d'euros	Valeur brute au 31.12.2005	Provision au 31.12.2005	Valeur nette comptable au 31.12.2005	Valeur nette comptable au 31.12.2004 pro forma
Créances sur les assurés	882	(162)	720	782
Créances sur les intermédiaires	1 369	(60)	1 309	1 427
Primes acquises non émises	310	–	310	202
Total créances nées des opérations d'assurance directes	2 561	(222)	2 339	2 411
Total créances nées des opérations de réassurance acceptées	351	(3)	348	318
Total créances nées des opérations de cession en réassurance	164	–	164	194
Total	3 076	(225)	2 851	2 923

12.2 Ventilation des échéances des créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance au 31 décembre 2005

En millions d'euros	Moins de 1 an	Plus de 1 an	Total
Créances nées des opérations d'assurance	2 307	32	2 339
Créances nées des opérations de réassurance	509	3	512
Total	2 816	35	2 851

13 Autres créances (y compris les créances d'impôts exigibles et les comptes courants débiteurs)

13.1 Valeur brute, provision et valeur nette comptable des autres créances

En millions d'euros	Valeur brute au 31.12.2005	Provision au 31.12.2005	Valeur nette comptable au 31.12.2005	Valeur nette comptable au 31.12.2004 pro forma
Autres créances	1 237	(37)	1 200	1 182
Total	1 237	(37)	1 200	1 182

Par nature de créances

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Loyers acquis non échus	5	20
Autres débiteurs divers	812	785
Créances sur les prestations de service	84	95
Comptes courants débiteurs	116	112
Créances sur autres impôts	129	102
Créances d'impôts exigibles	66	87
Intermédiaires financiers	1	24
Avances sur salaires au personnel	24	6
Total autres créances brutes	1 237	1 231

13.2 Ventilation des autres créances nettes par échéance au 31 décembre 2005

En millions d'euros	Moins de 1 an	Plus de 1 an	Total
Autres créances	976	224	1 200
Total	976	224	1 200

14 Trésorerie et équivalent de trésorerie

14.1 Ventilation par nature d'entreprises détentrices

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Sociétés d'assurance		
Avoirs en banque	1 028	817
Provisions des avoirs en banque	(1)	(7)
Net	1 027	810
Autres activités		
Avoirs en banque	68	63
Provisions des avoirs en banque	–	–
Net	68	63
Activités bancaires		
Opérations interbancaires		
Caisse, banque centrale, CCP	83	222
Provisions caisse, banque centrale, CCP	–	–
Opérations à vue	–	–
Provisions des opérations à vue	–	–
Opérations à terme	1 471	1 368
Provisions des opérations à terme	–	–
Net	1 554	1 590
Trésorerie et équivalent de trésorerie	2 649	2 463

14.2 Rapprochement avec la trésorerie et équivalent de trésorerie du tableau de flux de trésorerie consolidé

Trésorerie et équivalent de trésorerie au bilan	2 649
Concours bancaires courants créditeurs (cf. note 23)	(465)
Compte ordinaire à vue créditeur (cf. note 19)	(276)
Dettes de financement à vue (cf. note 20)	(31)
Placements à moins de trois mois (cf. note 8.1)	1 040
Trésorerie et équivalent de trésorerie au tableau de flux de trésorerie consolidé	2 917

15 Notes sur les capitaux propres

15.1 Analyse de l'augmentation de capital

En milliers d'euros	Nombre d'actions	Prix d'émission	Capital	Prime d'émission	Réserves	Total
Situation au 1^{er} janvier 2005	189 486 162					
Levée d'options (attributions 1997)	11 333	31,53	52	302	5	359
Levée d'options (attributions 1998)	409 374	42,07	1 872	15 311	187	17 370
Levée d'options (attributions 2002)	128 949	33,25	590	3 657	59	4 306
Levée d'options (attributions 2003)	70 570	42,12	323	2 630	32	2 985
Levée d'options (attributions 2004)	29 366	50,86	134	1 346	14	1 494
Total des augmentations de capital	649 592		2 971	23 246	297	26 514
Situation au 31 décembre 2005	190 135 754					

15.2 Imputation des actions propres sur les fonds propres

Conformément aux nouvelles dispositions de la loi du 2 juillet 1998, l'Assemblée Générale du 4 juin 1999 a autorisé le rachat d'actions portant sur un maximum de 10 % du capital d'AGF. Conformément aux normes IFRS, les actions propres ont été portées en diminution des capitaux propres.

Au 31 décembre 2003, 13 624 919 titres, soit 7,2 % du capital, d'une valeur comptable de 751 millions d'euros sont ainsi portés en diminution des capitaux propres.

Au cours de l'exercice 2004, AGF a acheté 906 870 titres pour un montant de 44 millions d'euros et cédé 2 586 178 titres d'une valeur comptable de 129 millions d'euros.

Au 31 décembre 2004, 11 945 611 titres, soit 6,3 % du capital, d'une valeur comptable de 666 millions d'euros sont ainsi portés en diminution des capitaux propres.

Au cours de l'exercice 2005, AGF a acheté 2 489 301 titres pour un montant de 183 millions d'euros et cédé 4 888 525 titres d'une valeur comptable de 267 millions d'euros.

Au 31 décembre 2005, 9 546 387 titres, soit 5 % du capital, d'une valeur comptable de 582 millions d'euros sont ainsi portés en diminution des capitaux propres.

Au 31 décembre 2004, la cession des 2 586 178 titres a généré une moins-value d'un montant de 5,1 millions d'euros. L'impôt correspondant s'établit à 1,8 million d'euros. La moins-value nette de l'impôt, soit 3,3 millions d'euros, a été reclassée dans les réserves consolidées.

Au 31 décembre 2005, la cession des 4 888 525 titres a généré une plus-value d'un montant de 49 millions d'euros. L'impôt correspondant s'établit à 17,1 millions d'euros. La plus-value nette de l'impôt, soit 31,9 millions d'euros, a été reclassée dans les réserves consolidées.

En novembre 2003, AGF a signé un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie établie par l'AFEI (Association Française des Entreprises d'Investissement) et approuvée par l'AMF (instruction COB du 10 avril 2001). Il a donné les moyens suivants au contrat : 1 870 000 titres (titres en autodétention) et 20 millions d'euros.

Au 31 décembre 2003, après prise en compte des mouvements liés au contrat de liquidité, AGF disposait de 13 624 919 titres en autodétention, y compris 1 539 728 titres inscrits au porteur dans le cadre du contrat de liquidité, pour un capital de 188 172 639 actions.

Au 31 décembre 2004, le nombre de titres en autodétention s'élève à 11 945 611 titres pour un capital de 189 486 162 actions. La totalité des titres en autodétention est détenue au nominatif, le contrat de liquidité étant arrivé à échéance.

Un nouveau contrat de liquidité, conforme aux normes de l'Association Française des Entreprises d'Investissement (A.F.E.I.) a été conclu avec un opérateur de marché indépendant Rothschild & Cie Banque le 18 février 2005.

Ce nouveau contrat a été alimenté le 2 mars 2005 par 300 000 titres AGF et par un montant en numéraire de 18 millions d'euros. Les premiers mouvements ont eu lieu dès le 4 mars 2005. Un apport complémentaire de 500 000 titres supplémentaires a été effectué le 26 mai 2005, puis le 22 septembre 2005, 300 000 titres supplémentaires ont été transférés sur ce contrat.

Au 31 décembre 2005, après prise en compte des mouvements liés à ce nouveau contrat de liquidité, AGF disposait de 9 546 387 titres en autodétention, y compris 203 000 titres inscrits au porteur dans le cadre de ce contrat de liquidité, pour un capital de 190 135 754 actions.

<i>En millions d'euros</i>	<i>Quantité</i>	<i>Valeur comptable</i>
Situation au 1^{er} janvier 2003	15 415 774	841,6
Acquisitions de l'exercice	29 389	1,0
Cessions de l'exercice	(1 820 244)	(91,6)
Mouvements de l'exercice	(1 790 855)	(90,6)
Situation au 31 décembre 2003	13 624 919	751,0
Acquisitions de l'exercice	906 870	43,8
Cessions de l'exercice	(2 586 178)	(129,3)
Mouvements de l'exercice	(1 679 308)	(85,5)
Situation au 31 décembre 2004	11 945 611	665,5
Acquisitions de l'exercice	2 489 301	183,2
Cessions de l'exercice	(4 888 525)	(266,6)
Mouvements de l'exercice	(2 399 224)	(83,4)
Situation au 31 décembre 2005	9 546 387	582,1

15.3 Dividendes

Distribution au titre de l'exercice 2005

Il sera proposé à l'Assemblée Générale du 22 mai 2006 de verser un dividende de 651 millions d'euros, soit un dividende par action de 3,60 euros.

Distribution au titre des exercices 2004 et 2003

L'Assemblée Générale du 23 mai 2005 a décidé de verser un dividende de 464 millions d'euros, dont 138 millions d'euros prélevés sur le poste « Prime d'apport ». Compte tenu de la suppression de l'avoir fiscal par la Loi de Finances pour 2004 et des 11 233 437 actions détenues en propre par la Société au 23 mai 2005, le dividende net par action revenant aux 178 610 023 actions à rémunérer, s'élève à 2,60 euros.

L'Assemblée Générale du 25 mai 2004 a décidé de verser un dividende de 421 millions d'euros. Compte tenu du précompte à acquitter sur ce dividende, s'élevant à 104 millions d'euros, et des 12 300 271 actions détenues en propre par la Société au 25 mai 2004, le dividende global revenant aux 176 123 750 actions à rémunérer s'élève à 317 millions d'euros, soit un dividende net par action de 1,80 euro, assorti d'un avoir fiscal ou d'un crédit d'impôt.

15.4 Ecart de conversion

Le stock des écarts de conversion au 31 décembre 2005 est un gain latent de 49 millions d'euros contre une perte latente de 13 millions d'euros au 31 décembre 2004.

L'écart de conversion provenant des monnaies de la zone Amérique du Sud s'élève à 24 millions d'euros contre -2 millions d'euros au 31 décembre 2004.

15.5 Réserve de capitalisation

La réserve de capitalisation est un poste spécifique, compris dans les capitaux propres.

La réserve de capitalisation est neutralisée dans les comptes consolidés par un retraitement consistant à éliminer les variations de l'exercice en les réimputant sur le résultat et à constater, le cas échéant, les participations différences correspondantes.

Le montant total de la réserve de capitalisation en part Groupe s'élève à 1 318 millions d'euros au 31 décembre 2005 contre 1 285 millions d'euros au 31 décembre 2004.

Compte tenu de l'impôt différé passif, des participations différences nettes d'impôt, l'incidence nette de la réserve de capitalisation sur les réserves consolidées est de 712 millions d'euros au 31 décembre 2005 contre 679 millions d'euros au 31 décembre 2004.

15.6 Provisions d'égalisation

En application d'IFRS 4, les provisions d'égalisation destinées à couvrir les fluctuations de sinistralité sur le long terme sont éliminées en contrepartie des capitaux propres.

Le montant total des provisions d'égalisation en part Groupe s'élève à 616 millions d'euros au 31 décembre 2005 contre 411 millions d'euros au 31 décembre 2004. Après prise en compte de l'impôt différé passif, l'impact net des provisions d'égalisation sur les capitaux propres est de 391 millions d'euros au 31 décembre 2005 contre 261 millions d'euros au 31 décembre 2004.

15.7 Instruments dilutifs

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Prix d'émission	Capitaux propres
Options de souscription 1998	119 561	42,07	5
Options de souscription 2002	602 998	33,25	20
Options de souscription 2003	1 041 718	42,12	44
Options de souscription 2004	1 092 177	50,86	56
Total	2 856 454		125

Par ailleurs, 2 543 748 actions d'une valeur de 138 millions d'euros servant de support à un plan d'options d'achat d'actions attribuées aux salariés sur les exercices 1999, 2000, 2001 et 2005 sont déduites des capitaux propres.

<i>En millions d'euros</i>	Nombre d'actions	Prix d'émission	Capitaux propres
Options d'achat d'actions 1999	218 473	46,50	10
Options d'achat d'actions 2000	498 230	55,11	27
Options d'achat d'actions 2001	430 545	46,97	20
Options d'achat d'actions 2005	1 396 500	78,24	109
Total	2 543 748		166

15.8 Nombre d'actions en circulation

	31.12.2005	31.12.2004
Nombre total d'actions	190 135 754	189 486 162
Nombre d'actions en circulation	180 589 367	177 540 551
Nombre pondéré d'actions en circulation	179 010 441	176 838 088

La valeur nominale des actions s'élève à 4,57 euros.

15.9 Bénéfice par action

	31.12.2005	31.12.2004
Résultat net consolidé part du Groupe (<i>en millions d'euros</i>)	1 604	1 359
Nombre pondéré d'actions en circulation	179 010 441	176 838 088
Bénéfice net par action non dilué (<i>en euros</i>)	8,96	7,69
Résultat net consolidé, dilué, part du Groupe (<i>en millions d'euros</i>)	1 602	1 358
Nombre d'actions y compris instruments dilutifs ^[1]	181 927 220	178 203 130
Bénéfice net par action dilué (<i>en euros</i>)	8,81	7,62

[1] Il s'agit d'options d'acquisition et de souscription d'actions attribuées aux salariés et mandataires sociaux du Groupe.

15.10 Passage du résultat net consolidé part du Groupe au résultat net dilué part du Groupe

	31.12.2005	31.12.2004
Résultat net consolidé part du Groupe (<i>en millions d'euros</i>)	1 604	1 359
Option d'achat et de souscription du groupe Euler Hermes	(2)	(1)
Résultat net dilué part du Groupe	1 602	1 358

15.11 Passage du nombre pondéré d'actions en circulation au nombre d'actions y compris instruments dilutifs

	31.12.2005	31.12.2004
Nombre pondéré d'actions en circulation	179 010 441	176 838 088
Impact de l'application du prorata temporis à l'augmentation de capital	378 864	371 289
Impact de l'application du prorata temporis sur l'annulation des actions propres	1 200 062	331 174
Instruments dilutifs (options de souscription)	1 036 207	545 141
Actions propres destinées aux options d'achat	301 646	117 438
Nombre d'actions y compris instruments dilutifs	181 927 220	178 203 130

15.12 Analyse des autres réserves

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004
Réserve légale	87	87
Réserve des plus-values à long terme	1 480	1 680
Réserve ordinaire	404	209
Report à nouveau	5	142
Autres réserves consolidées	615	(620)
Total des réserves consolidées	2 591	1 498

15.13 Comptabilité reflet

Plus et moins-values incluses dans les capitaux propres du Groupe

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004
Plus et moins-values latentes brutes	8 005	5 941
Impact de la comptabilité reflet relative à la participation aux bénéfices	(4 323)	(3 264)
Impact de la comptabilité reflet relative aux frais d'acquisition reportés	(21)	(13)
Impact de la comptabilité reflet relative aux provisions mathématiques	(598)	(384)
Impôts différés	(942)	(723)
Total	2 121	1 558

15.14 Intérêts minoritaires

Mouvements de l'exercice

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Intérêts minoritaires au 1^{er} janvier	523	612
Effet de la variation des taux de conversion	14	(4)
Résultat de la période revenant aux intérêts minoritaires	108	92
Dividendes reçus/versés par les intérêts minoritaires	(43)	(32)
Mouvements sur la réserve de réévaluation	14	11
Effet des variations du périmètre de consolidation et des augmentations de capital	37	(156)
Total	653	523

Les effets de variation de périmètre proviennent essentiellement :

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Euler Hermes	11	11
Entenial	–	(167)
Assurances Fédérales IARD	22	–
Autres	4	–
Total	37	(156)

Les intérêts minoritaires proviennent principalement des sociétés suivantes :

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Euler Hermes	512	438
AGF Brésil	16	17
SNA Group (Liban)	(18)	15
AGF RAS Group (Espagne)	27	24
Mondial Assistance Group (Suisse)	3	2
Autres	113	27
Total	653	523

16 Provisions pour autres risques et charges

	31.12.2004 pro forma	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice (provision utilisée)	Reprise (provision non utilisée)	Change- ment de méthode	Variation de périmètre	Effet de change	Effet d'actua- lisation	Reclasse- ments	31.12.2005
<i>En millions d'euros</i>										
Provisions pour pensions et obligations similaires ^[1]	442	102	(70)	(23)	–	–	4	–	15	470
Provisions pour plan de préretraite en France ^[2]	–	48	–	–	–	–	–	–	–	48
Provisions pour défaillance du Comptoir des Entrepreneurs ^[3]	7	–	–	–	–	–	–	–	–	7
Provisions pour pertes et charges de l'activité bancaire	5	1	–	(5)	–	–	–	–	–	1
Provisions pour restructuration du groupe AGF ^[4]	30	5	(29)	–	–	–	–	–	–	6
Autres provisions pour risques et charges ^[5]	560	174	(147)	(41)	–	–	11	–	(45)	512
Total	1 044	330	(246)	(69)	–	–	15	–	(30)	1 044

[1] Les provisions pour pensions et obligations similaires incluent :

- la provision comptabilisée au titre du Régime de Retraite et Prévoyance des sociétés d'assurance françaises est totalement soldée au 31 décembre 2005.
- Au 31 décembre 2004, son montant était de 30 millions d'euros.
- des provisions comptabilisées au titre d'avantages accordés aux salariés en fonction de leur ancienneté et d'un régime de retraite supplémentaire pour les membres du Comité Exécutif pour un montant de 39 millions d'euros au 31 décembre 2005 contre 28 millions d'euros au 31 décembre 2004,
- des provisions pour retraite des sociétés du groupe AGF en France, pour un montant de 21 millions d'euros au 31 décembre 2005 contre 17 millions d'euros au 31 décembre 2004,
- des provisions concernant l'ensemble des sociétés hors de France pour 313 millions d'euros contre 306 millions d'euros au 31 décembre 2004.

[2] Le dispositif de préretraite totale mis en place par accord d'Entreprise du 18 mai 2005 a pour vocation d'offrir la possibilité aux collaborateurs volontaires de l'UES remplissant certaines conditions d'âge et d'ancienneté de cesser totalement leurs activités dans des conditions préétablies. La période prévue pour les entrées dans le dispositif s'étale entre le 1^{er} août 2005 et le 1^{er} juillet 2006.

Une dotation pour provision de 72 millions d'euros classée, dans le poste « autres produits et charges opérationnels » a été constatée dans le compte de résultat de l'exercice 2005. Compte tenu des départs intervenus durant le second semestre, le montant de la provision au bilan s'élève à 48 millions d'euros.

[3] Provisions pour défaillance du Comptoir des Entrepreneurs

Le Comptoir des Entrepreneurs (devenu Enternal courant 2000 après la fusion-absorption de la Banque La Hénin) a fait l'objet de deux défaillances entérinées par la loi du 28 novembre 1995 qui lui ont permis de sortir les actifs les plus compromis de son bilan. La Commission de l'Union Européenne a, à son tour, approuvé le dispositif le 24 janvier 1996.

La première défaillance conclue le 29 avril 1994 portait sur 1,4 milliard d'euros de nominal de créances cédées à la structure de défaillance financée par une émission rehaussée sur les marchés internationaux. Cette première défaillance, qui avait été provisionnée à 100 %, a vu les procédures de dénonciation se mettre en place et se dérouler conformément au protocole du 30 décembre 1993. Le 1^{er} décembre 1998, les partenaires ont remboursé le solde des obligations d'un montant de 1 166 millions d'euros souscrites pour financer les créances rachetées au Comptoir des Entrepreneurs. A cette même date, l'EPRD a procédé au versement d'un acompte (549 millions d'euros) aux partenaires représentant 76 % du montant que l'EPRD doit leur reverser au titre de la garantie accordée par l'Etat. A la clôture de l'exercice 1998, la provision pour dépréciation destinée à couvrir les appels de fonds effectués par la défaillance a été utilisée en contrepartie de la perte constatée sur la créance. Le 11 février 1999, l'EPRD a versé un deuxième acompte aux partenaires, portant le montant remboursé par l'Etat à 97 % des sommes dues sur la base des pertes de la défaillance arrêtées à 1 415 millions d'euros. Le 14 mai 2004, la Cour d'appel de Paris a débouté le groupe AGF dans la procédure en vue du paiement du solde des pertes de la défaillance remboursables par l'EPRD. Eustache a donc abandonné la créance de 80 495 millions d'euros en valeur brute, provisionnée à hauteur de 67 792 millions d'euros. La provision sur les opérations de défaillance existant au 31 décembre 1998 a été reprise en contrepartie de la couverture à 100 % du solde du prêt junior et de la constatation de la quote-part de perte à supporter.

Les actifs résiduels de la défaillance (65 millions d'euros) ont été repris le 2 février 1999 par la société NSRD où l'Etat, via l'EPRD, est majoritaire (92 %), AGF n'en détenant que 5,9 %. Cette société est en charge de la gestion des actifs et créances résiduels en vue de leurs cessions aux meilleures conditions de marché.

L'année 2005 a vu la finalisation des opérations de la première défaillance pour le groupe AGF. La société Eustache a été liquidée par l'Assemblée Générale du 22 décembre 2005. L'EPRD a racheté au groupe AGF les titres NSRD détenus par le Groupe.

La seconde défaillance portant sur 1,1 milliard d'euros est devenue effective avec les décrets du 20 février 1996 créant l'Etablissement Public de Réalisation de Défaillance

(EPRD), entité chargée de gérer le soutien financier apporté par l'Etat aux structures de défaillance du Comptoir des Entrepreneurs. Le transfert effectif des actifs, au titre de la deuxième défaillance, eu lieu le 1^{er} avril 1996 en date de valeur du 31 décembre 1994, et les versements correspondants de la part de l'Etat ont eu lieu en avril 1996. Les pertes de la deuxième défaillance sont compensées par des abandons de créances successives des prêteurs, l'EPRD intervenant en premier et jusqu'à concurrence de 0,686 milliard d'euros ; AGF et la CDC supportent les pertes, sans limite, au-delà du seuil couvert par l'EPRD.

La quote-part des pertes à supporter par AGF a été provisionnée dès l'origine. En 2000, l'EPRD a abandonné la totalité de son prêt (0,686 milliard d'euros) et est donc sorti du dispositif.

Après les abandons de créances consentis depuis 2000 (au total 181,2 millions d'euros), AGF a enregistré un nouvel abandon de créances en 2005 de 192,4 milliers d'euros, soit un total de 181,4 millions d'euros au 31 décembre 2005.

[4] Provisions de restructuration

Au 31 décembre 2005, la provision concerne principalement les coûts de restructuration d'AGF Belgium, de W Finance, d'Avip et d'AGF Private Banking.

Au 31 décembre 2004, ce poste comprend essentiellement les coûts de restructuration du groupe Euler Hermes, d'AGF Belgium, d'AGF IART, de W Finance et d'AGF Private Banking.

[5] Les autres provisions pour risques et charges incluent principalement :

- des provisions liées au contrôle fiscal de Mondial Assistance, d'AGF International, du groupe Euler Hermes, d'AGF IART et d'AGF Vie pour 93 millions d'euros,
- en 1963, les pouvoirs publics ont confié au Comité de Gestion des œuvres Sociales (CGOS), organisme paritaire de la fonction publique hospitalière, le soin de créer et piloter un régime de retraite facultatif par répartition au bénéfice des salariés des hôpitaux, la CRH. En 1965, AGF a été sollicité pour donner une garantie à la CRH. Cette garantie, d'une durée de cinq années renouvelables, a été jusqu'à présent constamment reconduite.

Dans le cadre d'un protocole d'accord conclu en 2000 avec le CGOS, des modifications ont été apportées au contrat d'assurance et AGF, qui a appliqué ses obligations contractuelles, a cependant constitué en 2004 une provision pour risques et charges d'un montant de 40 millions d'euros pour faire face à d'éventuelles réclamations concernant les modalités de l'information donnée aux affiliés. Le montant de cette provision n'a pas évolué en 2005. Les provisions mathématiques du contrat s'élèvent à 2 399 millions d'euros au 31 décembre 2005.

Par ailleurs, le CGOS a récemment réclamé l'extension de la garantie AGF à une durée viagère, alors même que les « fondamentaux » du régime, notamment la valeur du point, ont toujours été fixés par le CGOS avec l'aval des pouvoirs publics dans le cadre de sa mission de pilotage. AGF, qui, conformément à ses obligations réglementaires a enregistré dans ses comptes les provisions nécessaires pour couvrir son obligation contractuelle, a rejeté la demande du CGOS.

La position AGF, qui apparaît juridiquement fondée, a été confortée par un avis juridique émanant d'un professeur de droit spécialiste des problèmes de retraite. A ce jour, aucun litige ni procédure n'a été ouvert sur cette question.

- des provisions pour litiges s'élevant à 156 millions d'euros, dont 25 millions d'euros liés notamment au litige Assubel,
- des provisions concernant l'activité immobilière pour 9 millions d'euros,
- des provisions sur opérations immobilières de 29 millions d'euros, dont 7 millions d'euros pour la Fournier Immobilière,
- des provisions liées aux frais de personnel pour un montant de 58 millions d'euros, dont l'intéressement et la participation pour 40 millions d'euros,
- des provisions liées à la révision du prix de cession d'AGF MAT pour un montant de 26 millions d'euros (cf. note 39),
- des provisions diverses pour 17 millions d'euros sur Euler Hermes,
- des provisions diverses pour 20 millions d'euros hors de France.

17 Dettes subordonnées

17.1 Ventilation par émetteur

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Banque AGF	100	100
Sous-total banque	100	100
AGF	1 572	1 166
Sous-total autres activités	1 572	1 166
Total passifs subordonnés	1 672	1 266

17.2 Ventilation par échéance

En millions d'euros	Moins de 1 an	Plus de 1 an	Total
Passifs subordonnés	28	1 644	1 672

17.3 Ventilation par nature au 31 décembre 2005

En millions d'euros	Assurance	Banque	Autres activités	Total
Titres participatifs	—	—	—	—
Passifs subordonnés	—	100	1 572	1 672
Passifs instruments actions remboursables	—	—	—	—
Total passifs subordonnés	—	100	1 572	1 672

17.3.1 AGF

A) AGF SA a émis des titres subordonnés 20 ans d'un montant de 450 millions d'euros. L'émetteur dispose de la faculté de remboursement anticipé à compter de la onzième année, à partir de laquelle le coupon sera majoré. L'agence de notation Standard & Poor's a confirmé l'assimilation de cette dette à des quasi-fonds propres. Cet emprunt se compose de 2 tranches :

Tranche à taux fixe

Montant	225 millions d'euros
Durée	20 ans
Intérêts	6,625 % l'an au titre des 10 premières années – Euribor 3 mois + 178 points de base à partir de la 11 ^e année
Prix d'émission	99,765 % du nominal
Prix de remboursement	Au pair

Cet emprunt a été swappé contre un taux fixe de 4,59 % à échéance 8 mars 2010.

Tranche à taux variable

Montant	225 millions d'euros
Durée	20 ans
Intérêts	Euribor 3 mois + 78 points de base au titre des 10 premières années Euribor 3 mois + 178 points de base au titre de la 11 ^e année
Prix d'émission	Au pair
Prix de remboursement	Au pair

B) Le 14 novembre 2002, AGF SA a souscrit un emprunt subordonné d'une durée de 20 ans auprès d'Allianz Finance BV pour un montant de 700 millions d'euros au taux fixe de 5,445 % au titre des 10 premières années, puis au taux variable Euribor 3 mois + 183 points de base à partir de la onzième année. Après la dixième année, AGF pourra rembourser Allianz Finance BV à chaque date trimestrielle de paiement d'intérêt. En outre, Allianz Finance BV pourra demander un remboursement anticipé au cas où ce remboursement ne remettrait pas en cause certains ratios de solvabilité du groupe AGF (renvoi note 39.7).

C) Le 10 février 2005, AGF SA a émis des titres super subordonnés à durée illimitée pour un montant de 400 millions d'euros au taux fixe de 4,625 % au titre des 10 ans et 4 premiers mois, puis au taux variable Euribor 3 mois + 198 points de base. Après 10 ans et 4 mois, AGF pourra rembourser les titres à chaque date trimestrielle de paiement d'intérêt.

17.3.2 Banque AGF

Nature	Echéance	Taux d'intérêt	Montant
Titres subordonnés remboursables	2011	Euribor 3 mois +0,75 %	100

18 Dettes de financement représentées par un titre

18.1 Ventilation des dettes par nature de titres

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Titres de créances négociables	1 423	1 894
Emprunts obligataires	1	1
Autres dettes représentées par un titre	6	–
Total dettes représentées par un titre	1 430	1 895

18.2 Ventilation par échéance

En millions d'euros	Moins de 1 an	Plus de 1 an	Total
Dettes représentées par un titre	1 429	1	1 430

N.B : La ventilation par segment d'activité est détaillée dans le récapitulatif des dettes financières.

18.3 Ventilation des dettes par nature et par société

18.3.1 Banque AGF

En millions d'euros	Echéance	Taux d'intérêt	Montant
BMTN	2006	Fixe	196
BMTN	2006	Variable	827
– Titres de créances négociables			
Total dettes représentées par un titre			1 023

18.3.2 SNC AGF Cash

En millions d'euros	Echéance	Taux d'intérêt	Montant
Titres de créances négociables	2006	Fixe	400
Total dettes représentées par un titre			400

18.3.3 Groupe Mondial Assistance

En millions d'euros	Montant
Emprunts obligataires	1
Total dettes représentées par un titre	1

18.3.4 AGF International

En millions d'euros	Echéance	Taux d'intérêt	Montant
Autres	2006	Fixe	6
Total dettes représentées par un titre			6

18.4 Mode de remboursement

A l'échéance.

19 Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire

19.1 Ventilation des dettes par nature

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Dépôts à terme	358	469
Comptes ordinaires à vue ^[1]	276	211
Total dettes envers les entreprises du secteur bancaire	634	680

[1] Inclus dans le poste de trésorerie et d'équivalent de trésorerie du tableau de flux de trésorerie.

19.2 Ventilation par échéance

En millions d'euros	Moins de 1 an	Plus de 1 an	Total
Dettes envers les entreprises du secteur bancaire	320	314	634

N.B : La ventilation par segment d'activité est détaillée dans le récapitulatif de la dette de financement.

20 Autres dettes de financement

20.1 Ventilation par nature de dettes

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Dépôts à terme	1	1
Dettes à plus d'un an (autres que dépôts à terme)	6	8
Autres dettes de financement à vue ^[1]	31	88
Autres dettes financières ^[2]	20	106
Total autres dettes de financement	58	203

[1] inclus dans le poste de trésorerie et équivalent de trésorerie du tableau de flux de trésorerie.

[2] Les autres dettes financières sont constituées en majorité de comptes courants financiers avec des sociétés apparentées non consolidées.

20.2 Ventilation par échéance

En millions d'euros	Moins de 1 an	Plus de 1 an	Total
Autres dettes de financement	37	21	58

21 Récapitulatif de la dette de financement

En millions d'euros	Assurance		Banque		Autres activités		Total	
	31.12.2005	31.12.2004 pro forma	31.12.2005	31.12.2004 pro forma	31.12.2005	31.12.2004 pro forma	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Dettes subordonnées	–	–	100	100	1 572	1 166	1 672	1 266
Dettes de financement représentées par des titres	7	1	1 023	1 344	400	550	1 430	1 895
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire	330	447			304	233	634	680
Autres dettes de financement	25	65			33	138	58	203
Total dettes de financement	362	513	1 123	1 444	2 309	2 087	3 794	4 044

21.1 Ventilation par échéance

En millions d'euros	Moins de 1 an	Plus de 1 an	Total
Assurance	177	185	362
Banque	1 023	100	1 123
Autres activités	614	1 695	2 309
Total dettes de financement	1 814	1 980	3 794

21.2 Analyse des dettes financières non bancaires

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Dettes subordonnées (annexe17)	1 572	1 166
Dettes de financement représentées par des titres (annexe 18)	407	551
Titres de créances négociables	400	550
Emprunts obligataires	1	1
Autres	6	–
Dettes de financement envers les entreprises du secteur bancaire (annexe 19)	634	680
Dépôts à terme	358	469
Comptes ordinaires à vue	276	211
Autres dettes de financement (annexe 20)	58	203
Dépôts à terme	1	1
Dépôts à plus d'un an	6	8
Autres dettes de financement à vue	31	88
Autres dettes financières	20	106
Total dettes de financement	2 671	2 600

21.3 Juste valeur de la dette de financement

La juste valeur de la dette de financement à taux fixe s'élève à 1 816 millions d'euros hors activité bancaire. Elle concerne les passifs subordonnés pour 1 416 millions d'euros et les dettes de financement représentées par un titre pour 400 millions d'euros.

22 Passifs relatifs aux contrats

22.1 Passifs relatifs à des contrats d'assurance

En millions d'euros	31.12.2005 France	31.12.2005 Hors de France	31.12.2005 Total	31.12.2004 pro forma Total
Provision d'assurance Vie	13 173	7 773	20 946	20 648
Provision de sinistres	657	156	813	735
Provisions pour participation aux bénéfices	1 157	36	1 193	688
Autres provisions techniques	179	2	181	190
Assurance Vie	15 166	7 967	23 133	22 261
Provisions pour primes non acquises	1 369	1 047	2 416	2 274
Provisions de sinistres	9 587	3 315	12 902	12 235
Participation aux bénéfices et ristournes	160	3	163	123
Autres provisions techniques	1 235	91	1 326	1 629
Assurance non Vie	12 351	4 456	16 807	16 261
Provisions techniques des contrats libellés en Unités de Compte	7 157	2 909	10 066	6 768
Total passifs bruts relatifs à des contrats d'assurance	34 674	15 332	50 006	45 290

22.1.1 Tableau de variation des provisions relatives aux contrats d'assurance Vie

En millions d'euros	Provision d'assurance Vie	Provision de sinistres	Provisions pour participation aux bénéfices	Autres provisions techniques	Provisions techniques des contrats libellés en Unités de Compte
Solde à l'ouverture	20 648	735	688	190	6 767
Charges de provisions d'assurance Vie	1 971	123	684	2	2 406
Entrée et sortie de portefeuille et variations de provisions	(2 582)	(56)	105	(11)	872
Intérêts techniques et participations aux résultats incorporés directement	762	–	–	–	(3)
Utilisation de la provision pour participation aux excédents	109	3	(284)	–	–
Différence de conversion	38	8	–	–	24
Solde à la clôture	20 946	813	1 193	181	10 066

22.1.2 Tableau de variation des provisions relatives aux contrats d'assurance non Vie

En millions d'euros	Provisions pour primes non acquises	Provisions de sinistres	Participation aux bénéfices et ristournes	Autres provisions techniques
Solde à l'ouverture	2 274	12 235	123	1 629
Charges de provisions d'assurance non Vie	109	2 227	43	(278)
Entrée et sortie de portefeuille et variations de provisions	(28)	(1 666)	(3)	(26)
Différence de conversion	61	106	–	1
Solde à la clôture	2 416	12 902	163	1 326

Les risques liés à l'amiante et à la pollution sont connus et pris en compte dans le cadre des protections de l'assurance. Les conséquences, notamment financières, résultant pour le Groupe des évolutions jurisprudentielles (28 février 2002) en matière de faute inexcusable de l'employeur dans le cas de l'amiante et de

mise à sa charge d'une obligation de résultat en matière de sécurité sont suivies avec la plus grande attention. Les observations actuelles font ressortir que l'évolution des engagements du groupe AGF correspondant aux dossiers nouvellement reçus reste toujours très limitée.

22.2 Part des réassureurs dans les passifs des contrats d'assurance

En millions d'euros	31.12.2005 France	31.12.2005 Hors de France	31.12.2005 Total	31.12.2004 pro forma Total
Provision d'assurance Vie	278	30	308	259
Provision de sinistres	22	6	28	24
Provision pour participation aux bénéfices	7	–	7	7
Autres provisions techniques	7	–	7	7
Assurance Vie	314	36	350	297
Provision pour primes non acquises	184	141	325	290
Provision de sinistres	1 969	479	2 448	2 464
Provision pour participation aux bénéfices et ristournes	30	–	30	27
Autres provisions techniques	27	–	27	86
Assurance non Vie	2 210	620	2 830	2 867
Provisions techniques des contrats libellés en Unités de Compte	2	–	2	1
Total part des réassureurs dans les passifs d'assurance	2 526	656	3 182	3 165

22.3 Passifs relatifs à des contrats financiers

En millions d'euros	31.12.2005 France	31.12.2005 Hors de France	31.12.2005 Total	31.12.2004 pro forma Total
Passifs relatifs à des contrats financiers avec participation discrétionnaire	27 821	615	28 436	27 460
Passifs relatifs à des contrats financiers sans participation discrétionnaire	–	204	204	189
Passifs relatifs à des contrats financiers en Unités de Compte	2 524	740	3 264	3 836
Sous-total Vie	30 345	1 559	31 904	31 485
Passifs relatifs à des contrats financiers avec participation discrétionnaire	–	–	–	–
Passifs relatifs à des contrats financiers sans participation discrétionnaire	21	–	21	18
Passifs relatifs à des contrats financiers en Unités de Compte	–	–	–	–
Sous-total non Vie	21	–	21	18
Total passifs relatifs à des contrats financiers	30 366	1 559	31 925	31 503

22.4 Autres passifs relatifs aux contrats

En millions d'euros	31.12.2005 France	31.12.2005 Hors de France	31.12.2005 Total	31.12.2004 pro forma Total
Instruments dérivés séparés sur contrats	–	–	–	–
Participation aux bénéfices différée passive	3 863	674	4 537	2 945
Total	3 863	674	4 537	2 945

22.5 Participation aux bénéfices différée active

En millions d'euros	31.12.2005 France	31.12.2005 Hors de France	31.12.2005 Total	31.12.2004 pro forma Total
–	–	–	–	–
Total	–	–	–	–

22.6 Passifs bruts relatifs aux contrats d'assurance Vie par pays (y compris Unités de Compte)

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
France	22 323	18 373
Belgique	4 463	4 818
Pays-Bas	3 691	3 232
Espagne	2 266	2 207
Autres Europe	235	233
Total Europe	32 978	28 863
Brésil	26	16
Autres Amérique du Sud	102	90
Autres pays	93	60
Total	33 199	29 029

22.7 Passifs bruts relatifs aux contrats d'assurance non Vie par pays

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
France	12 351	12 089
Belgique	924	915
Pays-Bas	1 291	1 356
Espagne	1 269	1 096
Autres Europe	236	238
Total Europe	16 071	15 694
Brésil	285	195
Autres Amérique du Sud	334	275
Autres pays	117	97
Total	16 807	16 261

22.8 Passifs bruts relatifs à des contrats par catégorie (y compris Unités de Compte et contrats financiers)

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Contrats individuels Vie (y compris capitalisation) en Unités de Compte	12 074	10 191
Contrats individuels Vie (y compris capitalisation) hors Unités de Compte	40 214	38 104
Contrats individuels décès	73	107
Contrats collectifs Vie (y compris capitalisation) en Unités de Compte	3 915	3 666
Contrats collectifs Vie (y compris capitalisation) hors Unités de Compte	7 592	7 320
Contrats collectifs décès	432	406
Acceptations	803	720
Activité assurance Vie	65 103	60 514
Dommages corporels	2 357	2 383
Automobile	4 420	4 297
Responsabilité civile	2 663	2 360
Dommages aux biens	2 326	2 283
Marine aviation transports	207	220
Autres affaires directes	3 824	3 692
Acceptations	1 031	1 044
Activité assurance non Vie	16 828	16 279
Total	81 931	76 793

23 Ressources des activités du secteur bancaire

23.1 Ventilation des ressources des activités du secteur bancaire

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Opérations interbancaires		
Caisse, banques centrales, CCP ^[1]	7	2
Dettes à vue ^[1]	96	9
Dettes à terme	–	40
Sous-total opérations interbancaires	103	51
Compte d'épargne à régime spécial		
Dettes à vue ^[1]	283	72
Dettes à terme	794	827
Autres dettes		
Dettes à vue ^[1]	79	87
Dettes à terme	153	194
Ressources des activités du secteur bancaire	1 412	1 231

[1] Inclus dans le poste de trésorerie et équivalent de trésorerie du tableau de flux de trésorerie.

24 Instruments dérivés passifs

Par société

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
AGF Vie	107	88
AGF SA	84	110
AGF International	20	5
Banque AGF	24	33
Euler Hermes	1	10
Autres	4	2
Total instruments dérivés passifs	240	248

25 Impôts différés (actif et passif)

25.1 Impôts différés du Groupe

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Impôts différés actifs	1 374	1 412
Impôts différés passifs	(3 098)	(2 688)
Solde net (passif) des impôts différés	(1 724)	(1 276)
Impôts différés actif du sous-groupe d'intégration fiscale AGF		
Impôts sur déficit fiscal	18	125
Impôts sur cessions internes	190	197
Impôts sur décalages temporels	362	330
Impôts sur provisions pour dépréciations durables des actifs	5	10
Impôts sur affectations	82	58
Impôts sur participation différée	82	82
Impôts sur instruments financiers disponibles à la vente	207	219
Autres	70	55
Total des impôts différés actifs du sous-groupe d'intégration fiscale AGF	1 016	1 076
Impôts différés passifs du sous-groupe d'intégration fiscale AGF		
Impôts sur cessions internes	(249)	(262)
Impôts sur décalages temporels ^[1]	(154)	(114)
Impôts sur affectations	(80)	(43)
Impôts sur l'activation des frais d'acquisition d'AGF Vie	(382)	(374)
Impôts sur annulation provision pour égalisation	(8)	(7)
Impôts sur annulation réserve de capitalisation	(438)	(432)
Impôts sur instruments financiers disponible à la vente	(806)	(606)
Impôts sur investissement pour les entreprises associées	-	(1)
Autres	(133)	(94)
Total impôts différés passifs du sous-groupe d'intégration fiscale AGF	(2 250)	(1 933)
Solde des impôts différés du sous-groupe d'intégration fiscale AGF^[2]	(1 234)	(857)
Impôts différés actifs des autres sociétés		
Mondial Assistance	14	21
AGF Benelux Group, Az Nederland Group, AGF RAS Group, AGF do Brasil Group ...	299	254
Euler Hermes	16	36
Autres	29	25
Total des impôts différés actifs des autres sociétés	358	336
Impôts différés passifs des autres sociétés		
Mondial Assistance	(1)	(12)
AGF Benelux Group, Az Nederland Group, AGF RAS Group ...	(433)	(345)
Euler Hermes	(373)	(347)
Autres	(41)	(51)
Total des impôts différés passifs des autres sociétés	(848)	(755)
Solde des impôts différés des autres sociétés	(490)	(419)
Solde net impôts différés	(1 724)	(1 276)
Après compensation des impôts différés actifs et passifs par entité fiscale		
Impôts différés actifs	334	431
Impôts différés passifs	(2 058)	(1 707)

[1] Les montants incluent principalement les sursis d'impôts sur les plus-values réalisées dans le cadre d'OPE.

[2] Il a été tenu compte de la contribution sociale de 3,3 % applicables à partir de 2006 (taux de 34,43 % sur l'impôt court terme et 15,495 % sur l'impôt long terme).

Contrôle fiscal

Plusieurs sociétés appartenant au groupe d'intégration fiscale AGF ont fait l'objet d'un contrôle portant sur les exercices 1994 à 1996.

Ces sociétés ont reçu, à ce titre, au cours des exercices 1997 et 1998 des notifications de redressements dont une partie, dite de « place ».

En fonction du degré de probabilité de la charge fiscale et à la suite des notifications reçues et des accords transactionnels avec l'Administration fiscale en 1999 et 2000, certains redressements subsistent et seuls ceux susceptibles d'entraîner une charge certaine ou probable ont été provisionnés ou affectés à des déficits fiscaux.

Les redressements portant sur l'impôt sur les sociétés (IS) ne donnent pas lieu à la constitution d'une provision pour impôt dans les sociétés du Groupe d'intégration fiscale lorsque les redressements en base sont imputables sur les reports déficitaires des sociétés contrôlées. Dans le cas contraire, des provisions sont constituées au niveau des sociétés concernées. Compte tenu des déficits globaux du Groupe d'intégration fiscale, il est constaté dans les comptes AGF un produit à recevoir correspondant à l'IS sur les redressements provisionnés par les filiales intégrées et couverts par des déficits du Groupe d'intégration fiscale.

Depuis le 31 décembre 2004, il n'y a plus de provision pour redressements fiscaux du Groupe intégré au titre de ces anciens contrôles.

D'autres sociétés du Groupe ont fait l'objet de contrôles fiscaux, notamment Banque AGF (exercices 1995 à 1998), l'ancien groupe Allianz France (exercices 1997 et 1998), des sociétés immobilières, Arcalis (exercices 1998, 1999 et 2000), la société Château Larose Trintaudon (exercices 1999, 2000).

Plusieurs sociétés appartenant ou ayant appartenu au groupe d'intégration fiscale AGF ont fait l'objet d'un contrôle portant sur les exercices 2000 et 2001 (AGF SA, AGF Holding, AGF International, AGF IART, AGF Vie, AGF 2X, AGF La Lilloise, AMA France, Kléber Lamartine), sur les exercices 2000 à 2002 (Vernon), sur les exercices 2001 et 2002 (Banque AGF, Arcalis, Kléber Poincaré), sur les exercices 2001 à 2003 (Société Foncière Européenne), sur les exercices 2002 et 2003 (AGF Asset Management).

De nouveaux contrôles fiscaux, portant sur les exercices 2003 et 2004, viennent de débuter : ils concernent les sociétés AGF SA, AGF Holding, AGF International, AGF IART, AGF Vie, Kléber Lamartine.

En 2003, au titre des contrôles portant sur les exercices 2000, 2001 et 2002, les redressements acceptés portant sur l'IS ont été globalement évalués à 133,1 millions d'euros en base. Les déficits reportables des sociétés et celui du Groupe intégré tiennent compte de ces redressements acceptés.

En 2004, l'impact global des contrôles, compte tenu d'une part des nouveaux redressements acceptés, et d'autre part du suivi des redressements AGF IART et AGF Vie constituant des différences temporelles sur les années 2002 et 2003, postérieures aux contrôles, est une diminution du montant des redressements acceptés par rapport au 31 décembre 2003 de 27,3 millions d'euros en base. Les déficits reportables des sociétés et celui du Groupe intégré tiennent compte de cette variation par rapport au 31 décembre 2003.

En 2005, le montant des redressements acceptés sur le contrôle fiscal de Société Foncière Européenne (exercice 2001) portant sur l'IS a diminué de 0,1 million d'euros en base, à la suite d'un abandon d'un redressement par l'Administration fiscale.

En 2005, les montants des redressements acceptés portant sur l'IS, sont de 0,1 million d'euros en base concernant le contrôle fiscal d'AGF Asset Management (exercices 2002, 2003), de 1,5 million d'euros en base concernant le contrôle fiscal de la société SNC Allianz Bercy portant sur l'exercice 2003 (99 % : AGF Holding, 1 % : AGF IART).

Le déficit reportable d'AGF Holding et celui du Groupe intégré tiennent compte de cette variation par rapport au 31 décembre 2004 (globalement augmentation du montant des redressements acceptés par rapport au 31 décembre 2004 de 1,5 million d'euros en base).

Au 31 décembre 2004, les provisions pour redressements fiscaux du Groupe intégré s'élèvent à 27,5 millions d'euros, dont 11,5 millions d'euros sur l'IS et 16 millions d'euros sur les impôts autres que l'IS.

En 2005, par suite de paiement par AGF Holding à l'Administration fiscale pour 0,3 million d'euros, une reprise de provision du même montant sur un redressement accepté au titre de 2000, portant sur un impôt autre que l'IS, a été comptabilisée dans les comptes d'AGF Holding. Reprise de provision et comptabilisation de la charge acceptée se compensant, il n'y a donc pas d'impact en terme de résultat en 2005.

Fin 2005, une reprise de provision de 1,6 million d'euros, portant sur des impôts autres que l'IS, au titre de l'exercice 2002, a été comptabilisée dans les comptes d'AGF IART, le risque n'existant plus.

Au 31 décembre 2005, le montant des provisions pour redressements fiscaux du Groupe intégré s'élève à 25,6 millions d'euros, dont 11,5 millions d'euros sur l'IS et 14,1 millions d'euros sur les impôts autres que l'IS.

Par ailleurs, une provision pour risque de 10 millions d'euros (5 millions d'euros chez AGF Vie et 5 millions d'euros chez AGF IART) a été dotée en 2005, au titre d'un redressement de place (exercices 2000, 2001 et 2002) portant sur le calcul de la cotisation minimale de taxe professionnelle en fonction de la valeur ajoutée.

Intégration fiscale en France

En France, le groupe AGF a opté pour le régime de l'intégration fiscale.

Sur l'exercice 2005, le périmètre de l'intégration fiscale se compose des 32 sociétés suivantes :

- AGF
- Athéna
- AGF Asset Management
- Calypso
- AGF Assurances Financières
- Camat
- AGF Assurfinance
- Etablissements Paindavoine
- AGF Boieldieu
- Etoile Foncière Immobilière
- AGF Clearing
- Financière Cogedim Laennec
- AGF Epargne Salariale
- Kléber Lamartine
- AGF Holding
- Kléber Passy
- AGF IART
- Larose Trintaudon
- AGF International
- Métropole SA
- AGF La Lilloise
- Spaceco
- AGF Richelieu
- SFE
- SAS Madeleine Opéra
- SIBI
- AGF Vie
- SAS INVCO
- AGF 2X
- SONIMM
- Arcalis
- Vernon SA

Banque AGF est sortie du périmètre de l'intégration fiscale au 1^{er} janvier 2005.

Déficits fiscaux

Le montant global des déficits fiscaux reportables au 31 décembre 2005 s'élève à 52 millions d'euros.

Déficits reportables

En millions d'euros	Base	Impôt
	52	18
Total	52	18

Les impôts différés actifs sont pris en compte à hauteur des impôts différés passifs de même échéance dans la période au cours de laquelle ces actifs sont récupérables, ou s'il est probable que le Groupe pourra les utiliser grâce aux bénéfices imposables à venir sur lesquels il est possible d'imputer les déficits fiscaux, ou compte tenu d'options fiscales permettant d'utiliser les déficits fiscaux.

Les bénéfices fiscaux futurs sont déterminés à partir des business plans établis dans le cadre de la politique stratégique du Groupe. Le montant des impôts différés actif relatifs aux déficits reportables figurant dans le bilan au 31 décembre 2005 s'élève à 18 millions d'euros. Depuis le 31 décembre 2004, il n'y a plus d'impôt différé actif non constaté relatif aux déficits reportables.

Impôts différés actifs des sociétés hors intégration fiscale non constatés dans les comptes

Ils concernent les impôts différés actifs sur déficits fiscaux et décalages temporels du Nemian - Luxembourg (2,3 millions d'euros), d'AGF UK (26,4 millions d'euros) et de Colseguros - Colombie (12,6 millions d'euros).

26 Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance

26.1 Valeur brute, provision et valeur nette comptable des dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance

<i>En millions d'euros</i>	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Dépôts reçus des réassureurs	450	455
Autres	427	378
Dettes nées des opérations de réassurance cédée	877	833
Dettes nées des opérations d'assurance directe	886	782
Dettes nées des opérations de réassurance acceptée	77	110
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance acceptée	963	892
Total	1 840	1 725

26.2 Ventilation des dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance par échéance au 31 décembre 2005

<i>En millions d'euros</i>	Moins de 1 an	Plus de 1 an	Total
Dettes nées des opérations d'assurance	871	6	877
Dettes nées des opérations de réassurance	945	18	963
Total	1 816	24	1 840

27 Autres dettes

27.1 Ventilation des autres dettes par nature de dettes

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Dettes d'impôt exigible	164	157
Comptes courants créditeurs	224	201
Autres dettes fiscales et sociales	376	361
Produits constatés d'avance	32	70
Garantie financière	741	674
Dettes sur prestations de service	104	126
Dettes de personnel	271	274
Autres	1 135	1 235
Total autres dettes	3 047	3 098

27.2 Ventilation par échéance

En millions d'euros	Moins de 1 an	Plus de 1 an	Total
Autres dettes	2 489	558	3 047

28 Actifs et passifs destinés à être cédés ou abandonnés

Par société

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
AGF IART	1	23
AGF Vie	128	384
AGF La Lilloise	2	–
Assurances Fédérales	3	–
Protexia France	1	–
Total actifs destinés à être cédés	135	407

Notes sur le compte de résultat consolidé

29 Chiffre d'affaires du Groupe (toutes activités confondues)

Décomposition du chiffre d'affaires consolidé

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2005	Exercice 2004 pro forma
Primes émises	16 846	16 208
Autres prestations d'assurance	447	418
Chiffre d'affaires provenant des sociétés d'assurance	17 293	16 626
Chiffres d'affaires des autres activités	51	32
Chiffre d'affaires total	17 344	16 658

Pour information :

Produit net bancaire	297	208
----------------------	-----	-----

29.1 Chiffre d'affaires d'assurance

29.1.1 Primes émises

a) Primes émises par catégorie

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2005	Exercice 2004 pro forma
Cotisations émises (affaires directes et acceptations) :		
Automobile	3 125	3 072
Responsabilité civile	526	521
Dommages aux biens	2 240	2 287
Marine, aviation, transports	168	166
Autres affaires directes non Vie	384	350
Acceptations en réassurance non Vie	369	444
Biens et Responsabilités	6 812	6 840
Santé	1 642	1 656
Assurance-Crédit	1 720	1 610
Assistance	476	434
Contrats individuels Vie (y compris capitalisation) en Unités de Compte	2 069	1 583
Contrats individuels Vie (y compris capitalisation) hors Unités de Compte	2 924	2 722
Contrats individuels décès hors Unités de Compte	139	163
Contrats collectifs Vie (y compris capitalisation) en Unités de Compte	41	56
Contrats collectifs Vie (y compris capitalisation) hors Unités de Compte	520	632
Contrats collectifs décès hors Unités de Compte	401	428
Acceptations en réassurance Vie hors Unités de Compte	102	84
Assurance Vie	6 196	5 668
Chiffre d'affaires brut de réassurance	16 846	16 208
 Cessions et rétrocessions		
Biens et Responsabilités	(1 154)	(1 261)
Santé	(145)	(155)
Assurance-Crédit	(709)	(711)
Assistance	(7)	(8)
Assurance Vie	(93)	(94)
Cotisations cédées en réassurance	(2 108)	(2 229)
Chiffre d'affaires net de réassurance	14 738	13 979

b) Primes émises par secteur géographique

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2005	Exercice 2004 pro forma
France	10 579	10 167
Belgique	1 016	917
Pays-Bas	1 372	1 535
Espagne	1 190	1 179
Amérique du Sud	791	656
Autres pays	1 898	1 754
Total	16 846	16 208

c) Primes émises par segment

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2005	Exercice 2004 pro forma
Assurance Vie en France	4 884	4 292
Assurance Vie hors de France		
Belgique	582	485
Pays-Bas	373	490
Espagne	228	291
Amérique du Sud	42	39
Dom-Tom	41	38
Autres hors Europe	46	33
Sous-total Vie hors de France	1 312	1 376
Assurance Santé en France	1 350	1 413
Assurance Santé hors de France		
Belgique	45	43
Pays-Bas	17	19
Espagne	29	25
Autres Europe	31	25
Amérique du Sud	137	104
Dom-Tom	12	8
Autres hors Europe	21	19
Sous-total Santé hors de France	292	243
Assurance Biens et Responsabilités en France	3 910	4 036
Assurance Biens et Responsabilités hors de France		
Belgique	306	309
Pays-Bas	909	959
Espagne	907	855
Amérique du Sud	580	492
Dom-Tom	137	129
Autres hors Europe	63	60
Sous-total biens et responsabilités hors de France	2 902	2 804
Assurance-Crédit en France	314	304
Assurance-Crédit hors de France	1 406	1 306
Assistance en France	121	122
Assistance hors de France	355	312
Chiffre d'affaires consolidé	16 846	16 208

29.1.2 Autres prestations de services des sociétés d'assurance

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2005	Exercice 2004 pro forma
Chiffre d'affaires des activités hors assurance (sociétés non Vie)	432	399
Chiffre d'affaires des activités hors assurance (sociétés Vie)	15	19
Total autre chiffre d'affaires	447	418

29.2 Produit net bancaire

En millions d'euros	Exercice 2005			Exercice 2004 pro forma	
	Banque AGF	Autres sociétés françaises	Autres sociétés étrangères	Total	Total
Intérêts et produits assimilés	142	3	13	158	156
Dividendes et autres revenus des titres à revenu variable	–	–	–	–	5
Commissions (produit)	23	196	29	248	277
Gains ou pertes sur instruments financiers à la juste valeur par le résultat	3	1	6	10	6
Gains ou pertes sur actifs financiers disponibles à la vente	–	–	–	–	1
Autres produits d'exploitation bancaire	18	1	16	35	39
Produit d'exploitation bancaire	186	201	64	451	484
Intérêts et charges assimilés	(54)	(21)	(7)	(82)	(151)
Honoraires et commissions (charge)	(4)	(25)	(3)	(32)	(38)
Autres charges d'exploitation bancaire	(22)	(1)	(17)	(40)	(62)
Produit net bancaire	106	154	37	297	233
Charges générales d'exploitation	(49)	(101)	(9)	(159)	(166)
Dotations aux amortissements et provisions sur immobilisations incorporelles et corporelles	(1)	(2)	–	(3)	(3)
Pertes de valeur sur prêts et crédits	2	2	–	4	(5)
Transferts intersectoriels	(43)	12	(13)	(44)	(18)
Résultat opérationnel courant corrigé	15	65	15	95	41

30 Résultat consolidé par activité

Compte de résultat consolidé de l'exercice 2005

	Notes	Biens et Responsabilités	Santé	Assurance-Crédit	Assistance	Assurance Vie	Activités bancaires	Holding	Autres activités	Résultat avant impôt	Impôt sur résultat opérationnel(s) et charges en part Groupe	Autres produits et charges	Exercice 2005
<i>En millions d'euros</i>													
Primes émises	29.7	6 812	1 642	1 720	476	6 196	–	–	–	16 846	–	–	16 846
Variation des primes non acquises		(30)	11	(30)	(22)	–	–	–	–	(71)	–	–	(71)
Primes acquises		6 782	1 653	1 690	454	6 196	–	–	–	16 775	–	–	16 775
Produits d'exploitation bancaire	29.2	–	–	–	–	–	451	–	–	451	–	–	451
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	30.4	–	–	–	–	–	–	–	51	51	–	–	51
Autres produits d'exploitation		5	1	332	113	16	–	–	–	467	–	–	467
Revenus des instruments financiers										4 414	–	–	4 414
Charges sur instruments financiers										(177)	–	–	(177)
Revenus immobiliers										290	–	–	290
Charges immobilières										(119)	–	–	(119)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	7									61	–	–	61
Plus et moins-values de cession des placements nets de reprises de dépréciation et d'amortissement										1 499	–	–	1 499
Variation de juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat										544	–	–	544
Variation des dépréciations sur instruments financiers (y compris immeubles)										(67)	–	–	(67)
Produits nets des placements hors coût de l'endettement	31	873	194	123	15	5 113	12	76	39	6 445	–	–	6 445
Total produits d'activité ordinaires		7 660	1 848	2 145	582	11 325	463	76	90	24 189	–	–	24 189
Charges des prestations des contrats		(4 420)	(1 298)	(709)	(279)	(9 833)	–	–	–	(16 539)	–	–	(16 539)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance		(515)	(6)	(228)	(2)	9	–	–	–	(742)	–	–	(742)
Charges d'exploitation bancaire	29.3	–	–	–	–	–	(310)	–	–	(310)	–	–	(310)
Charges des autres activités		–	–	–	–	–	–	(97)	(37)	(134)	–	–	(134)
Frais d'acquisition des contrats		(1 117)	(236)	(284)	(214)	(526)	–	–	–	(2 377)	–	–	(2 377)
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Frais d'administration		(416)	(72)	(189)	(97)	(302)	–	–	–	(1 076)	–	–	(1 076)
Autres produits opérationnels courants		18	8	33	1	17	–	35	9	121	–	–	121
Autres charges opérationnelles courantes		(138)	(61)	(317)	30	(161)	(2)	(67)	(44)	(760)	–	–	(760)
Total autres produits et charges courants		(6 588)	(1 665)	(1 694)	(561)	(10 796)	(312)	(129)	(72)	(21 817)	–	–	(21 817)
Résultat opérationnel courant		1 072	183	451	21	529	151	(53)	18	2 372	–	–	2 372
Transferts intersectoriels		(23)	2	(4)	10	86	(44)	(40)	13	–	–	–	–
Résultat opérationnel courant corrigé		1 049	185	447	31	615	107	(93)	31	2 372	–	–	2 372
Perte de valeur sur les écarts d'acquisition	32									–	–	–	–
Charges de départ en préretraite	32									–	–	(72)	(72)
Produit de cession de filiales	32									–	–	66	66
Autres produits opérationnels	32									–	–	–	–
Autres charges opérationnelles	32									–	–	(3)	(3)
Résultat opérationnel		1 049	185	447	31	615	107	(93)	31	2 372	–	(9)	2 363
Charges de financement		(1)	–	(6)	–	(5)	–	(71)	(11)	(94)	–	–	(94)
Impôts sur les résultats	33									–	(600)	30	(570)
Résultat après impôts des activités discontinues		1	–	–	–	11	–	–	–	12	–	–	12
Résultat net de l'ensemble consolidé		1 049	185	441	31	621	107	(164)	20	2 290	(600)	21	1 711
Intérêts minoritaires		(19)	(3)	(128)	(1)	(11)	(3)	–	–	(165)	58	–	(107)
Résultat net (part du Groupe)		1 030	182	313	30	610	104	(164)	20	2 125	(542)	21	1 604
Résultat par action												8,96	
Résultat dilué par action												8,81	

Compte de résultat consolidé de l'exercice 2004 pro forma

	Notes	Biens et Responsabilités	Santé	Assurance-Crédit	Assistance	Assurance Vie	Activités bancaires	Holding	Autres activités	Résultat avant impôt	Impôt sur résultat opérationnel(s)	Autres produits et charges	Exercice 2004 pro forma
<i>En millions d'euros</i>													
Primes émises	29.1	6 840	1 656	1 610	434	5 668	–	–	–	16 208	–	–	16 208
Variation des primes non acquises		(31)	(4)	(33)	(12)	–	–	–	–	(80)	–	–	(80)
Primes acquises		6 809	1 652	1 577	422	5 668	–	–	–	16 128	–	–	16 128
Produits d'exploitation bancaire	29.2	–	–	–	–	–	484	–	–	484	–	–	484
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	30.4	–	–	–	–	–	–	–	32	32	–	–	32
Autres produits d'exploitation		60	7	335	99	59	–	–	–	560	–	–	560
Revenus des instruments financiers										3 368	–	–	3 368
Charges sur instruments financiers										(284)	–	–	(284)
Revenus immobiliers										373	–	–	373
Charges immobilières										(128)	–	–	(128)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	7									131	–	–	131
Plus et moins-values de cession des placements nets de reprises de dépréciation et d'amortissement										1 170	–	–	1 170
Variation de juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat										138	–	–	138
Variation des dépréciations sur instruments financiers (y compris immeubles)										(160)	–	–	(160)
Produits nets des placements hors coût de l'endettement	31	800	170	84	5	3 397	13	108	31	4 608	–	–	4 608
Total produits d'activité ordinaires		7 669	1 829	1 996	526	9 124	497	108	63	21 812	–	–	21 812
Charges des prestations des contrats		(4 489)	(1 259)	(628)	(265)	(7 714)	–	–	–	(14 355)	–	–	(14 355)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance		(607)	2	(266)	1	(6)	–	–	–	(876)	–	–	(876)
Charges d'exploitation bancaire	29.3	–	–	–	–	–	(332)	–	–	(332)	–	–	(332)
Charges des autres activités		–	–	–	–	–	–	(103)	(70)	(173)	–	–	(173)
Frais d'acquisition des contrats		(1 092)	(238)	(279)	(192)	(458)	–	–	–	(2 259)	–	–	(2 259)
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés		–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Frais d'administration		(396)	(92)	(186)	(93)	(314)	–	–	–	(1 081)	–	–	(1 081)
Autres produits opérationnels courants		25	8	34	1	14	2	4	8	96	–	–	96
Autres charges opérationnelles courantes		(213)	(78)	(275)	30	(214)	(95)	(1)	(2)	(848)	–	–	(848)
Total autres produits et charges courants		(6 772)	(1 657)	(1 600)	(518)	(8 692)	(425)	(100)	(64)	(19 828)	–	–	(19 828)
Résultat opérationnel courant		897	172	396	8	432	72	8	(1)	1 984	–	–	1 984
Transferts intersectoriels		(14)	(47)	(7)	8	134	(18)	(73)	17	–	–	–	–
Résultat opérationnel courant corrigé		883	125	389	16	566	54	(65)	16	1 984	–	–	1 984
Perte de valeur sur les écarts d'acquisition	32									–	–	(25)	(25)
Charges de départ en préretraite	32									–	–	–	–
Produit de cession de filiales	32									–	–	84	84
Autres produits opérationnels	32									–	–	–	–
Autres charges opérationnelles	32									–	–	(12)	(12)
Résultat opérationnel		883	125	389	16	566	54	(65)	16	1 984	–	47	2 031
Charges de financement		(2)	(1)	(14)	(1)	(3)	–	(67)	(17)	(105)	–	–	(105)
Impôts sur les résultats	33									–	(463)	(15)	(478)
Résultat après impôts des activités discontinues		(1)	–	–	–	4	–	–	–	3	–	–	3
Résultat net de l'ensemble consolidé		880	124	375	15	567	54	(132)	(1)	1 882	(463)	32	1 451
Intérêts minoritaires		(14)	(1)	(145)	–	(13)	41	7	–	(125)	38	(5)	(92)
Résultat net (part du Groupe)		866	123	230	15	554	95	(125)	(1)	1 757	(425)	27	1 359
Résultat par action												7,69	
Résultat dilué par action												7,62	

30.1 Résultat consolidé de l'assurance non Vie

a) Résultat consolidé de l'assurance non Vie au 31 décembre 2005

En millions d'euros	Assurance Santé		Assur. Biens et Respons.		Assurance-Crédit		Assistance		Total non Vie exercice 2005
	France	hors de France	France	hors de France	France	hors de France	France	hors de France	
1. Primes acquises brutes de réassurance	1 364	289	3 927	2 855	314	1 376	117	337	10 579
Prestations et frais payés bruts de réassurance	(1 125)	(194)	(2 457)	(1 689)	(131)	(573)	(72)	(202)	(6 443)
Charges des provisions pour sinistres brutes de réassurance	70	(19)	(182)	(97)	(9)	84	(1)	3	(151)
2. Charges des sinistres brutes de réassurance	(1 055)	(213)	(2 639)	(1 786)	(140)	(489)	(73)	(199)	(6 594)
3. Charges des autres provisions techniques brutes de réassurance	(19)	8	2	-	-	-	9	(8)	(8)
4. Solde des souscriptions (1 à 3)	290	84	1 290	1 069	174	887	53	130	3 977
Frais d'acquisition des contrats	(186)	(50)	(569)	(548)	(49)	(235)	(57)	(157)	(1 851)
Frais d'administration	(48)	(24)	(232)	(184)	(17)	(172)	(34)	(63)	(774)
5. Frais d'acquisition et d'administration	(234)	(74)	(801)	(732)	(66)	(407)	(91)	(220)	(2 625)
6. Autres produits opérationnels courants techniques	1	-	4	1	94	238	26	87	451
7. Autres charges opérationnelles courantes techniques	(40)	(1)	(110)	(10)	(88)	(178)	31	20	(376)
8. Autres produits opérationnels courants non techniques	8	-	12	6	20	13	-	1	60
9. Autres charges opérationnelles courantes non techniques	(15)	-	4	(6)	(25)	(18)	(6)	(12)	(78)
10. Participation des salariés	(5)	-	(16)	-	(8)	-	(3)	-	(32)
11. Primes acquises cédées aux réassureurs	(130)	(13)	(648)	(488)	(60)	(639)	(1)	(5)	(1 984)
Prestations et frais payés cédés aux réassureurs	87	8	301	218	22	252	1	2	891
Charges des provisions pour sinistres cédées aux réassureurs	15	(1)	(60)	13	5	(71)	-	(2)	(101)
12. Charges des sinistres cédées aux réassureurs	102	7	241	231	27	181	1	-	790
13. Charges des autres provisions techniques cédées aux réassureurs	8	-	-	-	-	-	-	-	8
14. Participation aux résultats cédée aux réassureurs	1	-	-	-	3	28	-	-	32
15. Commissions reçues des réassureurs	17	2	80	69	21	211	-	3	403
16. Transferts intersectoriels de réassurance	4	(2)	(13)	-	-	-	-	10	(1)
Produits des placements	173	21	598	275	48	75	3	12	1 205
Transferts intersectoriels des produits des placements	-	-	(4)	(6)	(2)	(2)	-	-	(14)
17. Produits des placements hors coût de l'endettement	173	21	594	269	46	73	3	12	1 191
18. Participation aux résultats	(19)	-	5	(2)	(24)	(56)	(6)	(2)	(104)
Résultat opérationnel corrigé	161	24	642	407	114	333	7	24	1 712
Charge de financement	-	-	(1)	-	(6)	-	-	-	(7)
Résultat après impôt des activités discontinues	-	-	1	-	-	-	-	-	1
Intérêts minoritaires	(3)	-	(9)	(10)	(32)	(96)	(1)	-	(151)
Contribution au résultat consolidé hors impôts et autres produits et charges opérationnels	158	24	633	397	76	237	6	24	1 555

b) Résultat consolidé de l'assurance non Vie au cours de l'exercice 2004 pro forma

En millions d'euros	Assurance Santé		Assur. Biens et Respons.		Assurance-Crédit		Assistance		Total non Vie exercice 2004
	France	hors de France	France	hors de France	France	hors de France	France	hors de France	
1. Primes acquises brutes de réassurance	1 408	244	4 051	2 758	303	1 274	118	304	10 460
Prestations et frais payés bruts de réassurance	(1 145)	(256)	(2 689)	(1 661)	(131)	(583)	(70)	(181)	(6 716)
Charges des provisions pour sinistres brutes de réassurance	68	81	(68)	(85)	32	129	(1)	(4)	152
2. Charges des sinistres brutes de réassurance	(1 077)	(175)	(2 757)	(1 746)	(99)	(454)	(71)	(185)	(6 564)
3. Charges des autres provisions techniques brutes de réassurance	2	5	5	12	(1)	–	11	(9)	25
4. Solde des souscriptions (1 à 3)	333	74	1 299	1 024	203	820	58	110	3 921
Frais d'acquisition des contrats	(191)	(47)	(564)	(528)	(46)	(233)	(56)	(136)	(1 801)
Frais d'administration	(71)	(21)	(246)	(150)	(11)	(175)	(36)	(57)	(767)
5. Frais d'acquisition et d'administration	(262)	(68)	(810)	(678)	(57)	(408)	(92)	(193)	(2 568)
6. Autres produits opérationnels courants techniques	7	–	50	10	74	261	21	78	501
7. Autres charges opérationnelles courantes techniques	(70)	–	(146)	(30)	(86)	(171)	29	17	(457)
8. Autres produits opérationnels courants non techniques	8	–	21	4	6	28	–	1	68
9. Autres charges opérationnelles courantes non techniques	(4)	–	(14)	(14)	43	(53)	(2)	(12)	(56)
10. Participation des salariés	(4)	–	(9)	–	(8)	–	(2)	–	(23)
11. Primes acquises cédées aux réassureurs	(113)	(38)	(720)	(536)	(61)	(636)	(1)	(5)	(2 110)
Prestations et frais payés cédés aux réassureurs	82	17	334	253	24	261	1	3	975
Charges des provisions pour sinistres cédées aux réassureurs	16	3	(64)	(43)	(3)	(92)	–	2	(181)
12. Charges des sinistres cédées aux réassureurs	98	20	270	210	21	169	1	5	794
13. Charges des autres provisions techniques cédées aux réassureurs	2	–	1	–	–	–	–	–	3
14. Participation aux résultats cédée aux réassureurs	–	–	–	–	4	28	–	–	32
15. Commissions reçues des réassureurs	19	14	94	74	21	188	–	1	411
16. Transferts intersectoriels de réassurance	(46)	–	14	(17)	7	(7)	8	–	(41)
Produits des placements	147	23	517	283	37	47	(1)	6	1 059
Transferts intersectoriels des produits des placements	(1)	–	(1)	(10)	7	(14)	–	–	(19)
17. Produits des placements hors coût de l'endettement	146	23	516	273	44	33	(1)	6	1 040
18. Participation aux résultats	(14)	–	(2)	(1)	(25)	(49)	(8)	(3)	(102)
Résultat opérationnel corrigé	100	25	564	319	186	203	11	5	1 413
Charge de financement	(1)	–	(2)	–	(14)	–	(1)	–	(18)
Résultat après impôt des activités discontinues	–	–	(1)	–	–	–	–	–	(1)
Intérêts minoritaires	–	(1)	(2)	(12)	(77)	(68)	–	–	(160)
Contribution au résultat consolidé hors impôts et autres produits et charges opérationnels	99	24	559	307	95	135	10	5	1 234

30.1.1 Résultat consolidé de l'assurance Santé hors de France par pays

a) Résultat consolidé de l'assurance Santé hors de France par pays au cours de l'exercice 2005

<i>En millions d'euros</i>	Belgique	Pays-Bas	Espagne	Amérique du Sud	Dom-Tom et autres pays	Santé hors de France
1. Primes acquises brutes de réassurance	45	17	28	135	64	289
Prestations et frais payés bruts de réassurance	(40)	(10)	(15)	(97)	(32)	(194)
Charges des provisions pour sinistres brutes de réassurance	(9)	2	(4)	1	(9)	(19)
2. Charges des sinistres brutes de réassurance	(49)	(8)	(19)	(96)	(41)	(213)
3. Charges des autres provisions techniques brutes de réassurance	6	–	–	–	2	8
4. Solde des souscriptions (1 à 3)	2	9	9	39	25	84
Frais d'acquisition des contrats	(8)	(4)	(4)	(18)	(16)	(50)
Frais d'administration	(5)	(2)	–	(16)	(1)	(24)
5. Frais d'acquisition et d'administration	(13)	(6)	(4)	(34)	(17)	(74)
6. Autres produits opérationnels courants techniques	–	–	–	–	–	–
7. Autres charges opérationnelles courantes techniques	–	–	–	(1)	–	(1)
8. Autres produits opérationnels courants non techniques	–	–	–	–	–	–
9. Autres charges opérationnelles courantes non techniques	–	–	–	–	–	–
10. Participation des salariés	–	–	–	–	–	–
11. Primes acquises cédées aux réassureurs	(3)	(1)	(2)	(2)	(5)	(13)
Prestations et frais payés cédés aux réassureurs	2	2	–	2	2	8
Charges des provisions pour sinistres cédées aux réassureurs	(1)	1	–	–	(1)	(1)
12. Charges des sinistres cédées aux réassureurs	1	3	–	2	1	7
13. Charges des autres provisions techniques cédées aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
14. Participation aux résultats cédée aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
15. Commissions reçues des réassureurs	2	–	–	–	–	2
16. Transferts intersectoriels de réassurance	–	–	–	–	(2)	(2)
Produits des placements	7	1	1	11	1	21
Transferts intersectoriels des produits des placements	–	–	–	–	–	–
17. Produits des placements hors coût de l'endettement	7	1	1	11	1	21
18. Participation aux résultats	–	–	–	–	–	–
Résultat opérationnel corrigé	(4)	6	4	15	3	24
Charge de financement	–	–	–	–	–	–
Résultat après impôt des activités discontinues	–	–	–	–	–	–
Intérêts minoritaires	–	–	–	–	–	–
Contribution au résultat consolidé hors impôts et autres produits et charges opérationnels	(4)	6	4	15	3	24

b) Résultat consolidé de l'assurance Santé hors de France par pays au cours de l'exercice 2004 pro forma

En millions d'euros	Belgique	Pays-Bas	Espagne	Amérique du Sud	Dom-Tom et autres pays	Santé hors de France
1. Primes acquises brutes de réassurance	43	22	24	102	53	244
Prestations et frais payés bruts de réassurance	(45)	(97)	(13)	(73)	(28)	(256)
Charges des provisions pour sinistres brutes de réassurance	3	84	(1)	(2)	(3)	81
2. Charges des sinistres brutes de réassurance	(42)	(13)	(14)	(75)	(31)	(175)
3. Charges des autres provisions techniques brutes de réassurance	7	–	–	(1)	(1)	5
4. Solde des souscriptions (1 à 3)	8	9	10	26	21	74
Frais d'acquisition des contrats	(7)	(4)	(5)	(16)	(15)	(47)
Frais d'administration	(4)	(3)	(1)	(11)	(2)	(21)
5. Frais d'acquisition et d'administration	(11)	(7)	(6)	(27)	(17)	(68)
6. Autres produits opérationnels courants techniques	–	–	–	–	–	–
7. Autres charges opérationnelles courantes techniques	–	–	–	–	–	–
8. Autres produits opérationnels courants non techniques	–	–	–	–	–	–
9. Autres charges opérationnelles courantes non techniques	–	–	–	–	–	–
10. Participation des salariés	–	–	–	–	–	–
11. Primes acquises cédées aux réassureurs	(5)	(2)	(1)	(2)	(28)	(38)
Prestations et frais payés cédés aux réassureurs	2	2	–	2	11	17
Charges des provisions pour sinistres cédées aux réassureurs	–	–	–	–	3	3
12. Charges des sinistres cédées aux réassureurs	2	2	–	2	14	20
13. Charges des autres provisions techniques cédées aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
14. Participation aux résultats cédée aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
15. Commissions reçues des réassureurs	2	–	1	–	11	14
16. Transferts intersectoriels de réassurance	–	–	–	–	–	–
Produits des placements	7	6	1	8	1	23
Transferts intersectoriels des produits des placements	–	–	–	–	–	–
17. Produits des placements hors coût de l'endettement	7	6	1	8	1	23
18. Participation aux résultats	–	–	–	–	–	–
Résultat opérationnel corrigé	3	8	5	7	2	25
Charge de financement	–	–	–	–	–	–
Résultat après impôt des activités discontinues	–	–	–	–	–	–
Intérêts minoritaires	–	–	–	(1)	–	(1)
Contribution au résultat consolidé hors impôts et autres produits et charges opérationnels	3	8	5	6	2	24

30.1.2 Résultat consolidé de l'assurance Biens et Responsabilités hors de France

a) Résultat consolidé Biens et Responsabilités par pays au cours de l'exercice 2005

En millions d'euros	Belgique	Pays-Bas	Espagne	Amérique du Sud	Dom-Tom et autres pays	Biens et Responsabilités hors de France
1. Primes acquises brutes de réassurance	306	915	884	556	194	2 855
Prestations et frais payés bruts de réassurance	(173)	(555)	(549)	(266)	(146)	(1 689)
Charges des provisions pour sinistres brutes de réassurance	(6)	56	(125)	(20)	(2)	(97)
2. Charges des sinistres brutes de réassurance	(179)	(499)	(674)	(286)	(148)	(1 786)
3. Charges des autres provisions techniques brutes de réassurance	–	–	–	–	–	–
4. Solde des souscriptions (1 à 3)	127	416	210	270	46	1 069
Frais d'acquisition des contrats	(74)	(182)	(153)	(104)	(35)	(548)
Frais d'administration	(28)	(65)	(17)	(55)	(19)	(184)
5. Frais d'acquisition et d'administration	(102)	(247)	(170)	(159)	(54)	(732)
6. Autres produits opérationnels courants techniques	–	–	–	–	1	1
7. Autres charges opérationnelles courantes techniques	1	–	–	(5)	(6)	(10)
8. Autres produits opérationnels courants non techniques	1	1	–	1	3	6
9. Autres charges opérationnelles courantes non techniques	(7)	9	–	(2)	(6)	(6)
10. Participation des salariés	–	–	–	–	–	–
11. Primes acquises cédées aux réassureurs	(52)	(109)	(104)	(180)	(43)	(488)
Prestations et frais payés cédés aux réassureurs	18	46	72	57	25	218
Charges des provisions pour sinistres cédées aux réassureurs	11	(36)	45	(10)	3	13
12. Charges des sinistres cédées aux réassureurs	29	10	117	47	28	231
13. Charges des autres provisions techniques cédées aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
14. Participation aux résultats cédée aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
15. Commissions reçues des réassureurs	8	13	20	20	8	69
16. Transferts intersectoriels de réassurance	(3)	1	(8)	1	9	–
Produits des placements	41	61	59	70	44	275
Transferts intersectoriels des produits des placements	(1)	(5)	–	–	–	(6)
17. Produits des placements hors coût de l'endettement	40	56	59	70	44	269
18. Participation aux résultats	–	–	(2)	–	–	(2)
Résultat opérationnel corrigé	42	150	122	63	30	407
Charge de financement	–	–	–	–	–	–
Résultat après impôt des activités discontinues	–	–	–	–	–	–
Intérêts minoritaires	–	–	(3)	(1)	(6)	(10)
Contribution au résultat consolidé hors impôts et autres produits et charges opérationnels	42	150	119	62	24	397

b) Résultat consolidé Biens et Responsabilités par pays au cours de l'exercice 2004 pro forma

En millions d'euros	Belgique	Pays-Bas	Espagne	Amérique du Sud	Dom-Tom et autres pays	Biens et Responsabilités hors de France
1. Primes acquises brutes de réassurance	311	957	835	472	183	2 758
Prestations et frais payés bruts de réassurance	(187)	(669)	(496)	(212)	(97)	(1 661)
Charges des provisions pour sinistres brutes de réassurance	13	29	(94)	2	(35)	(85)
2. Charges des sinistres brutes de réassurance	(174)	(640)	(590)	(210)	(132)	(1 746)
3. Charges des autres provisions techniques brutes de réassurance	1	9	(1)	3	–	12
4. Solde des souscriptions (1 à 3)	138	326	244	265	51	1 024
Frais d'acquisition des contrats	(73)	(190)	(142)	(82)	(41)	(528)
Frais d'administration	(20)	(52)	(14)	(49)	(15)	(150)
5. Frais d'acquisition et d'administration	(93)	(242)	(156)	(131)	(56)	(678)
6. Autres produits opérationnels courants techniques	–	–	1	1	8	10
7. Autres charges opérationnelles courantes techniques	(7)	–	(1)	(1)	(21)	(30)
8. Autres produits opérationnels courants non techniques	1	–	–	–	3	4
9. Autres charges opérationnelles courantes non techniques	(2)	(7)	–	–	(5)	(14)
10. Participation des salariés	–	–	–	–	–	–
11. Primes acquises cédées aux réassureurs	(62)	(144)	(122)	(194)	(14)	(536)
Prestations et frais payés cédés aux réassureurs	19	128	51	54	1	253
Charges des provisions pour sinistres cédées aux réassureurs	(9)	(48)	27	(14)	1	(43)
12. Charges des sinistres cédées aux réassureurs	10	80	78	40	2	210
13. Charges des autres provisions techniques cédées aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
14. Participation aux résultats cédée aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
15. Commissions reçues des réassureurs	9	18	26	25	(4)	74
16. Transferts intersectoriels de réassurance	(1)	1	(10)	(3)	(4)	(17)
Produits des placements	60	64	81	33	45	283
Transferts intersectoriels des produits des placements	(6)	(3)	–	–	(1)	(10)
17. Produits des placements hors coût de l'endettement	54	61	81	33	44	273
18. Participation aux résultats	–	–	(1)	–	–	(1)
Résultat opérationnel corrigé	47	93	140	35	4	319
Charge de financement	–	–	–	–	–	–
Résultat après impôt des activités discontinues	–	–	–	–	–	–
Intérêts minoritaires	(3)	–	(5)	(2)	(2)	(12)
Contribution au résultat consolidé hors impôts et autres produits et charges opérationnels	44	93	135	33	2	307

30.2 Résultat consolidé de l'assurance Vie

30.2.1 Résultat consolidé de l'assurance Vie France et hors de France

a) Résultat consolidé de l'assurance Vie de l'exercice 2005

En millions d'euros	Vie en France	Vie hors France	Total Vie
1. Primes acquises brutes de réassurance	4 884	1 312	6 196
Prestations et frais payés bruts de réassurance	(4 008)	(1 036)	(5 044)
Charges des provisions pour sinistres brutes de réassurance	(41)	(16)	(57)
2. Charges des sinistres brutes de réassurance	(4 049)	(1 052)	(5 101)
Provisions d'assurance Vie brutes de réassurance	1 042	154	1 196
Provisions en Unités de Compte brutes de réassurance	(2 215)	(505)	(2 720)
Autres provisions techniques	–	(16)	(16)
3. Charges des provisions techniques d'assurance Vie et autres provisions techniques brutes de réassurance	(1 173)	(367)	(1 540)
Ajustements ACAV (moins-values) bruts de réassurance	(79)	(46)	(125)
Ajustements ACAV (plus-values) bruts de réassurance	1 114	429	1 543
4. Ajustements ACAV bruts de réassurance	1 035	383	1 418
5. Solde des souscriptions (1 à 4)	697	276	973
Frais d'acquisition des contrats	(394)	(132)	(526)
Frais d'administration	(216)	(86)	(302)
6. Frais d'acquisition et d'administration	(610)	(218)	(828)
7. Autres produits opérationnels courants techniques	–	16	16
8. Autres charges opérationnelles courantes techniques	(93)	(10)	(103)
9. Autres produits opérationnels courants non techniques	11	6	17
10. Autres charges opérationnelles courantes non techniques	(40)	(2)	(42)
11. Participation des salariés	(16)	–	(16)
12. Primes acquises cédées aux réassureurs	(63)	(30)	(93)
Prestations et frais payés cédés aux réassureurs	30	10	40
Charges des provisions pour sinistres cédées aux réassureurs	(1)	–	(1)
13. Charges des sinistres cédées aux réassureurs	29	10	39
Provisions d'assurance Vie cédées	3	19	22
Provisions en Unités de Compte cédées	1	1	2
Autres provisions techniques cédées	–	–	–
14. Charges des provisions techniques d'assurance Vie et autres provisions techniques cédées aux réassureurs	4	20	24
Ajustements ACAV (moins-values) cédés aux réassureurs	–	–	–
Ajustements ACAV (plus-values) cédés aux réassureurs	–	–	–
15. Ajustements ACAV cédés aux réassureurs	–	–	–
16. Participation aux résultats cédée aux réassureurs	16	–	16
17. Commissions reçues des réassureurs	15	8	23
18. Transferts intersectoriels de réassurance	(3)	–	(3)
Produits des placements	3 139	556	3 695
Transferts intersectoriels des produits des placements	73	16	89
19. Produits des placements hors coût de l'endettement	3 212	572	3 784
20. Participation aux résultats	(2 737)	(455)	(3 192)
Résultat opérationnel corrigé	422	193	615
Charge de financement	(3)	(2)	(5)
Résultat après impôt des activités discontinues	11	–	11
Intérêts minoritaires	(2)	(9)	(11)
Contribution au résultat consolidé hors impôts et autres produits et charges opérationnels	428	182	610

b) Résultat consolidé de l'assurance Vie au cours de l'exercice 2004 pro forma

En millions d'euros	Vie en France	Vie hors France	Total Vie
1. Primes acquises brutes de réassurance	4 292	1 376	5 668
Prestations et frais payés bruts de réassurance	(3 910)	(1 065)	(4 975)
Charges des provisions pour sinistres brutes de réassurance	46	(1)	45
2. Charges des sinistres brutes de réassurance	(3 864)	(1 066)	(4 930)
Provisions d'assurance Vie brutes de réassurance	963	(230)	733
Provisions en Unités de Compte brutes de réassurance	(1 100)	73	(1 027)
Autres provisions techniques	–	–	–
3. Charges des provisions techniques d'assurance Vie et autres provisions techniques brutes de réassurance	(137)	(157)	(294)
Ajustements ACAV (moins-values) bruts de réassurance	(226)	(19)	(245)
Ajustements ACAV (plus-values) bruts de réassurance	538	147	685
4. Ajustements ACAV bruts de réassurance	312	128	440
5. Solde des souscriptions (1 à 4)	603	281	884
Frais d'acquisition des contrats	(344)	(114)	(458)
Frais d'administration	(203)	(111)	(314)
6. Frais d'acquisition et d'administration	(547)	(225)	(772)
7. Autres produits opérationnels courants techniques	39	20	59
8. Autres charges opérationnelles courantes techniques	(165)	(26)	(191)
9. Autres produits opérationnels courants non techniques	14	–	14
10. Autres charges opérationnelles courantes non techniques	(4)	(9)	(13)
11. Participation des salariés	(10)	–	(10)
12. Primes acquises cédées aux réassureurs	(62)	(31)	(93)
Prestations et frais payés cédés aux réassureurs	55	12	67
Charges des provisions pour sinistres cédées aux réassureurs	3	–	3
13. Charges des sinistres cédées aux réassureurs	58	12	70
Provisions d'assurance Vie cédées	(23)	2	(21)
Provisions en Unités de Compte cédées	1	–	1
Autres provisions techniques cédées	1	–	1
14. Charges des provisions techniques d'assurance Vie et autres provisions techniques cédées aux réassureurs	(21)	2	(19)
Ajustements ACAV (moins-values) cédés aux réassureurs	–	–	–
Ajustements ACAV (plus-values) cédés aux réassureurs	–	–	–
15. Ajustements ACAV cédés aux réassureurs	–	–	–
16. Participation aux résultats cédée aux réassureurs	13	–	13
17. Commissions reçues des réassureurs	16	7	23
18. Transferts intersectoriels de réassurance	43	(1)	42
Produits des placements	2 393	564	2 957
Transferts intersectoriels des produits des placements	77	15	92
19. Produits des placements hors coût de l'endettement	2 470	579	3 049
20. Participation aux résultats	(2 082)	(408)	(2 490)
Résultat opérationnel corrigé	365	201	566
Charge de financement	(3)	–	(3)
Résultat après impôt des activités discontinues	4	–	4
Intérêts minoritaires	–	(13)	(13)
Contribution au résultat consolidé hors impôts et autres produits et charges opérationnels	366	188	554

30.2.2 Résultat consolidé de l'assurance Vie hors de France par pays

a) Résultat consolidé de l'assurance Vie hors de France par pays au cours de l'exercice 2005

En millions d'euros	Belgique	Pays-Bas	Espagne	Amérique du Sud	Dom-Tom et autres pays	Total Vie
1. Primes acquises brutes de réassurance	582	373	228	42	87	1 312
Prestations et frais payés bruts de réassurance	(512)	(205)	(249)	(31)	(39)	(1 036)
Charges des provisions pour sinistres brutes de réassurance	(10)	3	(6)	(3)	–	(16)
2. Charges des sinistres brutes de réassurance	(522)	(202)	(255)	(34)	(39)	(1 052)
Provisions d'assurance Vie brutes de réassurance	71	28	61	7	(13)	154
Provisions en Unités de Compte brutes de réassurance	(92)	(418)	8	–	(3)	(505)
Autres provisions techniques	–	(15)	–	–	(1)	(16)
3. Charges des provisions techniques d'assurance Vie et autres provisions techniques brutes de réassurance	(21)	(405)	69	7	(17)	(367)
Ajustements ACAV (moins-values) bruts de réassurance	–	–	(46)	–	–	(46)
Ajustements ACAV (plus-values) bruts de réassurance	43	322	55	8	1	429
4. Ajustements ACAV bruts de réassurance	43	322	9	8	1	383
5. Solde des souscriptions (1 à 4)	82	88	51	23	32	276
Frais d'acquisition des contrats	(37)	(42)	(19)	(16)	(18)	(132)
Frais d'administration	(35)	(35)	(2)	(5)	(9)	(86)
6. Frais d'acquisition et d'administration	(72)	(77)	(21)	(21)	(27)	(218)
7. Autres produits opérationnels courants techniques	–	14	–	2	–	16
8. Autres charges opérationnelles courantes techniques	–	–	(1)	(4)	(5)	(10)
9. Autres produits opérationnels courants non techniques	3	2	1	–	–	6
10. Autres charges opérationnelles courantes non techniques	(4)	2	–	–	–	(2)
11. Participation des salariés	–	–	–	–	–	–
12. Primes acquises cédées aux réassureurs	(2)	(13)	(6)	(7)	(2)	(30)
Prestations et frais payés cédés aux réassureurs	–	5	2	2	1	10
Charges des provisions pour sinistres cédées aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
13. Charges des sinistres cédées aux réassureurs	–	5	2	2	1	10
Provisions d'assurance Vie cédées	–	19	–	–	–	19
Provisions en Unités de Compte cédées	–	–	–	–	1	1
Autres provisions techniques cédées	–	–	–	–	–	–
14. Charges des provisions techniques d'assurance Vie et autres provisions techniques cédées aux réassureurs	–	19	–	–	1	20
Ajustements ACAV (moins-values) cédés aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
Ajustements ACAV (plus-values) cédés aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
15. Ajustements ACAV cédés aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
16. Participation aux résultats cédée aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
17. Commissions reçues des réassureurs	1	2	2	1	2	8
18. Transferts intersectoriels de réassurance	–	–	–	1	(1)	–
Produits des placements	308	80	129	19	20	556
Transferts intersectoriels des produits des placements	2	13	1	–	–	16
19. Produits des placements hors coût de l'endettement	310	93	130	19	20	572
20. Participation aux résultats	(232)	(72)	(121)	(13)	(17)	(455)
Résultat opérationnel corrigé	86	63	37	3	4	193
Charge de financement	–	(2)	–	–	–	(2)
Résultat après impôt des activités discontinues	–	–	–	–	–	–
Intérêts minoritaires	–	–	(7)	–	(2)	(9)
Contribution au résultat consolidé hors impôts et autres produits et charges opérationnels	86	61	30	3	2	182

b) Résultat consolidé de l'assurance Vie hors de France par pays au cours de l'exercice 2004 pro forma

En millions d'euros	Belgique	Pays-Bas	Espagne	Amérique du Sud	Dom-Tom et autres pays	Total Vie
1. Primes acquises brutes de réassurance	485	490	291	39	71	1 376
Prestations et frais payés bruts de réassurance	(495)	(264)	(209)	(46)	(51)	(1 065)
Charges des provisions pour sinistres brutes de réassurance	(6)	–	(4)	1	8	(1)
2. Charges des sinistres brutes de réassurance	(501)	(264)	(213)	(45)	(43)	(1 066)
Provisions d'assurance Vie brutes de réassurance	35	(169)	(94)	14	(16)	(230)
Provisions en Unités de Compte brutes de réassurance	27	(36)	58	9	15	73
Autres provisions techniques	–	–	–	–	–	–
3. Charges des provisions techniques d'assurance Vie et autres provisions techniques brutes de réassurance	62	(205)	(36)	23	(1)	(157)
Ajustements ACAV (moins-values) bruts de réassurance	–	12	(32)	1	–	(19)
Ajustements ACAV (plus-values) bruts de réassurance	28	81	36	2	–	147
4. Ajustements ACAV bruts de réassurance	28	93	4	3	–	128
5. Solde des souscriptions (1 à 4)	74	114	46	20	27	281
Frais d'acquisition des contrats	(34)	(41)	(19)	(11)	(9)	(114)
Frais d'administration	(53)	(43)	(2)	(5)	(8)	(111)
6. Frais d'acquisition et d'administration	(87)	(84)	(21)	(16)	(17)	(225)
7. Autres produits opérationnels courants techniques	2	18	–	–	–	20
8. Autres charges opérationnelles courantes techniques	(6)	(5)	(1)	(3)	(11)	(26)
9. Autres produits opérationnels courants non techniques	–	–	–	–	–	–
10. Autres charges opérationnelles courantes non techniques	–	(9)	–	–	–	(9)
11. Participation des salariés	–	–	–	–	–	–
12. Primes acquises cédées aux réassureurs	(1)	(19)	(6)	(3)	(2)	(31)
Prestations et frais payés cédés aux réassureurs	1	4	3	4	–	12
Charges des provisions pour sinistres cédées aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
13. Charges des sinistres cédées aux réassureurs	1	4	3	4	–	12
Provisions d'assurance Vie cédées	–	2	–	–	–	2
Provisions en Unités de Compte cédées	–	–	–	–	–	–
Autres provisions techniques cédées	–	–	–	–	–	–
14. Charges des provisions techniques d'assurance Vie et autres provisions techniques cédées aux réassureurs	–	2	–	–	–	2
Ajustements ACAV (moins-values) cédés aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
Ajustements ACAV (plus-values) cédés aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
15. Ajustements ACAV cédés aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
16. Participation aux résultats cédée aux réassureurs	–	–	–	–	–	–
17. Commissions reçues des réassureurs	–	3	2	1	1	7
18. Transferts intersectoriels de réassurance	–	–	–	–	(1)	(1)
Produits des placements	351	59	131	4	19	564
Transferts intersectoriels des produits des placements	5	10	–	–	–	15
19. Produits des placements hors coût de l'endettement	356	69	131	4	19	579
20. Participation aux résultats	(213)	(56)	(118)	(7)	(14)	(408)
Résultat opérationnel corrigé	126	37	36	–	2	201
Charge de financement	–	–	–	–	–	–
Résultat après impôt des activités discontinues	–	–	–	–	–	–
Intérêts minoritaires	(4)	–	(8)	–	(1)	(13)
Contribution au résultat consolidé hors impôts et autres produits et charges opérationnels	122	37	28	–	1	188

30.3 Résultat consolidé* du secteur bancaire

En millions d'euros	Exercice 2005			Exercice 2004 pro forma Total
	France	Hors de France	Total	
Produits d'exploitation bancaire	387	64	451	484
Total des produits d'exploitation courante	387	64	451	484
Charges d'exploitation bancaire	(275)	(35)	(310)	(332)
Autres produits opérationnels courants	–	–	–	2
Autres charges opérationnelles courantes	(1)	(1)	(2)	(95)
Total des charges d'exploitation courante	(276)	(36)	(312)	(425)
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	12	–	12	13
Résultat opérationnel courant	123	28	151	72
Transferts intersectoriels	(31)	(13)	(44)	(18)
Résultat opérationnel courant corrigé	92	15	107	54
Résultat après impôts des activités discontinues	–	–	–	–
Intérêts minoritaires	(3)	–	(3)	41
Contribution au résultat consolidé hors impôts et autres produits et charges opérationnels	89	15	104	95

* Hors impôts et autres produits et charges opérationnels.

La charge d'exploitation bancaire comporte notamment les charges d'intérêts et de commissions, le coût du risque et les charges de gestion.

30.4 Résultat consolidé des holdings

En millions d'euros	Exercice 2005			Exercice 2004 pro forma Total
	France	Hors de France	Total	
Chiffre d'affaires	–	–	–	–
Autres produits d'exploitation	(29)	(3)	(32)	3
Achats consommés	–	–	–	–
Charges de personnel (y compris la participation des salariés)	(25)	–	(25)	(38)
Autres charges d'exploitation	(68)	(2)	(70)	(62)
Impôts et taxes	(1)	–	(1)	(3)
Dotations aux amortissements et provisions	(1)	–	(1)	–
Résultat d'exploitation	(124)	(5)	(129)	(100)
Charges et produits financiers	69	6	75	107
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	1	–	1	1
Résultat opérationnel courant	(54)	1	(53)	8
Elimination des opérations intersectorielles	(37)	(3)	(40)	(73)
Résultat opérationnel courant corrigé	(91)	(2)	(93)	(65)
Charges d'endettement	(68)	(3)	(71)	(67)
Intérêts minoritaires	–	–	–	7
Contribution au résultat consolidé hors impôts et autres produits et charges opérationnels	(159)	(5)	(164)	(125)

30.5 Résultat consolidé des autres activités

En millions d'euros	Exercice 2005			Exercice 2004 pro forma
	France	Hors de France	Total	Total
Chiffre d'affaires	23	28	51	32
Autres produits d'exploitation	(11)	(24)	(35)	6
Achats consommés	(1)	(1)	(2)	(1)
Charges de personnel (y compris la participation des salariés)	(5)	(12)	(17)	(16)
Autres charges d'exploitation	(14)	(2)	(16)	(47)
Impôts et taxes	–	–	–	–
Dotations aux amortissements et provisions	(1)	(1)	(2)	(6)
Résultat d'exploitation	(9)	(12)	(21)	(32)
Charges et produits financiers	28	6	34	27
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	–	5	5	4
Résultat opérationnel courant	19	(1)	18	(1)
Elimination des opérations intersectorielles	1	12	13	17
Résultat opérationnel courant corrigé	20	11	31	16
Charges d'endettement	(11)	–	(11)	(17)
Intérêts minoritaires	–	–	–	–
Contribution au résultat consolidé hors impôts et autres produits et charges opérationnels	9	11	20	(1)

31 Récapitulatif des produits des placements

31.1 Récapitulatif des produits des placements de l'exercice 2005

En millions d'euros	Vie			Biens et Responsabilités	
	France	Hors de France	Total	France	Hors de France
Revenus des instruments financiers	1 751	452	2 203	289	199
Charges des instruments financiers	(33)	(10)	(43)	(25)	(23)
Revenus immobiliers	158	22	180	52	8
Charges immobilières	(71)	(2)	(73)	(15)	(1)
Total revenus nets des placements nets des frais de gestion des placements	1 805	462	2 267	301	183
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	27	–	27	7	–
Plus-values de cession des placements nets de reprises de dépréciation et d'amortissement	1 363	117	1 480	345	50
Moins-values de cession des placements nets de reprises de dépréciation et d'amortissement	(449)	(34)	(483)	(73)	(9)
Plus ou moins-values des placements nets de reprises de dépréciation et d'amortissement	914	83	997	272	41
Variation de juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	430	29	459	25	38
Variation des dépréciations des placements	(38)	(16)	(54)	(7)	13
Produits des placements hors endettement (avant ajustements ACAV)	3 138	558	3 696	598	275
Ajustements ACAV (plus-values) ^[1]	1 115	427	1 542	–	–
Ajustements ACAV (moins-values) ^[1]	(79)	(46)	(125)	–	–
Total ajustements nets ACAV	1 036	381	1 417	–	–
Produits des placements hors endettement	4 174	939	5 113	598	275

31.1 Récapitulatif des produits des placements de l'exercice 2004 pro forma

En millions d'euros	Vie			Biens et Responsabilités	
	France	Hors de France	Total	France	Hors de France
Revenus des instruments financiers	1 689	444	2 133	270	209
Charges des instruments financiers	(114)	(17)	(131)	(5)	(27)
Revenus immobiliers	179	24	203	67	13
Charges immobilières	(62)	(3)	(65)	(15)	(2)
Total revenus nets des placements nets des frais de gestion des placements	1 692	448	2 140	317	193
Quote-part dans le résultat des entreprises associées	85	–	85	17	1
Plus-values de cession des placements nets de reprises de dépréciation et d'amortissement	807	150	957	229	111
Moins-values de cession des placements nets de reprises de dépréciation et d'amortissement	(201)	(51)	(252)	(30)	(15)
Plus ou moins-values des placements nets de reprises de dépréciation et d'amortissement	606	99	705	199	96
Variation de juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat	115	4	119	18	(3)
Variation des dépréciations des placements	(106)	13	(93)	(34)	(4)
Produits des placements hors endettement (avant ajustements ACAV)	2 392	564	2 956	517	283
Ajustements ACAV (plus-values) ^[1]	538	148	686	–	–
Ajustements ACAV (moins-values) ^[1]	(227)	(18)	(245)	–	–
Total ajustements nets ACAV	311	130	441	–	–
Produits des placements hors endettement	2 703	694	3 397	517	283

[1] Produits ou charges résultant de la variation de la valeur de marché des placements en Unités de Compte (UC).

Santé		Assurance-Crédit	Assistance	Total non Vie	Total assurance	Autres activités	Holding	Total Hors Bancaire	Bancaire	Total
France	Hors de France									
88	17	105	18	716	2 919	28	50	2 997	–	2 997
(5)	(3)	(18)	(5)	(79)	(122)	–	(55)	(177)	–	(177)
14	–	10	–	84	264	8	18	290	–	290
(4)	–	(3)	–	(23)	(96)	(3)	(20)	(119)	–	(119)
93	14	94	13	698	2 965	33	(7)	2 991	–	2 991
2	–	7	–	16	43	5	1	49	12	61
94	2	44	2	537	2 017	2	48	2 067	–	2 067
(21)	(1)	(16)	–	(120)	(603)	–	35	(568)	–	(568)
73	1	28	2	417	1 414	2	83	1 499	–	1 499
9	5	8	–	85	544	–	–	544	–	544
(3)	–	(14)	–	(11)	(65)	(1)	(1)	(67)	–	(67)
174	20	123	15	1 205	4 901	39	76	5 016	12	5 028
–	–	–	–	–	1 542	–	–	1 542	–	1 542
–	–	–	–	–	(125)	–	–	(125)	–	(125)
–	–	–	–	–	1 417	–	–	1 417	–	1 417
174	20	123	15	1 205	6 318	39	76	6 433	12	6 445

Santé		Assurance-Crédit	Assistance	Total non Vie	Total assurance	Autres activités	Holding	Total Hors Bancaire	Bancaire	Total
France	Hors de France									
83	25	106	21	714	2 847	24	56	2 927	–	2 927
(2)	(4)	(37)	(13)	(88)	(219)	(1)	(64)	(284)	–	(284)
17	–	19	–	116	319	6	48	373	–	373
(4)	–	(3)	–	(24)	(89)	–	(39)	(128)	–	(128)
94	21	85	8	718	2 858	29	1	2 888	–	2 888
5	–	5	–	28	113	4	1	118	13	131
62	1	24	2	429	1 386	–	109	1 495	–	1 495
(9)	–	(16)	(7)	(77)	(329)	–	4	(325)	–	(325)
53	1	8	(5)	352	1 057	–	113	1 170	–	1 170
5	–	–	–	20	139	–	(1)	138	–	138
(9)	–	(14)	2	(59)	(152)	(2)	(6)	(160)	–	(160)
148	22	84	5	1 059	4 015	31	108	4 154	13	4 167
–	–	–	–	–	686	–	–	686	–	686
–	–	–	–	–	(245)	–	–	(245)	–	(245)
–	–	–	–	–	441	–	–	441	–	441
148	22	84	5	1 059	4 456	31	108	4 595	13	4 608

32 Autres produits et charges opérationnels

<i>En millions d'euros</i>	Exercice 2005	Exercice 2004 pro forma
Provision pour départ en préretraite (UES AGF)	(72)	–
Provision pour restructuration Santé (régime obligatoire d'AGF IART)	(3)	(12)
Perte de valeur sur les écarts d'acquisition	–	(25)
Cessions de filiales et garanties sur les cessions de filiales		
AGF MAT	11	–
Assurances Fédérales (35 %)	13	–
Martin Maurel Vie	(1)	–
Gecina	40	–
Astrée	3	–
Sophia	–	35
Brésil	–	12
Pays-Bas	–	7
Autres pays	–	30
Sous-total cessions	66	84
Divers	–	–
Total	(9)	47
<i>Autres éléments liés aux produits et charges opérationnels ci-dessus :</i>		
Impôts et taxes	30	(15)
Intérêts minoritaires	–	(5)
Incidence globale des autres éléments opérationnels	21	27

33 Impôts sur les bénéfices

En millions d'euros	Exercice 2005	Exercice 2004 pro forma
Impôts exigibles	(322)	(255)
Impôts différés	(248)	(223)
Total	(570)	(478)

Les charges (-), produits (+) d'impôts se décomposent de la façon suivante :

En millions d'euros	Exercice 2005	Exercice 2004 pro forma
Charge d'impôt exigible du sous-groupe d'intégration fiscale AGF [1]	(73)	(15)
Charge d'impôt exigible des sociétés hors périmètre d'intégration fiscale	(249)	(240)
Total de la charge d'impôt exigible	(322)	(255)
Impôts du sous-groupe d'intégration fiscale AGF	—	—
Impôts sur déficit du Groupe d'intégration fiscale	(107)	(202)
Impôts différés sur activation des frais d'acquisition	(8)	(24)
Impôts sur cessions internes éliminées en consolidation	—	(31)
Impôts sur décalages temporels	(13)	(21)
Autres	(68)	(3)
Produit (charge) d'impôt différé du sous-groupe d'intégration fiscale AGF [1]	(196)	(281)
Produit (charge) d'impôt différé des sociétés hors périmètre d'intégration fiscale	(52)	58
Total du produit (charge) d'impôt différé	(248)	(223)
Charge d'impôt du Groupe d'intégration fiscale [1]	(269)	(296)
Charge d'impôt des autres sociétés [2]	(301)	(182)
Charge totale	(570)	(478)

[1] Impôt du groupe d'intégration fiscale AGF

Impôt au 31 décembre 2005

En 2005, la charge d'impôt exigible a été minorée par l'utilisation des déficits reportables à taux plein des exercices antérieurs de 370 millions d'euros.

Impôt au 31 décembre 2004 pro forma

En 2004, la charge d'impôt exigible a été minorée par l'utilisation des déficits reportables à taux plein de l'exercice 1999 à 2002 de 608 millions d'euros.

[2] Impôt des autres sociétés

Impôt au 31 décembre 2005

En 2005, la charge d'impôt concerne les sociétés suivantes : Euler Hermes (158 millions d'euros), Az Nederland Group (56 millions d'euros), AGF RAS Group (54 millions d'euros), AGF Benelux Group (25 millions d'euros), AGF do Brasil Group (9 millions d'euros), Assurances Fédérales (8 millions d'euros), Mondial Assistance (3 millions d'euros), Banque AGF (-7 millions d'euros) et autres (-5 millions d'euros).

Impôt au 31 décembre 2004 pro forma

En 2004, la charge d'impôt concerne les sociétés suivantes : Euler Hermes (120 millions d'euros), Az Nederland Group (38 millions d'euros), AGF RAS Group (24 millions d'euros), AGF UK Group (13 millions d'euros), AGF Benelux Group (-47 millions d'euros), AGF do Brasil Group (5 millions d'euros), Assurances Fédérales (6 millions d'euros), Colseguros Group (-3 millions d'euros), Adriatica Group (3 millions d'euros) et autres (23 millions d'euros).

33.1 Rapprochement entre la charge d'impôt et le résultat

En millions d'euros	Exercice 2005	Exercice 2004 pro forma
Résultat du Groupe	1 604	1 359
Résultat des minoritaires	108	92
Résultat net d'ensemble	1 712	1 451
Produit (charge) d'impôt	(570)	(478)
Résultat des sociétés mises en équivalence	61	131
Résultat brut avant quote-part des sociétés mises en équivalence	2 221	1 798
Charge d'impôt théorique	(776)	(637)
Différences permanentes	114	41
Différences de taux	6	(14)
Activation de différences temporelles non constatée à la clôture précédente	19	22
Activation de déficits fiscaux non constatée à la clôture précédente	63	106
Incidence du report variable	4	4
Charge d'impôt effective	(570)	(478)

Taux d'impôt effectif 34,93 %.

Autres informations

34 Informations sectorielles

34.1 Résultat consolidé sectoriel

Au 31 décembre 2005

En millions d'euros	Biens et Responsabilités	Santé	Assurance-Crédit	Assistance	Assurance Vie	Activités bancaires	Holding	Autres activités	Opérations intergroupe	Total
Primes émises	6 814	1 642	1 720	496	6 196	—	—	—	(22)	16 846
Variation des primes non acquises	(30)	11	(30)	(23)	—	—	—	—	1	(71)
Primes acquises	6 784	1 653	1 690	473	6 196	—	—	—	(21)	16 775
Produits d'exploitation bancaire	—	—	—	—	—	504	—	—	(53)	451
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	—	—	—	—	—	—	—	129	(78)	51
Autres produits d'exploitation	5	1	332	113	29	—	—	—	(13)	467
Produits nets des placements hors coût de l'endettement	944	194	123	15	5 197	12	1 121	44	(1 205)	6 445
Total produits d'activité ordinaires	7 733	1 848	2 145	601	11 422	516	1 121	173	(1 370)	24 189
Charges des prestations des contrats	(4 421)	(1 298)	(709)	(288)	(9 833)	—	—	—	10	(16 539)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	(525)	(6)	(228)	(2)	7	—	—	—	12	(742)
Charges d'exploitation bancaire	—	—	—	—	—	(407)	—	—	97	(310)
Charges des autres activités	—	—	—	—	—	—	(97)	(43)	6	(134)
Frais d'acquisition des contrats	(1 120)	(236)	(284)	(214)	(526)	—	—	—	3	(2 377)
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Frais d'administration	(427)	(72)	(189)	(97)	(302)	—	—	—	11	(1 076)
Autres produits opérationnels courants	19	8	29	1	23	—	86	61	(106)	121
Autres charges opérationnelles courantes	(138)	(61)	(317)	30	(163)	(2)	(71)	(44)	6	(760)
Total autres produits et charges courants	(6 612)	(1 665)	(1 698)	(570)	(10 794)	(409)	(82)	(26)	39	(21 817)
Résultat opérationnel	1 121	183	447	31	628	107	1 039	147	(1 331)	2 372
Transferts intersectoriels	(23)	2	(4)	10	86	(44)	(40)	13	—	—
Résultat opérationnel courant corrigé	1 098	185	443	41	714	63	999	160	(1 331)	2 372
Charges de financement	(10)	—	(6)	—	(25)	—	(181)	(82)	210	(94)
Résultat après impôts des activités discontinues	1	—	—	—	11	—	—	—	—	12
Résultat sectoriel	1 089	185	437	41	700	63	818	78	(1 121)	2 290

Au 31 décembre 2004 pro forma

En millions d'euros	Biens et Responsabilités	Santé	Assurance-Crédit	Assurance-tance	Assurance-Vie	Activités bancaires	Holding	Autres activités	Opérations intergroupe	Total
Primes émises	6 841	1 656	1 610	451	5 668	—	—	—	(18)	16 208
Variation des primes non acquises	(31)	(4)	(33)	(13)	—	—	—	—	1	(80)
Primes acquises	6 810	1 652	1 577	438	5 668	—	—	—	(17)	16 128
Produits d'exploitation bancaire	—	—	—	—	—	524	—	—	(40)	484
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	—	—	—	—	—	—	—	95	(63)	32
Autres produits d'exploitation	60	7	335	99	71	—	—	—	(12)	560
Produits nets des placements hors coût de l'endettement	755	170	84	5	3 495	13	1 786	82	(1 782)	4 608
Total produits d'activité ordinaires	7 625	1 829	1 996	542	9 234	537	1 786	177	(1 914)	21 812
Charges des prestations des contrats	(4 446)	(1 259)	(628)	(271)	(7 716)	—	—	—	(35)	(14 355)
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	(617)	2	(266)	1	(50)	—	—	—	54	(876)
Charges d'exploitation bancaire	—	—	—	—	—	(393)	—	—	61	(332)
Charges des autres activités	—	—	—	—	—	—	(103)	(79)	9	(173)
Frais d'acquisition des contrats	(1 092)	(238)	(279)	(192)	(458)	—	—	—	—	(2 259)
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Frais d'administration	(396)	(92)	(186)	(93)	(314)	—	—	—	—	(1 081)
Autres produits opérationnels courants	25	8	34	1	4	2	4	8	10	96
Autres charges opérationnelles courantes	(213)	(78)	(275)	30	(214)	(95)	(1)	(2)	—	(848)
Total autres produits et charges courants	(6 739)	(1 657)	(1 600)	(524)	(8 748)	(486)	(100)	(73)	99	(19 828)
Résultat opérationnel	886	172	396	18	486	51	1 686	104	(1 815)	1 984
Transferts intersectoriels	(14)	(47)	(7)	8	134	(18)	(73)	17	—	—
Résultat opérationnel courant corrigé	872	125	389	26	620	33	1 613	121	(1 815)	1 984
Charges de financement	(4)	(1)	(22)	(1)	(14)	—	(183)	(71)	191	(105)
Résultat après impôts des activités discontinues	(1)	—	—	—	4	—	—	—	—	3
Résultat sectoriel	867	124	367	25	610	33	1 430	150	(1 624)	1 882

35 Personnel

35.1 Effectif moyen employé par les entreprises consolidées

(pour les sociétés consolidées par intégration proportionnelle, leur effectif est retenu à hauteur du pourcentage d'intégration)

	Exercice 2005	Exercice 2004
Personnel commercial en France	4 904	4 968
Personnel de gestion en France	10 527	11 588
Personnel du réseau international	15 154	15 299
Total	30 585	31 855

35.1.1 Ventilation du personnel en France par activité

	Exercice 2005	Exercice 2004
Assurance non Vie	8 895	9 777
Assurance Vie	5 466	5 720
Banque	793	773
Autres activités	277	286
Total	15 431	16 556

35.1.2 Ventilation du personnel hors de France par activité

	Exercice 2005	Exercice 2004
Assurance	13 430	13 550
Banque	88	26
Autres activités	1 636	1 723
Total	15 154	15 299

Evolution des effectifs

La variation des effectifs s'explique principalement par la variation du groupe Euler Hermes.

La charge globale de personnel du groupe AGF s'élève à 1 705 millions d'euros au 31 décembre 2005 contre 1 665 millions d'euros au 31 décembre 2004.

35.2 Stock-options

Dans le cadre des articles L. 225-177 à L. 225-184 du Code de commerce, l'Assemblée Générale a, à plusieurs reprises depuis 1990, autorisé le Conseil d'Administration à attribuer des options d'acquisition ou de souscription d'actions aux salariés et mandataires sociaux du Groupe, dans les conditions fixées par la loi.

Elle résulte de la décision prise par le Conseil d'Administration, sur la base d'un rapport de son Comité des Rémunérations sur les propositions émanant de la Direction générale en matière de mise en place des plans de souscription ou d'achat d'actions autorisés par l'Assemblée Générale Extraordinaire.

35.2.1 Nature des options

Les options attribuées par le Conseil d'Administration ont été successivement des options d'achat (jusqu'à la privatisation de la Société), des options de souscription de décembre 1996 à 1998, des options d'achat de 1999 à 2001, pour les exercices 2002, 2003, 2004 des options de souscription et en 2005 de nouveau des options d'achat.

35.2.2 Critères d'attribution

Sont éligibles à l'attribution d'options :

- les cadres de direction du groupe AGF,
- les mandataires sociaux et dirigeants opérationnels des filiales,
- et certains salariés dont les missions ou les réalisations justifient une attribution.

35.2.3 Périodicité des plans

Chaque année, depuis 1990, il a été procédé à une attribution d'options.

35.2.4 Conditions d'exercice des options attribuées en 2005

Les options ont une durée de validité de huit ans, soit jusqu'au 17 octobre 2013.

Sauf en cas de décès ou d'invalidité, les options ne peuvent être exercées avant l'expiration d'un délai d'un an, soit avant le 17 octobre 2006 ; les actions acquises par levée de ces options ne peuvent être cédées avant l'expiration du délai permettant l'exonération de charges sociales de la plus-value d'acquisition réalisée.

La rupture du contrat de travail ou la perte du mandat social entraîne, sauf exceptions (décès, invalidité, préretraite, départ ou mise à la retraite et événements individuels exceptionnels sur décision individuelle du Président), la perte des options.

Situation des options au 31 décembre 2005

Date du Conseil d'Administration d'attribution	17.09.1997	18.09.1998	14.09.1999	20.09.2000	19.09.2001	02.09.2002	23.09.2003	21.09.2004	19.09.2005	Total
<i>En nombre d'options</i>										
Type d'option : (a) d'achat (s) de souscription	(s)	(s)	(a)	(a)	(a)	(s)	(s)	(s)	(a)	
Nombre total d'options pouvant être exercées à l'origine	734 500	959 000	1 000 000	1 000 000	1 022 100	850 000	1 118 250	1 116 600	1 398 000	9 198 450
Nombre total d'options pouvant être exercées au 14.05.2002 [1]	749 436	978 256	1 020 521	1 020 240	1 043 317	-	-	-	-	4 811 770
Nombre total d'options pouvant être exercées au 23.05.2005 [2]	749 664	981 198	1 027 412	1 031 129	1 053 231	858 698	1 131 788	1 130 656	-	7 963 776
dont nombre pouvant être exercé par les 10 premiers attributaires salariés [3]	162 637	214 870	236 711	132 363	146 790	127 263	174 149	254 137	430 500	1 879 420
dont nombre pouvant être exercé par les mandataires sociaux [4]	51 098	61 318	62 082	43 458	67 254	53 174	101 245	101 245	150 000	690 874
Nombre d'attributaires	179	230	240	341	346	356	348	315	345	-
Date de départ d'exercice des options	17.09.2002	16.10.2003	12.10.2004	18.10.2002	17.10.2003	30.09.2004	21.10.2004	19.10.2005	17.10.2005	
Date limite de levée	17.09.2005	16.10.2006	12.10.2007	18.10.2008	17.10.2009	30.09.2010	21.10.2011	19.10.2012	17.10.2013	
Prix d'exercice (en euros)	31,53	42,07	46,50	55,11	46,97	33,25	42,12	50,86	78,24	
Nombre d'options exercées	722 958	769 235	724 091	425 803	402 232	139 079	70 570	29 366	-	3 283 334
Nombre total d'options non exercables [5]	26 706	92 402	84 848	107 096	220 454	116 621	19 500	9 113	1 500	678 240
dont nombre d'options sur actions auxquelles il est renoncé	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
dont nombre d'options expirées pendant la période	14 956	-	-	-	-	-	-	-	-	14 956
dont nombre d'options rendues non exercables pendant la période [5]	-	-	11 139	23 964	156 166	116 621	19 500	9 113	1 500	338 003
Nombre d'options exercables à la fin de la période	-	119 561	218 473	498 230	430 545	602 998	1 041 718	1 092 177	1 396 500	5 400 202

[1] Du fait d'un ajustement du nombre et du prix des options pouvant être souscrites ou achetées et non encore exercées au 14 mai 2002, résultant de la distribution de réserves décidée à cette date.

[2] Du fait d'un ajustement du nombre et du prix des options pouvant être souscrites ou achetées et non encore exercées au 23 mai 2005, résultant de la distribution de réserves décidée à cette date.

[3] Attributaires salariés non mandataires sociaux à compter de l'exercice 2000 ; – antérieurement à l'exercice 2000, il s'agit d'options pouvant être exercées par les membres du Comité Exécutif AGF, y inclus le Président ;

– pour les exercices 2001, 2002 et 2003, 6 ex aequo portent respectivement à 12, 14 et 11, le nombre des 10 salariés qui se sont vus attribuer le plus grand nombre d'options ; – pour l'exercice 2004, 11 ex aequo portent à 16 le nombre des 10 salariés qui se sont vus attribuer le plus grand nombre d'options ; – pour l'exercice 2005, 18 ex aequo portent à 25 le nombre des 10 salariés qui se sont vus attribuer le plus grand nombre d'options.

[4] Nombre d'options pouvant être exercées par les Présidents-directeurs généraux Antoine Jeancourt-Galignani de février 1996 à septembre 2000 et Jean-Philippe Thierry depuis septembre 2001.

[5] Du fait de la perte de droit.

Le Conseil d'Administration a décidé le 19 septembre 2005 d'attribuer des options de souscription d'actions au Président Jean-Philippe Thierry : 150 000 options au prix de 78,24 euros

avec échéance au 17 octobre 2013 et aux 25* premiers salariés non mandataires sociaux : 430 500 options au prix de 78,24 euros avec échéance au 17 octobre 2013.

* Dont 18 ex aequo.

35.3 Engagements de retraite et avantages similaires

35.3.1 AGF en France (UES)

Avantages postérieurs à l'emploi

1 Régimes à prestations définies

Descriptif général des régimes :

- **Régime supplémentaire de retraite** : régime à prestations définies pour les cadres dirigeants offrant au maximum une prestation égale à 20 % de la moyenne des trois derniers salaires. (base + bonus).
- **Régime Ballaresque** : régime de retraite supplémentaire applicable au Président et aux Directeurs généraux des sociétés d'assurances nationalisées. Dispositif mis en place, en 1980, par le ministère de l'Economie et des Finances. Ce dispositif a pris fin lors de la privatisation, en 1996, du groupe AGF.
- **IFC** : Indemnités de Fin de Carrière prévues par la Convention Collective des compagnies d'assurances.

Nom du régime	Régime supplémentaire de retraite	Régime Ballaresque	IFC	Total
Variation de la dette actuarielle				
– Valeur de la dette actuarielle à l'ouverture	(11 190)	(2 911)	(50 684)	(64 785)
– Coût des services rendus dans la période	(1 478)	–	(2 592)	(4 070)
– Intérêt sur la dette	(563)	(128)	(2 381)	(3 072)
– Cotisations employés	–	–	–	–
– Modification du régime	–	–	–	–
– Acquisitions/Cessions de filiales	–	–	–	–
– Réductions de régimes	(5 441)	–	–	(5 441)
– Cessations de régimes	–	–	–	–
– Evénements exceptionnels	–	–	–	–
– Gains /(pertes) actuariels	–	(770)	(1 923)	(2 692)
– Prestations payées	300	76	686	1 062
– Ecart de conversion	–	–	–	–
– Autres	–	–	–	–
– Valeur de la dette actuarielle à la clôture (A)	(18 372)	(3 732)	(56 894)	(78 998)
Dont régimes entièrement non financés	–	3 732	2 979	6 711
Dont régimes financés en tout ou partie	18 372	–	53 915	72 287
Variation des actifs de couverture				
– Juste valeur des actifs de couverture à l'ouverture	9 000	–	34 863	43 863
– Rendement réel des actifs de couverture	473	–	5 316	5 789
– Cotisations employés	8 500	–	–	8 500
– Cotisations employeurs	–	–	–	–
– Acquisitions/Cessions de filiales	–	–	–	–
– Réductions de régimes	–	–	–	–
– Cessations de régimes	–	–	–	–
– Prestations payées	(300)	–	(686)	(986)
– Ecart de conversion	–	–	–	–
– Autres	–	–	–	–
– Juste valeur des actifs de couverture à clôture (B)	17 673	–	39 493	57 166
Couverture financière (A + B)	(699)	(3 732)	(17 401)	(21 832)
– Ecarts actuariels restant à amortir (gains/pertes)	–	–	4 764	4 764
– Coût des services passés restant à amortir	–	–	–	–
– Dette initiale restant à amortir	–	–	–	–
– Actif non comptabilisé	–	–	–	–
Engagements nets	(699)	(3 732)	(12 637)	(17 068)

.../...

Nom du régime	Régime supplémentaire de retraite	Régime Ballaresque	IFC	Total
Engagements nets	(699)	(3 732)	(12 637)	(17 068)
Juste valeur des droits à remboursement				
– Juste valeur des droits à remboursement à l'ouverture	–	–	–	–
– Juste valeur des droits à remboursement à la clôture	–	–	–	–
– Précisions sur les droits à remboursement	–	–	–	–
Charge de l'exercice				
– Coût des services rendus de la période	1 478	–	2 592	4 070
– Coût financier (effet de la désactualisation)	563	(128)	2 381	2 817
– Rendement attendu des actifs de régime	(473)	–	(1 567)	(2 040)
– Rendement attendu de tout autre actif	–	–	–	–
– Amortissement des profits ou pertes actuariels	–	(770)	–	(770)
– Amortissement du coût des services passés	–	–	–	–
– Amortissement de la dette initiale non constatée	–	–	–	–
– Profit ou perte résultant de la réduction ou de la liquidation	5 441	–	–	5 441
– Plafonnements d'actifs	–	–	–	–
– Evénements exceptionnels	–	–	–	–
– Autres	–	–	–	–
Coût total de la période	7 009	(897)	3 406	9 519
Rendement effectif des actifs de couverture				
Hypothèses actuarielles				
<i>Régime Euroland</i>				
– Taux d'actualisation retenus régime	4,00 %	3,80 %	3,50 %	–
– Taux d'inflation retenus régime	2,00 %	2,00 %	2,00 %	–
– Taux de rendement attendus des actifs régime	4,00 %	–	3,80 %	–
– Taux de rendement attendus de tout droit à remboursement comptabilisés à l'actif	–	–	–	–
– Taux attendus d'augmentation de salaires	–	Inflation +1 %	2 % commerciaux et 3 % gestionnaires	–
– Taux d'évolution des coûts médicaux	–	–	–	–
– Taux d'augmentation des rentes retenu	Selon la revalorisation de la pension Sécurité Sociale	Inflation -0,5 %	–	–
– Age de départ en retraite	Si né avant 1950, 62 ans sinon 63	–	CADRES : si né avant 1950, 62 ans sinon 63 NON CADRES : si né avant 1950, 60 ans sinon 61	–
– Durée résiduelle d'activité	–	–	–	–
– Autre hypothèse actuarielle importante utilisée	–	–	–	–

35.3.2 Euler Hermes

Avantages postérieurs à l'emploi

1 Régimes à cotisations définies

Descriptif général des régimes :

- **La Mondiale (France)** : les sociétés d'assurance sont tenues de verser 1 % de leur masse salariale annuelle à un régime de retraite par capitalisation. Les fonds sont gérés par la compagnie d'assurance La Mondiale.
- **Euler American Credit Indemnity Company Associates Retirement Savings Plan** : il s'agit d'un plan à contributions définies pour les employés à plein temps de la société Euler American Credit Indemnity qui ont réalisé au moins une heure de services. Il doit faire l'objet d'une provision conformément à l'Employee Retirement Income Security Act de 1974 (ERISA).
- **Royaume-Uni** : l'entreprise cotise pour ses employés à hauteur de 8 % des salaires. Les sommes sont investies au nom des salariés qui perçoivent des droits en fonction du retour sur investissement réalisé.
- **Scandinavie** :
 - Suède : il s'agit d'un plan multiemployeurs géré par une des plus grandes sociétés d'assurance Vie, SPP.
 - Danemark : le plan est géré par Danica, une société danoise d'assurance Vie.
 - Norvège : il s'agit d'un plan multiemployeurs géré par Vital, une société norvégienne d'assurance Vie.
 - Finlande : le plan est géré par Varma, une société d'assurance finlandaise.

Nom du régime	La Mondiale	EACI Associates Retirement Savings Plan	Euler Hermes Kredit Insurance Belgium	EHUK plc Defined contribution plan	Hermes employees' Defined contribution plan	Euler Hermes Nordic AB	Total
<i>En milliers d'euros</i>							
Montant des cotisations constatées en charge au cours de l'exercice	(392)	(2 019)	(870)	(495)	–	(866)	(4 641)
Montant de l'engagement comptabilisé au passif du bilan	–	(1 807)	–	–	–	–	(1 807)

2 Régimes des prestations définies

Descriptif général des régimes :

- **Indemnités de fin de carrière (IFC)** : les droits au titre des IFC sont définis par la convention collective des sociétés d'assurance. Ce régime est financé en partie par un contrat souscrit auprès d'une société d'assurance.
- **PSAD** : il s'agit d'un régime de retraite surcomplémentaire qui a été fermé en 1978 et concernait les cadres dirigeants de la société Euler Hermes SFAC. Le montant des cotisations doit être versé par la Société à leurs bénéficiaires ou leurs conjoints survivants (reversion) jusqu'à leur décès. Le plan est géré par le BCAC qui communique trimestriellement à la Société le montant des cotisations à verser. Les bénéficiaires étaient au nombre de 22 au début de l'année.
- **CARDIF** : les salariés membres du Directoire ou mandataires sociaux sont éligibles au régime de retraite supplémentaire à condition de justifier de 5 années d'ancienneté minimum au départ à la retraite.
- **Trattamento di Fine Rapporto (TFR)** : est un plan de retraite établi par la législation italienne assimilable à un plan de retraite à prestations définies. Il est valorisé conformément à IAS 19 par un actuaire indépendant.
- Les éléments suivants ont été pris en compte pour évaluer l'engagement en fin d'exercice :
 - l'âge présumé de départ de l'entreprise a été fixé à 60 ans pour les femmes et à 65 ans pour les hommes ;
 - la probabilité de quitter l'entreprise dans les 5 années à venir pour les employés de moins de 40 ans a été déterminée selon les données historiques ;
 - la probabilité moyenne d'espérance de vie a été déterminée selon les statistiques en vigueur ;
 - la probabilité d'une demande anticipée du TFR a été calculée également par utilisation des données historiques disponibles dans l'entreprise.
- Les actifs en couverture de la dette actuarielle ne sont pas isolés au sein de Euler Hermes SIAC.
- **EHUK Defined Benefit plan** : Euler Hermes au Royaume-Uni opère un plan de retraite à prestations définies dont bénéficient l'ensemble des employés qui ont rejoint la Société le 31 décembre 2001. Grâce à ce plan, les employés bénéficient d'une pension lors de leur départ en retraite (l'âge normal étant de 63 ans), qui sera une fraction de leur salaire au moment du départ en retraite et fonction de leur ancienneté dans l'entreprise. L'entreprise finance ces droits au travers d'un fonds dédié. Les droits à retraite sont réévalués annuellement en fonction des contraintes fixées par la loi qui prévoit différents taux de revalorisation obligatoires en fonction de la date d'acquisition des droits. La revalorisation de certains droits, notamment ceux acquis avant le 6 avril 1997 ne fait pas l'objet d'obligation légale et est discrétionnaire. Au 31 décembre 2005, l'entreprise a revu à la baisse l'hypothèse de revalorisation de ces augmentations discrétionnaires. Ceci tient compte de la pratique récente de l'entreprise et de la position actuelle du fonds qui tendent à réduire la probabilité que de telles revalorisations discrétionnaires soient accordées dans le futur. Ce changement d'hypothèse a eu pour conséquence de réduire l'engagement d'environ 8 millions de livres sterling. Au 31 décembre 2005, la valeur actuelle des obligations de retraite au titre de ce plan s'élève à 94,6 millions de livres sterling partiellement financée par le fonds puisque la valeur de marché des actifs s'élève à 85,7 millions de livres sterling.
- **AVK/APV EPV** : Euler Hermes Kreditversicherungs AG, Euler Hermes Forderungsmanagement GmbH, Euler Hermes Risk Management & Co.KG et Euler Hermes Rating GmbH ont mis en place un plan de retraite à prestations définies pour l'ensemble de leurs employés. Les bénéficiaires recevront une rente lors de leur départ à la retraite à 63 ans. Ce plan est partiellement géré par des sociétés extérieures, à savoir Pensionskasse AVK et Unterstützungskasse APV. Les employés qui pourraient quitter l'entreprise avant la date prévue pourront bénéficier d'une rente d'un montant inférieur à celui prévu initialement. Au 31 décembre 2005, le plan couvre 2 051 bénéficiaires et 649 retraités.
- **Euler Hermes Credit Insurance Belgium** a mis en place un plan qui couvre le versement aux employés de Euler Hermes Credit Insurance Belgium et Euler Hermes Services Belgium d'un capital fixé comme étant un multiple de leur salaire à 60 ans. Il couvre aussi leur décès éventuel pour un multiple de leur salaire dépendant de la composition familiale ainsi qu'une éventuelle invalidité de l'employé.
- **Euler Hermes Kredietverzekering NV (Pays-Bas)** a mis en place un plan de retraite à prestations définies pour ses employés dont la gestion est assurée par Delta Lloyd.

Nom du régime	IFC	PSAD	CARDIF	TFR	Final Salary Pension Scheme	AVK/APV EPV	Group Insurance	Euler Hermes Krediet-verzekering N.V.	Total
<i>En milliers d'euros</i>									
Variation de la dette actuarielle									
- Valeur de la dette actuarielle à l'ouverture									
- Valeur de la dette actuarielle à l'ouverture	(4 508)	(5 032)	(3 505)	(10 938)	(122 581)	(271 361)	(11 341)	(1 691)	(430 957)
- Coût des services rendus dans la période	(276)	-	(603)	(1 352)	(3 352)	(6 579)	(666)	(316)	(13 144)
- Intérêt sur la dette	(203)	(196)	(185)	(213)	(6 758)	(13 298)	(537)	(79)	(21 469)
- Cotisations employés	-	-	-	-	-	(2 613)	(148)	-	(2 761)
- Modification du régime	(114)	-	-	-	-	564	-	-	450
- Acquisitions/Cessions de filiales	(341)	-	-	-	-	-	-	-	(341)
- Réductions de régimes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Cessations de régimes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Evénements exceptionnels	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Gains /(Pertes) actuariels	78	(288)	(390)	-	(3 969)	(49 245)	(1 420)	(195)	(55 429)
- Prestations payées	213	480	11	1 896	2 182	9 925	119	1	14 826
- Ecart de conversion	-	-	-	-	(3 533)				(3 533)
- Autres	19	-	-	-	(31)	-	(726)	-	(738)
- Valeur de la dette actuarielle à la clôture (A)	(5 132)	(5 036)	(4 672)	(10 608)	(138 042)	(332 607)	(14 719)	(2 280)	(513 095)
Variation des actifs de couverture									
- Juste valeur des actifs de couverture à l'ouverture									
- Juste valeur des actifs de couverture à l'ouverture	803	-	2 688	-	105 181	216 581	7 151	1 016	333 420
- Rendement réel des actifs de couverture	29	-	194	-	15 243	28 221	333	281	44 301
- Cotisations employés	-	-	-	-	-	2 613	148	19	2 780
- Cotisations employeurs	228	-	1 801	-	3 880	4 971	440	402	11 722
- Acquisitions/Cessions de filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Réductions de régimes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Cessations de régimes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Prestations payées	(213)	-	(11)	-	(2 182)	(7 065)	(119)	(1)	(9 591)
- Ecart de conversion	-	-	-	-	3 031	-	-	-	3 031
- Autres	11	-	-	-	-	-	140	(53)	98
- Juste valeur des actifs de couverture à clôture (B)	858	-	4 672	-	125 154	245 321	8 093	1 664	385 762
Couverture financière (A + B)	(4 274)	(5 036)	-	(10 608)	(12 888)	(87 286)	(6 626)	(616)	(127 334)
- Ecarts actuariels restant à amortir	333	-	-	-	23 817	63 145	1 489	(16)	88 768
- Coût des services passés restant à amortir	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dette initiale restant à amortir	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Actif non comptabilisé	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Engagements nets	(3 941)	(5 036)	-	(10 608)	10 930	(24 141)	(5 137)	(632)	(38 565)

.../...

Euler Hermes (suite)

Nom du régime	IFC	PSAD	CARDIF	TFR	Final Salary Pension Scheme	AVK/APV EPV	Group Insurance	Euler Hermes Krediet-verzekering N.V.	Total
<i>En milliers d'euros</i>									
Engagements nets	(3 941)	(5 036)		– (10 608)	10 930	(24 141)	(5 137)	(632)	(38 565)
Juste valeur des droits à remboursement									
– Juste valeur des droits à remboursement à l'ouverture	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Juste valeur des droits à remboursement à la clôture	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Précisions sur les droits à remboursement	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Charge de l'exercice									
– Coût des services rendus de la période	(276)	–	(603)	(1 352)	(3 352)	(6 616)	(666)	(292)	(13 157)
– Coût financier (effet de la désactualisation)	(203)	(196)	(185)	(213)	(6 758)	(13 298)	(537)	(79)	(21 469)
– Rendement attendu des actifs de régime	29	–	194	–	6 982	11 696	333	49	19 283
– Rendement attendu de tout autre actif	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Amortissement des profits ou pertes actuariels	–	(288)	(391)	–	(1 550)	(357)	–	–	(2 586)
– Amortissement du coût des services passés	–	–	–	–	–	598	–	–	598
– Amortissement de la dette initiale non constatée	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Profit ou perte résultant de la réduction ou de la liquidation	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Plafonnements d'actifs	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Evénements exceptionnels	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Autres	–	–	–	–	(31)	–	–	(27)	(58)
Coût total de la période	(450)	(484)	(985)	(1 565)	(4 707)	(7 977)	(870)	(349)	(17 388)
Rendement effectif des actifs de couverture	29	–	194	–	15 243	28 221	333	–	44 020
Hypothèses actuarielles									
Régime Euroland									
– Taux d'actualisation retenus régime	4 %	4 %	4 %	4 %	5 %	4 %	4 %	4 %	–
– Taux d'inflation retenus régime	2 %	2 %	–	2 %	3 %	1 %	2 %	2 %	–
– Taux de rendement attendus des actifs régime	4 %	–	4 %	–	6 %	5 %	4 %	4 %	–
– Taux de rendement attendus de tout droit à remboursement comptabilisés à l'actif	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Taux attendus d'augmentation de salaires	3 %	–	–	3 %	4 %	2 %	4 %	2 %	–
– Taux d'évolution des coûts médicaux	–	–	–	–	3 %	–	–	2 %	–
– Taux d'augmentation des rentes retenus	–	2 %	–	–	–	1 %	–	–	–
– Age de départ en retraite	60	–	60	60 - 65	63	63	60	62	–
– Durée résiduelle d'activité	10	–	5	–	20	15	14	28	–
– Autre hypothèse actuarielle importante utilisée	–	60 %	–	–	–	–	–	–	–
Structure des actifs de couverture									
– Actions	–	–	23 %	–	50 %	17 %	–	–	–
– Obligations	100 %	100 %	27 %	100 %	50 %	80 %	–	–	–
– Immobilier	–	–	–	–	–	3 %	–	–	–
– Autres instruments	–	–	50 %	–	–	–	100 %	100 %	–

35.3.3 AGF International

Avantages postérieurs à l'emploi

1 Régimes à cotisations définies

En milliers d'euros	AGF Belgium Group	Allianz Seguros	Colseguros	Allianz Nederland	Adriatica de Seguros	AGF UK	SNA Group	AGF Afrique Group	Total
Nom du régime	Plan 7176 AGF-4804 UFE-2597 Royal Life-7177 Assubel-7981 UFE-4240 Assubel ACMA'S variable							Pension retraite IFC	Total
Montant des cotisations constatées en charge au cours de l'exercice	(464)	-	-	-	-	-	-	(302)	(766)
Montant de l'engagement comptabilisé au passif du bilan	-	-	-	-	-	-	-	(391)	(391)

2 Régimes des prestations définies

Nom du régime	Plan 22 Assubel 2231 Sofibank Managers 7001 Escaut – 4752 Assubel	Plan de pensiones de los empleados de Allianz Seguros	Instituto do Seguro Social	Final Salary Pension Scheme	Clausula 24	AGF UK Pension Fund	IFS	IFC	Total
Variation de la dette actuarie									
- Valeur de la dette actuarie à l'ouverture	(74 897)	(25 402)	(14 868)	(319 700)	(384)	(181 640)	(662)	(1 288)	(618 841)
- Coût des services rendus dans la période	(3 847)	(150)	(1 078)	(14 300)	(8)	(146)	(335)	(11)	(19 875)
- Intérêt sur la dette	(3 070)	(879)	(714)	(14 700)	-	(9 635)	(53)	(45)	(29 095)
- Cotisations employés	(510)	-	-	-	-	(13)	-	-	(523)
- Modification du régime	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Acquisitions/Cessions de filiales	(220)	-	-	-	-	-	-	-	(220)
- Réductions de régimes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Cessations de régimes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Evénements exceptionnels	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Gains /(Pertes) actuariels	667	-	(315)	(22 300)	(8)	(17 163)	-	-	(39 119)
- Prestations payées	3 374	1 979	2 304	5 700	-	6 750	-	151	20 258
- Ecart de conversion	-	-	(2 797)	-	(4)	(5 421)	(181)	-	(8 403)
- Autres	(2 092)	-	184	(252)	167	680	(87)	48	(1 352)
- Valeur de la dette actuarie à la clôture (A)	(80 595)	(24 451)	(17 284)	(365 552)	(237)	(206 588)	(1 318)	(1 145)	(697 170)
Variation des actifs de couverture									
- Juste valeur des actifs de couverture à l'ouverture	-	-	-	206 400	-	129 561	-	-	335 961
- Rendement réel des actifs de couverture	-	-	-	25 500	-	21 401	-	-	46 901
- Cotisations employés	-	-	-	900	-	13	-	-	913
- Cotisations employeurs	-	-	-	14 100	-	11 054	-	-	25 154
- Acquisitions/Cessions de filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Réductions de régimes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Cessations de régimes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Prestations payées	-	-	-	(5 700)	-	(6 750)	-	-	(12 450)
- Ecart de conversion	-	-	-	-	-	3 734	-	-	3 734
- Autres	-	-	-	-	-	(680)	-	-	(680)
- Juste valeur des actifs de couverture à clôture (B)	-	-	-	241 200	-	158 332	-	-	399 532
Couverture financière (A + B)	(80 595)	(24 451)	(17 284)	(124 352)	(237)	(48 256)	(1 318)	(1 145)	(297 638)

.../...

Nom du régime	Plan 22 Assubel 2231 Sofibank Managers 7001 Escaut – 4752 Assubel	Plan de pensiones de los empleados de Allianz Seguros	Instituto do Seguro Social	Final Salary Pension Scheme	Clausula 24	AGF UK Pension Fund	IFS	IFC	Total
<i>En milliers d'euros</i>									
Couverture financière (A + B)	(80 595)	(24 451)	(17 284)	(124 352)	(237)	(48 256)	(1 318)	(1 145)	(297 638)
– Ecart actuariel restant à amortir	5 335	–	–	52 000	–	5 749	–	–	63 084
– Coût des services passés restant à amortir	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Dette initiale restant à amortir	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Actif non comptabilisé	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Engagements nets	(75 260)	(24 451)	(17 284)	(72 352)	(237)	(42 507)	(1 318)	(1 145)	(234 554)
Juste valeur des droits à remboursement									
– Juste valeur des droits à remboursement à l'ouverture	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Juste valeur des droits à remboursement à la clôture	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Précisions sur les droits à remboursement	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Charge de l'exercice									
– Coût des services rendus de la période	3 847	150	1 078	14 300	8	146	335	11	19 875
– Coût financier (effet de la désactualisation)	3 070	879	714	14 700	–	9 635	53	45	29 095
– Rendement attendu des actifs de régime	–	–	–	(12 400)	–	(8 293)	–	–	(20 693)
– Rendement attendu de tout autre actif	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Amortissement des profits ou pertes actuariels	126	–	–	1 100	8	2 987	–	–	4 221
– Amortissement du coût des services passés	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Amortissement de la dette initiale non constatée	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Profit ou perte résultant de la réduction ou de la liquidation	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Plafonnements d'actifs	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Événements exceptionnels	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Autres	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Coût total de la période	7 043	1 029	1 791	17 700	16	4 475	388	56	32 498
Rendement effectif des actifs de couverture	–	–	–	25 500	–	21 401	–	–	46 901
Hypothèses actuarielles									
<i>Régime Euroland</i>									
– Taux d'actualisation retenus régime	4,00 %	3,46 %	4,80 %	4,00 %	18,00 %	4,85 %	8,00 %	3,50 %	–
– Taux d'inflation retenus régime	2,00 %	–	4,50 %	2,00 %	20,00 %	2,80 %	–	–	–
– Taux de rendement attendus des actifs régime	–	3,46 %	–	5,00 %	–	6,15 %	–	–	–
– Taux de rendement attendus de tout droit à remboursement comptabilisés à l'actif	–	–	–	–	–	–	–	–	–
– Taux attendus d'augmentation de salaires	2,00 %	–	–	4,00 %	20,00 %	4,20 %	3,00 %	–	–
– Taux d'évolution des coûts médicaux	–	–	–	5,00 %	20,00 %	–	–	–	–
– Taux d'augmentation des rentes retenus	–	2,50 %	–	2,00 %	–	3,30 %	–	–	–
– Age de départ en retraite	–	–	–	65	F: 55 H: 60	60 ou 65 selon cat.	–	–	–
– Durée résiduelle d'activité	13,13	–	–	–	–	15	–	–	–
– Autre hypothèse actuarielle importante utilisée	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Structure des actifs de couverture									
– Actions	–	–	–	26,00 %	–	61,20 %	–	–	–
– Obligations	–	–	–	68,50 %	–	35,80 %	–	–	–
– Immobilier	–	–	–	2,00 %	–	–	–	–	–
– Autres instruments	–	–	–	3,50 %	–	3,00 %	–	–	–

36 Engagements donnés et reçus

Récapitulatif des engagements donnés et reçus

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Engagements donnés		
Entreprises d'assurance		
Entreprises d'assurance	1 353	1 037
Entreprises du secteur bancaire	1 198	1 067
Autres activités	211	139
Engagements reçus		
Entreprises d'assurance	4 626	3 821
Entreprises du secteur bancaire	1 361	1 226
Autres activités	739	944
Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et rétrocessionnaires		
Entreprises d'assurance	874	833
Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou avec substitution		
Entreprises d'assurance	—	—

36.1 Engagements donnés et reçus des sociétés d'assurance

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Avals, cautions, garanties de crédit ^[1]		
Avals, cautions, garanties de crédit ^[1]	167	188
Titres et actifs aquis avec engagement de revente ^[2]	254	233
Autres engagements sur titres, actif	161	123
Autres engagements donnés ^[3]	771	493
Total engagements donnés	1 353	1 037
Avals, cautions, garanties de crédit ^[4]	1 167	1 256
Titres et actifs aquis avec engagement de revente	—	—
Autres engagements sur titres, actif	160	120
Autres engagements reçus ^[5]	3 299	2 445
Total engagements reçus	4 626	3 821
Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et rétrocessionnaires	874	833
Valeurs remises par des organismes réassurés avec caution solidaire ou avec substitution	—	—

[1] Comprend une lettre de crédit pour 50 millions d'euros et une garantie de passif pour 15 millions d'euros.

[2] Engagements de souscription dans des Fonds Private Equity.

[3] Comprend principalement une garantie bancaire pour 491 millions d'euros.

[4] Comprend principalement des inscriptions hypothécaires d'AGF Belgium Insurance pour 1 144 millions d'euros.

[5] Comprend principalement les nantissements de titres Allianz Leben pour 1 249 millions d'euros chez AGF IART et 1 743 millions d'euros chez AGF Vie.

Autres engagements donnés et reçus

Caisse de retraite AGF

Selon l'accord conclu en septembre 1999 avec les syndicats sur la fermeture du régime de retraite chapeau AGF, l'allocation versée par la caisse AGF aux retraités est de deux natures : – une allocation différentielle versée aux retraités partis en retraite avant la fermeture du régime (avant le 15 septembre 1999). Elle est calculée chaque année en déduisant de la garantie globale AGF le montant des autres retraites (SS, ARRCO, AGIRC, RRP). A partir de 2000 et jusqu'en 2004, la garantie globale AGF est revalorisée chaque année d'un taux égal à la moyenne des augmentations ARRCO et AGIRC diminuée de 2 % avec un plancher de 0 %. A partir de 2005, le Conseil d'Administration de la caisse pourra adopter, si la situation du régime le permet, des règles de revalorisation plus favorables, dans certaines limites. – une allocation additive au bénéfice des salariés actifs à la date de fermeture du régime (15 septembre 1999). Son montant a été calculé lors de la fermeture du régime sur la base de la situation individuelle des intéressés au 31 décembre 1998. La revalorisation des droits des actifs dépendra des performances financières des placements, sachant qu'un taux d'actualisation de 4,5 % a été choisi. Le taux de revalorisation est décidé chaque année par le Conseil d'Administration.

Les provisions constituées par la caisse à l'aide de ses réserves et une dotation de 144,8 millions d'euros versée fin 1999 par l'entreprise lui permettent de garantir ces engagements qui s'élèvent à 234,5 millions d'euros au 31 décembre 2005.

Au 31 décembre 2005, les actifs de la caisse s'élèvent à 268,4 millions d'euros, dont 89,1 % en produits de taux et 10,9 % en actions et hybrides (dont 0,5 % d'hybrides). La valeur de réalisation de l'actif s'établit à 264,8 millions d'euros.

Les revenus courants des placements se sont élevés à 9,5 millions d'euros et les plus-values réalisées à 7,3 millions d'euros.

Garantie reçue par AGF Belgium Insurance

AGF Belgium Insurance a reçu des inscriptions hypothécaires en garantie des crédits accordés pour un montant de 1 144 millions d'euros.

Garantie donnée par AGF Insurance UK Ltd

AGF Insurance UK Ltd s'est engagée jusqu'en 2016, via la société LUC Holding Ltd, à gérer et louer le London Underwriting Center. Le montant de l'engagement donné correspond aux loyers restant à payer non provisionnés.

Cession Allianz Marine UK Ltd

Dans le cadre du regroupement des activités MAT au sein du groupe Allianz, Allianz et les AGF sont convenues de la cession courant 2003 par AGF IART de sa filiale à 100 % Allianz AGF MAT Ltd, renommée en 2002 Allianz Marine (UK) Ltd. Cette dernière avait pris en 2000 une participation de 25 % au capital de Tindall Riley Marine Ltd, société de management d'une mutuelle d'armateurs basée à Londres, avec un engagement d'en prendre progressivement le contrôle (50 % en 2003, 100 % en 2006). L'opération, approuvée par le Comité des Conventions, réalisée le 30 juin 2003, s'accompagne de garanties accordées par AGF IART en faveur d'Allianz Marine & Aviation Versicherungs-Aktiengesellschaft Hamburg, le cessionnaire.

Ces garanties sont limitées à 10 millions de livres sterling.

Engagements envers Allianz liés à la cession AGF MAT

(cf. note 39)

Tous les engagements qui ont pu faire l'objet d'un chiffrage sont mentionnés. Lorsqu'aucun chiffre n'est transmis, cela signifie que le chiffrage n'est pas possible.

La présentation des engagements n'omet pas l'existence d'un engagement significatif selon les normes comptables en vigueur.

Garantie de passif au profit du Crédit Lyonnais/Crédit Agricole

Une garantie de passif a été octroyée au Crédit Lyonnais/Crédit Agricole dans le cadre de la cession de sa part dans Eurofactor par Euler Hermes au Crédit Lyonnais/Crédit Agricole.

Cette garantie de passif d'un montant maximum de 10 millions d'euros couvre des risques fiscaux et parafiscaux antérieurs au 31 décembre 2003 avec un seuil de déclenchement d'1 million d'euros. D'autre part Euler Hermes bénéficie d'une clause de recouvrement sur certains litiges provisionnés au bilan de clôture 2004 d' Eurofactor dans le cas où la clôture future de ces dossiers entraînerait des reprises de provisions.

36.2 Engagements donnés et reçus des banques

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Engagements de financement donnés	291	312
Engagements de financement reçus	–	–
Engagements de garantie donnés	907	755
Engagements de garantie reçus	1 361	1 226
Engagements sur titres à livrer	–	–
Engagements sur titres à recevoir	–	–
Total engagements donnés	1 198	1 067
Total engagements reçus	1 361	1 226

Cautionnement accordé par Banque AGF

Banque AGF a émis un cautionnement pour le compte du groupe AGF, en faveur de l'Administration fiscale suite aux redressements fiscaux de 1997 et de 1998 notifiés à la société Allianz Holding France pour 12,2 millions d'euros.

Financement des défaisances

1^{re} défaisance (cf. note 16).

2^e défaisance (cf. note 16).

Tous les engagements qui ont pu faire l'objet d'un chiffrage sont mentionnés. Lorsqu'aucun chiffre n'est transmis, cela signifie que le chiffrage n'est pas possible.

La présentation des engagements n'omet pas l'existence d'un engagement significatif selon les normes comptables en vigueur.

36.3 Engagements donnés et reçus des autres activités

En millions d'euros	31.12.2005	31.12.2004 pro forma
Avals, cautions, garanties de crédit ^[1]	116	59
Autres engagements donnés ^[2]	95	80
Total engagements donnés	211	139
Avals, cautions, garanties de crédit	1	6
Autres engagements reçus ^[3]	738	938
Total engagements reçus	739	944

[1] Cautions immobilières pour 28 millions d'euros.

[2] Garantie accordée aux employés de Banco Atlantico

AGF International garantit le paiement des obligations rattachées au fonds de pension constitué au bénéfice des employés de Banco Atlantico, qui fait l'objet d'une police d'assurance (n° 0700047719) souscrite auprès d'Allianz Seguros, pour 2 millions d'euros.

Garantie accordée aux employés de Banco Espagnol de Crédito

AGF International garantit le paiement des obligations rattachées au fonds de pension constitué au bénéfice des employés de Banco Espagnol de Credito, qui fait l'objet d'une police d'assurance (n° 215252) souscrite auprès d'Allianz Seguros, pour 60 millions d'euros.

Garanties reçues et données par AGF International et Arsa

Dans le cadre de la cession d'AGF Chile, AGF International et Arsa se sont engagés à hauteur de 25 % du prix de vente vis-à-vis de l'acquéreur, pour une période de 18 mois sur divers passifs et de six ans pour les litiges fiscaux. Par ailleurs, ils ont reçu de l'acquéreur une garantie limitée à 10 % du prix de la vente.

Garantie donnée par AGF Brasil Seguros et AGF Do Brasil à Banco Itau Holding Financiera

AGF Brasil Seguros et AGF Do Brasil ont cédé les titres des sociétés AGF Vida e Previdencia et Banco AGF à Banco Itau Holding Financiera sous certaines conditions.

Pendant une même durée de trois ans, AGF International s'est engagé à se substituer à AGF Do Brasil Participações et AGF Brasil Seguros en cas de cession de leur contrôle capitalistique et en cas de défaillance de ces dernières dans l'exécution des garanties qu'elles ont accordées à l'acquéreur.

[3] Comprend principalement la ligne de crédit accordée à AGF Cash par un établissement de crédit pour 400 millions d'euros ainsi que les garanties reçues par AGF dans le cadre de l'acquisition d'AVIP.

Acquisition d'AVIP Assurance Vie et Prévoyance

Dans le cadre de l'acquisition de la société d'assurance Vie AVIP Assurance Vie et Prévoyance auprès de Dresdner Bank Gestion France (DBGF), filiale française de Dresdner Bank AG, AGF a reçu des garanties de DBGF et Dresdner Bank AG, pour une durée de 3 ans ou 10 ans selon la nature des garanties.

Engagement reçu d'Allianz AG

Allianz s'est engagée, envers AGF International, à ajuster le prix d'achat d'AGF España (Luxembourg) SA, dans le cas où le déficit fiscal reportable viendrait à être utilisé, à hauteur de 50 % de l'économie ainsi réalisée.

Autres engagements

Non inclus dans le tableau ci-dessus.

Engagement donné par AGF International à ING Belgique SA

AGF International s'est porté caution pour les engagements pris par AGF Belgium Insurance au profit d'ING Belgique dans le cadre de la cession d'AGF Belgium Bank.

Garantie contre les fluctuations de change d'ARSA

AGF International s'est engagée à garantir les fluctuations de change, sur toutes devises, prêtées ou empruntées par AGF BV devenue Arsa BV.

Garantie liée à la cession d'AMB accordée à Generali

AGF International a accordé une garantie de nature fiscale à Generali lors de la cession de la participation dans AMB.

Engagements liés à l'acquisition des titres ARSA et Allianz Inversiones

La convention d'acquisition des titres ARSA et Allianz Inversiones inclut les engagements ci-dessous exposés.

■ Allianz AG s'engage à rembourser à AGF International dans le cas où ARSA et/ou Allianz Inversiones (les compagnies) devraient régler en France, Chili ou aux Pays-Bas :

- des impôts sur des plus-values existant à la date du contrat,
- des impôts sur les revenus réalisés par les compagnies à la date du contrat,
- d'autres impôts liés à la distribution des bénéfices mentionnés ci-dessus,
- une majoration d'impôt réclamée par l'Administration fiscale locale sur des montants réglés avant l'acquisition.

AGF International s'engage à informer Allianz AG au préalable de toute opération pouvant aboutir au paiement d'une des taxes ci-dessus mentionnées, afin qu'Allianz AG puisse participer pleinement aux discussions préliminaires.

■ AGF International garantit de rembourser à Allianz AG 56,34 % du montant reçu du gouvernement vénézuélien au titre du litige sur les obligations Van Dam, quand ce litige sera résolu.

■ Tous versements au titre des garanties données par Allianz Inversiones à Bice concernant la vente des titres Allianz Bice de Seguros de Vida seront réglés directement par Allianz AG à Allianz Inversiones, dans le cas où ces garanties sont effectivement dues.

Garanties fiscales

AGF Holding UK a reçu pour engagement de Allianz UK le remboursement, dans le cas où le déficit fiscal reportable viendrait à être utilisé, de 50 % de l'économie ainsi réalisée.

Garantie donnée à Price Waterhouse Coopers

AGF octroie une garantie au Cabinet Price Waterhouse Coopers, pour le cas où celui-ci ferait l'objet de poursuites dans le cadre de l'accomplissement de sa mission de « Peer Review », sur l'audit effectué par Ernst & Young pour apprécier la qualité des recherches faites en matière de contrats en déshérence.

Garantie donnée au groupe Total Fina Elf

Une lettre de garantie octroyée au groupe Total Fina Elf en termes du respect par AGF Vie de ses obligations contractuelles et financières dans le cadre de la police d'assurance émise par celle-ci, au titre d'un contrat collectif de retraite à prestations définies.

Cession Entenial

La société AGF SA a accordé des garanties usuelles et d'éventuelles garanties spécifiques de bonne fin sur les opérations de défaillance et se porte caution solidaire des engagements pris par Banque AGF au profit du CFF.

37 Gestion des risques

37.1 La gouvernance des risques dans le groupe AGF

Le groupe AGF attache beaucoup d'importance à la maîtrise des risques de ses différentes activités. Pour cela, il a mis en place dès 2001, au sein de la Direction Financière, un Département Risk Management qui a pour mission de mieux appréhender la gestion des risques et notamment les phénomènes d'accumulation entre les différentes entités du Groupe dans un contexte rendu plus difficile par la chute des marchés financiers, les attentats terroristes, l'explosion d'usines, la concurrence accrue sur les produits et les services, l'insolvabilité de certains réassureurs, les modifications de la réglementation,...

Les objectifs du Risk Management répondent à la stratégie du groupe AGF qui vise à optimiser l'allocation de capital afin de diminuer la volatilité du résultat et de se donner les moyens d'une croissance rentable.

Ils s'inscrivent également dans le cadre de la politique de gestion des risques menée de façon coordonnée au sein du groupe Allianz. Cette politique s'articule autour de quelques principes clés, tels que la séparation des tâches entre la gestion et le contrôle des risques, la mesure du Risk Capital considéré comme indicateur clé du risque, le suivi de l'impact d'événements défavorables sur la solvabilité, la mesure des concentrations et des effets de diversification, et la mise en place de systèmes de limites et d'actions correctrices préalablement planifiées. Cette politique se décline au niveau opérationnel selon des standards minimaux, applicables à chaque filiale du Groupe.

Le Risk Management consiste à la fois à prévenir le Groupe contre certains risques, à en contrôler les conséquences négatives, mais aussi à en proposer une gestion optimale.

Il appartient au Risk Management de procéder à la cartographie et à l'évaluation des risques tant techniques que financiers et opérationnels et à traduire ces risques en terme de capital alloué aux entités opérationnelles.

La fonction Risk Management a été renforcée par la nomination de « Chief Risk Officers » dans les principales filiales du groupe AGF (AGF Belgium, Allianz Nederland, Euler Hermes, Mondial Assistance, Allianz Seguros, AGF Brasil et Colseguros en Colombie) ainsi que par la délégation de certaines fonctions « risk management » aux 3 principaux pôles métiers en France (y compris Banque AGF et AGF Asset Management).

Le principe de séparation des tâches entre la prise de risque par les centres de profit et le contrôle de ces risques de façon indépendante est respecté puisque les délégués « risk management » sont les auditeurs des centres de profit et n'ont pas de responsabilité directe dans la souscription des risques.

Un Comité des Risques mensuel, présidé par le Directeur Financier du groupe AGF assure le suivi opérationnel de la gestion des risques et coordonne les différents acteurs concernés afin de proposer des actions visant à gérer ces risques. Ce comité a compétence sur l'ensemble des risques techniques, financiers et opérationnels portés par les compagnies d'assurances, la banque et les autres sociétés du groupe AGF, en France comme à l'étranger.

Les risques suivis par le Risk Management des AGF sont les suivants :



Les objectifs du Comité des Risques sont principalement les suivants :

- orienter les choix stratégiques majeurs, tels que la politique de placement des principaux portefeuilles d'assurance, la politique de souscription et les nouveaux produits, la politique de réassurance, la politique de provisionnement non Vie et la politique de gestion des risques catastrophes. En particulier, le Comité des Risques revoit annuellement les simulations ALM effectuées sur les portefeuilles généraux d'AGF Vie et AGF IART et donne ses recommandations techniques concernant l'allocation stratégique des actifs sur ces portefeuilles, allocation qui est ensuite confirmée par le Comité Financier ;
- proposer un système de limites maximum acceptable pour les différents types de risques, afin de gérer les cumuls de risques au niveau du Groupe, ainsi que des solutions pour les réduire en cas de dépassement ;
- coordonner les actions de gestion des risques et diffuser une culture « risques » au sein du Groupe ;
- proposer des solutions financières adaptées pour assurer un bon équilibre entre les besoins et les ressources afin de garantir la solvabilité économique et réglementaire des compagnies.

Le comité tire son pouvoir du Comité Exécutif, auquel il rapporte directement, et auquel il soumet les décisions finales pour approbation, l'exécution appartenant aux entités concernées.

En 2006 le Risk Management d'AGF compte mettre en œuvre de nouveaux outils de gestion des risques, parmi lesquels on trouve le projet ALIM (modèle ALM décrit plus loin) et le projet CAT (visant à mesurer les cumuls de risques Cat).

37.2 Les risques de marché et la gestion actif-passif

37.2.1 Principes généraux

Le groupe AGF a mis en place une gestion active de ses risques de marché. Cette gestion repose sur des techniques de gestion actif-passif. L'approche des risques de marché est d'abord locale, car ils dépendent de l'environnement économique, de la structure des passifs, des contraintes réglementaires et comptables et du contexte de chaque entité ; de plus, une telle approche permet d'avoir une meilleure réactivité.

Seule la gestion actif-passif des principales filiales d'assurance du Groupe est commentée dans ce rapport ; les principes décrits sont largement repris par les autres entités.

37.2.2 La gestion actif-passif

Un service de Gestion Actif-Passif est opérationnel dans le groupe AGF depuis 1995. Depuis le 1^{er} janvier 2006, le service est rattaché à la Direction des Investissements, avec des correspondants dans les différentes directions techniques du Groupe.

La fonction gestion actif-passif s'appuie sur plusieurs types d'outils :

- des modèles développés en interne par le service de Gestion Actif-Passif, en Vie et en non Vie,
- des applications sur site central développées en interne pour projeter les passifs d'assurance Vie, sous la responsabilité des directions techniques,
- un nouveau modèle d'interaction actif-passif dénommé ALIM commun au groupe Allianz utilisé à la fois pour la gestion actif-passif des portefeuilles Vie, le calcul du Risk Capital en Vie (risques de marché, risques de mortalité, risques commerciaux) et le calcul de la valeur intrinsèque des portefeuilles Vie tenant compte du coût des options et garanties. Ce modèle fonctionne sur la plateforme MoSes 5.2®.

Les méthodes retenues pour les études actif-passif visent toutes à mesurer les risques et les performances financières des divers portefeuilles du Groupe. Elles intègrent les principales contraintes réglementaires et comptables applicables aux comptes consolidés IFRS, ainsi que la notion de capital économiquement nécessaire pour assurer une solvabilité continue.

Selon les cas, les modèles élaborés sont :

- déterministes (scénarios, stress testing),
- stochastiques (méthodes de Monte-Carlo).

Le service de Gestion Actif-Passif est en charge :

- des études actif-passif préalables au choix de l'allocation stratégique,
- de la préparation, de la rédaction et du suivi de l'exécution des mandats de gestion signés entre les compagnies d'assurances d'une part et les gestionnaires d'actif d'autre part,
- d'études ponctuelles sur les risques actif-passif du Groupe,
- de la définition de couvertures contre ces risques par des produits dérivés appropriés,
- de l'établissement des états trimestriels T2 et T3 (dit « rapport actif-passif »), destinés à l'Autorité de Contrôle des Assurances et des Mutualées,
- de la rédaction du Rapport des Placements, destiné également à l'ACAM.

37.2.3 Risques des compagnies Vie en France

Les risques sont différents selon la nature des produits :

- Les produits en Unités de Compte, pour lesquels le risque est assumé par l'assuré, à l'exception des risques liés aux garanties plancher peu nombreuses dans les portefeuilles Vie en France,
- Les produits à capital garanti dits « en euros », dont les risques dépendent :
 - du taux minimum garanti, pour l'année en cours ou pour plusieurs années,
 - de la clause de participation aux bénéfices,
 - du mode de gestion des placements dans un portefeuille dédié au sein du bilan de la compagnie (« canton ») ou dans le portefeuille dit « général ».

La politique du Groupe vise à diminuer la proportion et le niveau des taux garantis. Une large proportion des produits distribués par des associations et la plupart des produits nouveaux n'ont pas de garanties de taux. De ce fait, une évolution défavorable

des marchés financiers a un impact qui peut être partagé entre l'assureur et les assurés.

Les risques de marché auxquels les compagnies Vie sont soumis sont de plusieurs natures :

- risque de hausse forte et durable des taux : si le portefeuille obligataire présente une duration trop longue, une augmentation éventuelle des rachats et une baisse de la production nouvelle risquent de conduire à la réalisation de moins-values obligataires ;
- risque de baisse forte et durable des taux : si le portefeuille obligataire a une duration trop courte, les rendements des placements pourraient à terme se situer en dessous des taux minimum garantis au passif ;
- risque de baisse des marchés actions : une chute sérieuse et durable des marchés actions peut conduire à des moins-values latentes et donc à une diminution du rendement comptable futur espéré, et peuvent menacer le respect des contraintes réglementaires ;
- risque de baisse du marché immobilier : le mécanisme est identique à celui décrit pour les actions, avec une incidence en général plus progressive ;
- risque de change : les actifs et les passifs sont évalués dans les devises d'origine et convertis au cours de clôture. Tout écart d'adossement des actifs et des passifs en devises au bilan peut conduire à des résultats de change.

Risque de taux

Les sociétés Vie en France disposent d'un portefeuille obligataire globalement en plus-value latente. Les activités Vie en France sont exposées à un risque de baisse des taux limité en raison du faible écart de duration entre les actifs et les passifs, et de taux garantis moyens bas (forte proportion de contrats à taux zéro). Par ailleurs, en cas de hausse des taux, la possibilité de rachats sur les produits d'épargne pourrait raccourcir la duration des passifs. Ce risque spécifique à l'assurance Vie en France est en partie couvert par des produits dérivés (caps).

Risque de baisse des marchés actions

Le portefeuille actions des compagnies Vie en France est diversifié, avec une forte prépondérance investie sur la zone euro mais également une part significative hors zone euro ainsi qu'une bonne diversification sectorielle du portefeuille. La volatilité globale du portefeuille actions est donc moindre que celle d'un portefeuille d'actions françaises ou même purement européennes.

Risque de baisse du marché immobilier

L'essentiel des placements immobiliers Vie, en forte plus-value latente, sont situés sur le portefeuille général d'AGF Vie.

Le risque de baisse du marché immobilier est un risque, intermédiaire entre risque actions et risque de taux.

La faible corrélation entre les trois principaux risques de marché fait que le risque global est inférieur à la somme des trois risques pris isolément.

37.2.4 Risques des compagnies non Vie en France (hors groupe Euler Hermes)

Les risques des compagnies non Vie en France diffèrent de ceux des compagnies Vie du fait de la faible corrélation entre l'actif et le passif : les primes et les sinistres, tout comme l'évolution des provisions techniques, sont en général peu sensibles aux variations des marchés financiers.

La production nouvelle et plus encore les tacites reconductions des polices conduisent à envisager systématiquement une approche en continuité probable d'exploitation plutôt qu'en cessation d'activité. Par ailleurs, le poids des fonds propres dans les placements est plus élevé qu'en Vie.

De ce fait, les compagnies non Vie peuvent investir une partie de leurs actifs en produits plus risqués, tels qu'obligations plus longues que les passifs, actions ou immobilier.

Risque de taux

La continuité d'exploitation propre aux activités non Vie mûres et diversifiées a une incidence favorable en cas de hausse durable des taux dans la mesure où les primes nouvelles sont réinvesties sur des taux plus élevés. Il ne paraît donc pas nécessaire de se couvrir contre une hausse des taux.

Risque de baisse des marchés actions

Comme pour les compagnies Vie en France, les portefeuilles actions des compagnies non Vie en France sont diversifiés par secteur et par zone géographique.

Le risque de baisse des marchés actions est le risque de marché principal des activités non Vie en France, mais reste globalement compatible avec le niveau de capitalisation des compagnies, notamment dans le cas de la compagnie AGF IART, dont le risque d'insolvabilité à un an est très faible.

Risque de baisse du marché immobilier

Le risque immobilier est analogue au risque actions bien que beaucoup plus faible en volume. Il est comparable au risque immobilier en vie, mais son impact résiduel est aussi beaucoup plus faible.

37.2.5 Risques des compagnies d'assurance hors de France

Belgique

Les risques de marché et ALM d'AGF Belgium sont essentiellement un risque de baisse des taux et un risque actions sur la valeur du portefeuille dans un contexte de marché local où les taux minimum garantis restent plus élevés qu'en France même s'ils sont en diminution régulière.

AGF Belgium s'est équipé d'un modèle ALM inspiré de celui mis en œuvre en France (comprenant des approches déterministes et stochastiques), qui est utilisé pour l'allocation stratégique des actifs. AGF Belgium prévoit de déployer le modèle ALIM comme dans l'ensemble du groupe Allianz.

Pays-Bas

Le risque ALM en Vie est limité du fait que 90 % du portefeuille Vie est composé de contrats en Unités de Compte et que les contrats en euros ne présentent pas de déséquilibre actif-passif notable.

Le risque ALM en non Vie est cohérent avec celui d'une activité dommages.

Espagne

En Vie et Santé, le risque est essentiellement concentré sur le risque de baisse des taux du fait d'une duration du portefeuille obligataire plus courte que celle des passifs. En revanche, les faibles allocations en actions et en immobilier expliquent le faible niveau de risques actions et immobilier.

En assurance non Vie, le risque de marché et ALM est faible.

Brésil

Les risques ALM de ces portefeuilles IARD et Santé sont très faibles, du fait de la quasi-absence d'investissements en actions et en immobilier. Les placements obligataires brésiliens étant à duration courte peu supérieure à celle des provisions de sinistres (qui sont à développement très courts), le risque de taux résultant reste très modéré. Le faible risque de crédit est expliqué par le fait que la contrepartie principale (Etat brésilien) émet en real brésilien et que l'Etat n'est pas réputé faire faillite en monnaie locale, malgré la moindre qualité de l'émetteur. La compagnie prévoit aussi de s'équiper d'outils ALM en non Vie, inspirés de ceux développés par AGF France.

Colombie

Les risques de marché et ALM de cette compagnie sont essentiellement concentrés sur le portefeuille Vie, dans un contexte de marché local où les taux minimum garantis restent plus élevés qu'en France même s'ils sont en diminution régulière. L'absence d'investissements en actions et la très faible allocation en immobilier, ainsi que la congruence des actifs et des passifs en devises minorent le risque ALM. Les risques ALM sont faibles en assurance non Vie et Santé.

La compagnie s'est équipée d'un modèle ALM (approche stochastique) pour piloter ses risques ALM en Vie.

Euler Hermes

Les risques ALM sont principalement dus à l'écart de duration entre les provisions et les placements obligataires et à la présence d'un risque actions. Ils restent néanmoins très faibles comparativement aux risques techniques (assurance-Crédit).

Royaume-Uni

Le portefeuille en run-off de la filiale AGF Insurance UK porte des risques liés à l'amiante et par conséquent son passif présente une duration très longue qu'il est difficile d'adosser à des actifs de même duration. Ce risque ALM est piloté de façon active.

37.3 Les risques de crédit

Méthodologie et résultats

Ces risques résident dans les pertes potentielles pouvant résulter du défaut d'une contrepartie. Des événements survenus en 2001-2003 (faillites d'Enron et de Worldcom, difficultés de paiement de Vivendi, solvabilité réduite des réassureurs,...) démontrent l'importance du risque de crédit pour des assureurs, notamment en cas de forte concentration sur une même contrepartie ou un même groupe de contreparties.

Il existe plusieurs types de risques de crédit qui sont générés par les diverses activités du groupe AGF :

- les portefeuilles de placements des compagnies d'assurances, de la banque et des holdings sont évidemment particulièrement sensibles au défaut des contreparties, par l'intermédiaire des obligations, des actions ou des produits dérivés,
- l'activité de cession en réassurance génère des créances vis-à-vis des réassureurs, notamment par le biais des provisions techniques cédées et de l'exposition sur les traités en cours,
- l'activité de souscription grands comptes en non Vie génère des créances sur des captives de réassurance et des courtiers, ainsi que des primes acquises non émises correspondant à des primes à recevoir de la part des clients,
- l'activité bancaire du Groupe (Banque AGF) génère des risques de crédit via les prêts accordés à leurs clients particuliers,
- l'activité d'assurance-Crédit (Euler Hermes) est très sensible aux risques de crédit auxquels sont soumis les souscripteurs en cas de défaut de leurs clients.

Le Risk Management du groupe AGF a mis en place une base de données rassemblant tous ces types de risques de crédit avec pour objectif de mesurer leur concentration et de mettre en place des mesures visant à réduire les risques cumulatifs les plus importants. Les mesures déjà prises sont les suivantes :

- fixation d'un système de limites globales par contrepartie,
- examen ad hoc des contreparties en dépassement par le Comité Exécutif avec décision de maintien ou de réduction de l'exposition (ventes, collatéraux...),
- responsabilisation des dirigeants des entités du Groupe *via* le capital alloué,
- interdiction d'augmenter les expositions sur des groupes dont l'exposition est proche des limites.

Par ailleurs, la consolidation ainsi effectuée des risques de crédit ne prend pas seulement en compte le risque de défaut des contreparties, mais également le risque de perte de valeur de marché sur les actions émises par les mêmes contreparties. En effet, la valeur de marché des actifs exposés au risque de crédit sera sensible au changement de perception du marché relativement à la solvabilité d'un secteur géographique ou d'une industrie.

L'objectif général vise à améliorer progressivement la dispersion du portefeuille de risques de crédit par réduction des expositions les plus critiques et recentrage vers des expositions faiblement représentées.

Le groupe AGF respecte la « Security List » déterminée par le groupe Allianz qui consiste à ne sélectionner que des réassureurs ayant un rating élevé.

Des actions concrètes ont été menées en 2004 et 2005 sur les contreparties qui sont apparues en dépassement de la limite fixée par le groupe AGF. Ces actions ont consisté en des ventes d'actions ou d'obligations et en l'obtention de garanties complémentaires de la part de certaines captives de réassurance. Par ailleurs, les augmentations volontaires (hors effet de hausse des marchés) d'exposition sur des contreparties figurant dans une liste de vigilance doivent être autorisées par le Comité des Risques du groupe AGF.

En date du 31 décembre 2005, le groupe AGF n'a pas eu recours à des couvertures sous forme de dérivés de crédit pour réduire ses risques de contrepartie.

37.4 Les risques d'assurance

37.4.1 Risque de sinistralité

Le risque de sinistralité brut de réassurance est contrôlé essentiellement au moyen d'outils actuariels mis en œuvre par les directions techniques en charge de la conception des produits d'assurance et du suivi de leur rentabilité.

Par ailleurs, les produits nouveaux font désormais l'objet d'une procédure de contrôle des risques préalable au lancement effectif des produits. Cette revue est réalisée par la fonction Risk Management du groupe AGF, en s'appuyant sur les CROs locaux et les délégataires de fonctions « risques » dans les pôles métiers en France.

Si le risque de mortalité paraît aujourd'hui bien maîtrisé malgré des dérives toujours possibles en assurance de rentes viagères (notamment en assurances collectives) malgré une évaluation prudente des provisions mathématiques basée sur des tables prospectives intégrant le rallongement de la vie humaine, le risque principal de sous-tarification correspond à des événements de type catastrophique en non Vie (événements naturels comme tempêtes, inondations, tremblements de terre, ou catastrophes industrielles type AZF). Il existe par ailleurs des risques sériels liés à la forte fréquence d'événements corrélés de plus faible ampleur unitaire.

La gestion des risques catastrophiques ou des risques de fréquence est effectuée dans le cadre du programme de réassurance du Groupe géré par la Direction de la Réassurance. Les AGF disposent pour cela d'un outil de simulation des sinistres générés aléatoirement selon les hypothèses statistiques les plus vraisemblables définies à partir des observations historiques des portefeuilles pour chaque nature de risques. Cet outil permet de comparer les différentes stratégies de réassurance selon les types de traités, les seuils de rétention ou les portées des couvertures, en tenant compte des effets de diversification qui existent entre les différentes catégories de risques, des primes payées aux réassureurs et de l'économie en coût du capital alloué liée à la cession du risque.

En 2005, des cessions proportionnelles restent importantes en Catastrophes Naturelles pour bénéficier de la garantie de la CCR,

en assurance spatiale car c'est structurellement la meilleure façon de protéger cette branche et surtout pour les grands risques internationaux qui sont cédés à Allianz Global Risk par un traité quote-part. Les autres risques sont réassurés principalement par des traités en excédent de sinistre sur les principales branches (Incendie et Risques Divers, Dommages Automobiles et Responsabilité Civile Automobile, Responsabilité Civile Générale, Dommages aux Biens, Evénements Naturels,...), afin de protéger plus efficacement la compagnie au moindre coût, les priorités étant adaptées au cas par cas selon la branche concernée, à la volatilité de la sinistralité et à l'attitude du marché.

37.4.2 Risque de provisionnement non Vie

Des provisions de sinistres doivent être constituées dès lors que les sinistres sont déclarés ou survenus. L'évaluation des provisions de sinistres comprend des provisions pour sinistres à payer, constituées et évaluées par les entités opérationnelles du Groupe lors de l'inventaire permanent. Par ailleurs, ces dernières estiment des provisions d'IBNR pour couvrir les sinistres tardifs non encore déclarés ainsi que pour couvrir les insuffisances éventuellement constatées par des méthodes diverses (chain ladder, Bornhütter-Ferguson).

Les aléas statistiques liés au développement des charges de sinistres sont relativement décorrélés, et peuvent se compenser par effet de diversification entre les années de survenance et les catégories de risques assurés. Il s'agit donc d'un risque au niveau global qui ne requiert que peu de capital.

Compte tenu du contexte réglementaire propre à la France et à la politique de souscription des AGF, la Compagnie ne considère pas nécessaire de constituer des provisions complémentaires pour certains risques (notamment responsabilité civile professionnelle et amiante) pour lesquels l'information disponible ne permet pas d'en déduire une exposition significative ou probable. En revanche, les AGF suivent de près ces différents dossiers afin de réagir vite le cas échéant.

L'évaluation et le contrôle des provisions de sinistres IARD sont décentralisés au sein de chaque entité opérationnelle du Groupe, selon un processus en plusieurs étapes :

- Evaluation des provisions de sinistres à payer pour chaque dossier de sinistre par les services d'indemnisation, qui repose soit sur une barémisation, soit sur une évaluation plus appropriée en fonction des éléments connus par le gestionnaire.
- Evaluation de la charge ultime restant à payer et des recours ultimes pouvant être exercés par segment technique au niveau de chaque entité par les services en charge des études statistiques selon des méthodes standard (chain ladder, Bornhütter Ferguson, etc.) sous forme de provisions d'IBNR ou IBNER.
- Contrôles de cohérence assurés par le management de chaque entité.
- Présentation des méthodes actuarielles appliquées par chaque entité et du choix des provisions retenues dans les comptes lors d'un Comité des Provisions de Sinistres IARD tenu trimestriellement avant clôture des comptes au niveau de chaque pays.
- Validation des choix de provisionnement par un Chief Actuary désigné par le Comité Exécutif au niveau de chaque pays.

- Contrôle des méthodes et résultats par les Commissaires aux Comptes.
- Revue annuelle centralisée du niveau moyen des provisions de sinistres nécessaires sur une part très significative des provisions d'AGF IART et d'AGF La Lilloise, effectuée par le Chief Actuary, mais a posteriori (après la clôture des provisions). Cette revue permet de suivre dans le temps le niveau de prudence dans l'évaluation des engagements.

37.5 Les risques opérationnels

37.5.1 Gestion des risques opérationnels

Bien que les risques financiers et d'assurance requièrent naturellement une gestion attentive, les risques opérationnels ne sont pas à négliger dans une optique de gestion globale des risques du groupe AGF. De plus, la problématique des risques opérationnels prend de l'importance dans le monde bancaire suite aux décisions du Comité Bâle II et dans l'industrie de l'assurance dans le cadre des nouvelles normes Solvency II qui incluent ces risques dans les nouveaux ratios de solvabilité, en plus des risques financiers et techniques.

Un rapport sur les risques opérationnels est réalisé annuellement par le Risk Management du groupe AGF. L'approche adoptée est basée sur des questionnaires visant à évaluer les risques opérationnels éventuels qualitativement et quantitativement (pour les risques les plus importants). Ces risques sont de plusieurs types :

- risques de distribution et de marketing,
- risques de fraude et de blanchiment,
- risques sociaux,
- risques de sécurité et de dommages sur les personnes et les biens (incendie, intrusion, sabotage, terrorisme...),
- risques informatiques,
- risques d'organisation et de processus,
- risques juridiques, réglementaires et fiscaux,
- risques d'image.

Le rapport des risques comprend une cartographie des principaux risques opérationnels, couvrant la grande majorité des entités du groupe AGF. Ce rapport annuel ainsi que le suivi des mesures prises pour les réduire sont présentés au Comité des Risques du groupe AGF, deux fois par an. Les risques les plus significatifs font l'objet d'un suivi régulier visant à les réduire ou les éliminer.

La gestion des risques opérationnels se fait de façon coordonnée avec le projet SOX mais les deux projets demeurent distincts.

37.5.2 Risques juridiques

Les risques juridiques sont suivis par la Direction Juridique du groupe AGF et non directement par le Département Risk Management. Les litiges et contentieux en cours sont décrits en annexe du Rapport Annuel, dans les notes : 16 Provisions pour autres risques et charges, et 38 Litiges.

37.5.3 Couverture des risques opérationnels – Plan d'assurance

Le groupe AGF, après analyse régulière de ses risques et de leurs conséquences financières, élabore, met en place et actualise un programme d'assurances en vue de protéger l'essentiel de son patrimoine et de ses responsabilités.

Ce programme est composé de couvertures transversales qui concernent l'ensemble des entités du Groupe et de couvertures spécifiques par filiale.

Sont à signaler notamment les couvertures suivantes souscrites en France :

- Les assurances de dommages couvrant les biens et valeurs (tous risques bureaux et patrimoine d'exploitation, tous risques patrimoine immobilier, tous risques exposition, tous risques équipements, tous risques globale de banque, tous risques informatiques incluant les garanties frais de reconstitution des données et frais supplémentaires de remise en exploitation),
- Les assurances de pertes d'exploitation,
- Les assurances de responsabilité civile (responsabilité civile exploitation), et de responsabilités civiles professionnelles (banque, immobilier, gestion d'actifs, réseaux de distribution des produits Vie, filière de soins, prévention ingénierie...),
- L'assurance responsabilité civile des mandataires sociaux,
- L'assurance « flotte automobile »,
- Les différentes assurances relatives aux risques de construction (tous risques chantiers, polices « unique de chantiers », dommages ouvrages, responsabilité civile promoteur),
- Les Assurances de Personnes (individuelles accidents, assistance déplacements collaborateurs).

Les niveaux de couverture varient selon la nature des contrats, selon les périmètres assurés, selon la valeur des biens assurés. Une gestion prudente est opérée en vue d'optimiser le plan d'assurance du Groupe, ses franchises et ses limites de couverture en cohérence avec les risques opérationnels identifiés, et en vue d'assurer la continuité de l'exploitation en cas de sinistre majeur. Dans le même temps, sont menées des actions de prévention dans différents domaines en vue de diminuer les risques opérationnels encourus.

Les principaux contrats sont placés chez des assureurs de premier plan, extérieurs au Groupe. Aucun de ces contrats n'a été cédé auprès d'une société de réassurance captive du groupe AGF.

37.6 Nature des contrats d'assurance souscrits par le groupe AGF

Assurance non Vie

Le groupe AGF souscrit des contrats principalement en assurance automobile (responsabilité civile et dommages), en dommages aux biens et en responsabilité civile.

Les contrats ont généralement une durée de un an à l'exception de certains contrats pluriannuels concernant notamment des risques techniques et des contrats d'assurance construction en France qui couvrent des garanties décennales.

Les provisions de sinistres relatives à ces contrats incluent les provisions pour sinistres déclarées et une estimation des sinistres survenus et non encore déclarés. Elles sont calculées pour couvrir le coût ultime des sinistres survenus et ne sont pas actualisées.

Les provisions mathématiques des rentes relatives aux accidents corporels sont calculées en utilisant des tables localement adéquates et un taux d'actualisation au plus égal au taux de rendement futur estimé des actifs (le taux utilisé en France est de 3,25 %).

Assurance Santé

L'assurance Santé inclut les contrats individuels et collectifs d'assurances corporelles.

En assurance Santé, les types de produits vendus sont :

- des produits de soins qui assurent le remboursement des frais de soins engagés par les assurés,
- des produits de prévoyance vendus seuls ou associés aux soins qui garantissent le paiement d'indemnités sous forme de rentes ou de capitaux en cas de maladie, d'hospitalisation ou de décès.

Les règles de calcul des provisions de sinistres sont identiques aux règles utilisées en assurance non Vie.

Les provisions mathématiques des rentes d'incapacité ou invalidité sont calculées en utilisant des tables localement adéquates et un taux d'actualisation au plus égal au taux de rendement futur estimé des actifs (le taux utilisé en France est de 3,25 %).

Assurance Vie

L'assurance Vie inclut des contrats individuels et des contrats collectifs.

Le groupe AGF propose à ses clients des produits d'épargne, des produits de préparation à la retraite et des assurances décès classiques (vie entière, temporaires ou mixtes).

Les produits d'épargne sont de deux types :

■ des produits en Unités de Compte pour lesquels le risque est assumé par l'assuré. Certains de ces contrats comportent une garantie plancher en cas de décès et sont traités comme des produits d'assurance dans les comptes consolidés. La plupart des contrats Vie en UC comportant une garantie plancher en cas de décès sont aussi systématiquement réassurés contre le risque de perte en cas d'application de la garantie ;

■ des produits à capital garanti :

– certains produits à capital garanti font l'objet d'un portefeuille d'actifs cantonnés servant de base au calcul de la rémunération de l'épargne ;

– les actifs non cantonnés constituent le portefeuille général sur la base duquel est calculée la rémunération des autres contrats.

Les provisions mathématiques des contrats sont calculées en utilisant des tables de mortalité localement adéquates et un taux d'actualisation égal au taux technique contractuel sous réserve que ce taux soit au plus égal au taux de rendement futur estimé des actifs.

La rémunération de l'épargne des assurés inclut les intérêts techniques et les participations aux bénéfices. En France, la réglementation exige l'attribution aux assurés vie d'une rémunération minimum dépendant du résultat technique et du résultat financier.

Le test de suffisance des passifs prévu par la norme IFRS4 permet de s'assurer que les provisions sont suffisantes pour faire face aux engagements.

37.7 Eléments chiffrés sur les risques

37.7.1 Sensibilité des placements à des scénarios de marché

Sensibilité – Actions	20,00 %
Sensibilité – Taux	1,00 %
Sensibilité – Change	10,00 %

En millions d'euros	Actions	Taux	Change
Sensibilité des placements	(2 108)	(2 748)	(174)

Market Risk Disclosure (publié dans le cadre du 20F pour la SEC).

Ces analyses de sensibilité sont réalisées pour le périmètre suivant : France, Belgique, Pays-Bas et Espagne, représentant 71 % des investissements du Groupe en valeur de marché. Les données pour l'Espagne sont en part AGF, et non en part totale.

Le tableau ci-dessus présente des analyses de sensibilité sur les principales classes d'actifs.

- Le premier scénario porte sur une baisse de la valeur de marché du portefeuille actions de 20 % et conduit à une perte de valeur de 2,1 milliards d'euros.
- Le second scénario porte sur une hausse de taux d'intérêt de 100 points de base et conduit à une baisse de valeur de 2,7 milliards d'euros.
- Le troisième scénario porte sur une variation de l'euro par rapport aux principales monnaies étrangères de 10 % et conduit à une baisse de valeur de 175 millions d'euros.

Ces scénarios de marché portent sur les seuls investissements au bilan et ne donnent pas une mesure du risque de marché économique qui porte tant sur l'actif que sur le passif.

37.7.2 Qualité des émetteurs (sur instruments financiers)

En millions d'euros	Nature des actifs financiers	Valeur de marché	Notation					
			AAA	AA	A	BBB	BB	B
	Obligations Corporate	18 216	6 170	2 890	4 373	804	22	2
	Obligations Sovereign	25 614	19 249	5 003	975	92	–	–
	Prêts	2 845	–	1 205	–	–	–	1 640
Total		46 675	25 420	9 098	5 348	896	22	2
		–	54 %	19 %	11 %	2 %	–	13 %

Le tableau ci-dessus correspond au périmètre France.

Les créances vis-à-vis des contreparties internes au groupe AGF ont été éliminées dans ce tableau.

37.7.3 Exposition en devises

Code monnaie (en milliers d'euros)	Nom	Euler Hermes au % d'intérêt	AGF International au % d'intérêt	Total
% d'intérêt des AGF		71,0713 %	99,9963 %	
ARS	Peso argentin	–	(69)	(69)
BRL	Real brésilien	(1 930)	(20 093)	(22 023)
CHF	Franc suisse	11	–	11
COP	Peso colombien	–	(4 429)	(4 429)
CUF	UF chilien	–	(996)	(996)
CSK	Couronne tchèque	(538)	–	(538)
EGP	Livre égyptienne	–	(1 296)	(1 296)
GBP	Livre Sterling	(4 064)	(4 680)	(8 744)
HKD	Hong Kong	(193)	–	(193)
HUF	Forint hongrois	(75)	–	(75)
JPY	Yen japonais	(26)	–	(26)
LBP	Livre libanaise	–	(734)	(734)
MAD	Dirham marocain	(215)	–	(215)
MXN	Peso mexicain	98	–	98
PLN	Zlotych polonais	(1 028)	–	(1 028)
SEK	Couronne suédoise	492	–	492
USD	Dollar américain	(9 636)	(924)	(10 560)
VEB	Bolivar vénézuélien	–	3 217	3 217
	Autres	–	131	131
Total Euler Hermes + AGF International		(17 104)	(29 873)	(46 977)
Mondial Assistance		–	–	(1 853)
Larose Trintaudon Chile		–	–	13
Total		–	–	(48 817)

Le tableau ci-dessus présente la ventilation de l'écart de conversion par monnaie d'origine.

37.7.4 Conditions des contrats d'assurance Vie

Taux minimum garantis	PM (en millions d'euros)	PM (en %)
0 %	9 917	16
0 à 2 %	15 894	25
2 à 3 %	4 747	7
3 à 4 %	5 729	9
4 à 4,5 %	5 448	9
Plus de 4,5 %	1 914	3
Taux moyen pondéré	1,9 %	—

Durée résiduelle des passifs	Durée
0 %	10,7
0 à 2 %	9,8
2 à 3 %	12,3
3 à 4 %	8,8
4 à 4,5 %	9,6
Plus de 4,5 %	3,5
Durée pondérée moyenne	9,8

Le tableau ci-dessus correspond au périmètre suivant : France, Belgique et Pays-Bas, représentant 87 % des provisions mathématiques du Groupe.

37.7.5 Liquidation des provisions de sinistres non Vie

Sinistres réglés (bruts) (en milliers d'euros)

Année de survenance	Année comptable	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
1997 et antérieures		511 391	646 116	903 604	701 466	465 290	352 039	376 646	269 673	242 502
1998		—	182 331	1 518 694	426 781	248 578	203 052	156 946	125 222	90 153
1999		—	—	1 436 218	2 311 399	690 931	279 052	163 860	123 931	74 297
2000		—	—	—	1 655 358	1 907 104	471 802	226 986	163 865	109 317
2001		—	—	—	—	2 426 993	2 086 829	614 001	229 909	141 592
2002		—	—	—	—	—	2 539 156	1 803 931	392 116	203 103
2003		—	—	—	—	—	—	2 471 263	1 694 538	356 270
2004		—	—	—	—	—	—	—	2 347 378	1 361 050
2005		—	—	—	—	—	—	—	—	2 387 336
Cumul années antérieures		—	646 116	2 422 298	3 439 646	3 311 903	3 392 774	3 342 370	2 999 254	2 578 284
Années en cours		—	182 331	1 436 218	1 655 358	2 426 993	2 539 156	2 471 263	2 347 378	2 387 336
Total année de souscription		511 391	828 447	3 858 516	5 095 004	5 738 896	5 931 930	5 813 633	5 346 632	4 965 620

Provisions, y compris IBNR (brutes) (en milliers d'euros)

Année de survenance	Année comptable	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
1997 et antérieures		1 992 093	5 698 246	4 620 402	4 260 784	3 827 354	3 128 669	2 793 702	2 292 250	1 766 674
1998		–	4 013 992	2 026 611	1 695 941	1 313 027	1 255 561	1 154 076	1 008 649	913 793
1999		–	–	4 033 529	1 935 992	1 012 767	850 780	674 927	605 384	468 020
2000		–	–	–	3 157 080	1 589 053	1 179 094	942 195	724 225	675 953
2001		–	–	–	–	3 615 665	1 847 318	1 262 069	937 860	793 079
2002		–	–	–	–	–	3 434 733	1 621 755	1 215 732	984 878
2003		–	–	–	–	–	–	3 637 521	1 689 651	1 298 228
2004		–	–	–	–	–	–	–	3 304 717	1 824 106
2005		–	–	–	–	–	–	–	–	3 331 495
Cumul années antérieures		1 992 093	5 698 246	6 647 013	7 892 717	7 742 201	8 261 422	8 448 724	8 473 751	8 724 731
Années en cours		–	4 013 992	4 033 529	3 157 080	3 615 665	3 434 733	3 637 521	3 304 717	3 331 495
Total année de souscription		1 992 093	9 712 238	10 680 542	11 049 797	11 357 866	11 696 155	12 086 245	11 778 468	12 056 226

Le tableau ci-dessus correspond au périmètre suivant : France, Belgique, Pays-Bas, Espagne et Euler Hermes, représentant 77 % des provisions de sinistres à payer (y compris IBNR) du Groupe. Les données pour l'Espagne sont en part AGF, et non en part totale. Sur les 12,1 milliards d'euros de provisions brutes, 17,6 % sont réassurées.

37.7.6 Qualité des réassureurs

En millions d'euros	Notation de crédit	Provisions cédées	Solde du compte courant actif	Solde du compte courant passif	Montant garanti ^[1]	Montant non garanti ^[2]
Premier cessionnaire	AA–	264	–	–	190	74
Deuxième cessionnaire	AAA	93	–	12	93	–
Troisième cessionnaire	AA–	83	–	–	83	–
Autres cessionnaires	–	957	119	47	620	455
Total	–	1 397	119	59	986	529

[1] Dépôts d'espèce, nantissement des titres etc.

[2] Provisions cédées + solde du compte courant – montant garanti.

Le tableau ci-dessus correspond au périmètre France.

38 Instruments financiers

38.1 Opérations du segment assurance

38.1.1 AGF Vie et AGF IART

Stratégie non éligible à la comptabilité de couverture

Stratégie	Notionnel	Valeur de marché	Résultat réalisé au 31 décembre 2005 hors variation de la juste valeur	Variation de la juste valeur par résultat du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2005
<i>En millions d'euros</i>				
Achats de CAP 8/10 ans correspondant à une couverture économique globale des instruments de taux^[1]	14 372	(101)	(30)	(14)
Achats / ventes d'options sur indices correspondant à une couverture économique globale des portefeuilles actions				
Achat de put ^[2]	1 000	–	(6)	–
Vente de call	–	–	(14)	–
Achats / ventes d'options sur indices correspondant à une couverture économique globale des portefeuilles actions				
Achat et vente de futures ^[3]	436	(9)	(7)	(8)

[1] Protection des portefeuilles obligataires contre la hausse des taux d'intérêts.

[2] Protection des portefeuilles actions contre la baisse des marchés.

[3] Gestion dynamique de l'exposition géographique des portefeuilles actions.

Les deux premières stratégies sont des stratégies de couverture, mais ne sont pas éligibles à une comptabilisation de couverture (Fair Value Hedge) car ce sont des opérations de macro-couverture.

Stratégie pour lesquelles AGF applique la comptabilité de couverture en juste valeur (Fair Value Hedge)

Stratégie	Notionnel
Swaps de performance ^[4]	124

[4] Réduction de l'exposition sur une ligne importante d'actions.

Une stratégie similaire sur une autre ligne d'actions a été soldée en 2005.

38.1.2 Euler Hermes

Stratégie pour lesquelles AGF applique la comptabilité de couverture des flux de trésorerie (Cash Flow Hedge)

Stratégie	Notionnel
Swaps de taux en couverture des emprunts	115

38.1.3 AGF International

Stratégie non éligible à la comptabilité de couverture

Stratégie	Notionnel	Valeur de marché	Résultat réalisé au 31 décembre 2005 hors variation de la juste valeur	Variation de la juste valeur par résultat du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2005
<i>En millions d'euros</i>				
Vente d'options de titres	14	–	3	–
Vente d'options d'indices	19	(1)	(1)	–
Vente de call	60	(7)	(5)	(4)
Vente de put	90	–	1	1
Vente de futures	100	–	(2)	–
Achat d'options de titres	7	3	–	1
Achat d'options de taux	550	12	–	2
Achat d'options d'indices	41	2	2	–
Achat de put	108	2	(3)	–
Swaps d'indice	137	–	(4)	–
Swaps de taux	240	52	(3)	6

38.2 Opérations du segment banque

38.2.1 Banque AGF

Stratégie non éligible à la comptabilité de couverture

Stratégie	Notionnel	Valeur de marché	Résultat réalisé au 31 décembre 2005 hors variation de la juste valeur	Variation de la juste valeur par résultat du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2005
<i>En millions d'euros</i>				
Swaps trading	2 608	(1)	(1)	7
Option de change	68	–	–	–
Swaptions	–	–	(2)	1

Stratégie pour lesquelles AGF applique la comptabilité de couverture en juste valeur (Fair Value Hedge)

Stratégie	Notionnel
Swaps de couverture titres	458

Stratégie pour lesquelles AGF applique la comptabilité de couverture des flux de trésorerie (Cash Flow Hedge)

Stratégie	Notionnel
Swaps de couverture titres	100

38.3 Opérations du segment autres activités

38.3.1 AGF SA

Stratégie non éligible à la comptabilité de couverture

Stratégie	Notionnel	Valeur de marché	Résultat réalisé au 31 décembre 2005 hors variation de la juste valeur	Variation de la juste valeur par résultat du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2005
<i>En millions d'euros</i>				
Swaps sur emprunts	1 994	(15)	(14)	8

La majeure partie des swaps permettent d'effectuer une couverture économique globale du risque sur taux sur emprunt.

38.3.2 AGF Holding

Stratégie non éligible à la comptabilité de couverture

Stratégie	Notionnel	Valeur de marché	Résultat réalisé au 31 décembre 2005 hors variation de la juste valeur	Variation de la juste valeur par résultat du 1 ^{er} janvier au 31 décembre 2005
<i>En millions d'euros</i>				
Swaps sur actions	37	–	(8)	–

39 Litiges

Belgique

A la suite d'une plainte déposée en juin 1987, bien avant que les AGF n'en prennent le contrôle, un procès pénal a été engagé devant les tribunaux répressifs belges contre plusieurs anciens mandataires sociaux et salariés de notre filiale Assubel-Vie, sur plusieurs chefs d'inculpation dont celui de faux bilans et de détournement frauduleux au détriment des assurés vie et d'actionnaires d'Assubel-Vie.

Par un jugement en date du 15 octobre 1998, le Tribunal correctionnel de Bruxelles a estimé caractérisé contre les prévenus le délit de faux bilan, mais a rejeté celui de détournement frauduleux au détriment des assurés vie et actionnaires d'Assubel-Vie. Le Tribunal a également estimé, dans une partie de son jugement exécutoire par provision, qu'Assubel-Vie devait être considérée comme civillement responsable et devait verser à chaque assuré et actionnaire concerné 1 franc belge à titre provisionnel, et a renvoyé à un collège d'experts la tâche de fixer le montant du préjudice.

Assubel-Vie, après un examen approfondi du texte de ce jugement, a interjeté en appel en considérant avoir des chances raisonnables de faire valoir ses droits devant la Cour d'appel de Bruxelles.

Par un arrêt du 29 juin 1999, la Cour d'appel de Bruxelles a partiellement donné raison à Assubel-Vie, tout en maintenant le principe que les actionnaires et assurés vie avaient subi un préjudice mais du seul fait du délit de faux bilan. La Cour a en conséquence modifié en la restreignant la mission du collège d'experts chargé d'évaluer le préjudice. Assubel-Vie, sur les conseils de ses défenseurs, s'est pourvue en cassation sur cette partie de l'arrêt, étant entendu que le pourvoi est suspensif de l'application de l'arrêt de la Cour d'appel notamment pour ce qui concerne la mise en œuvre de l'expertise.

Par son arrêt du 3 mai 2000, la Cour de cassation a rejeté tous les moyens présentés par les parties civiles. Elle a, par contre, retenu l'un des moyens soulevés par Assubel-Vie et a, en conséquence, cassé partiellement l'arrêt de la Cour d'appel du 29 juin 1999 pour contradiction de motifs quant à l'existence d'un préjudice lié au délit de faux bilan. C'est sur ce seul point que l'affaire fut envoyée devant la Cour d'appel de Mons.

Par son arrêt du 9 octobre 2002, la Cour d'appel de Mons a jugé, suivant en cela la position d'Assubel-Vie, que les assurés vie et les actionnaires, ne pouvaient prétendre à aucun préjudice lié aux délit de faux bilans. Les parties civiles ont formé un pourvoi en cassation contre cet arrêt.

La Cour de cassation, par arrêt du 11 juin 2003, a partiellement cassé l'arrêt de la Cour d'appel de Mons et renvoyé l'affaire devant la Cour d'appel de Liège.

Par son arrêt du 31 mai 2005, la Cour d'appel de Liège a jugé que l'existence du délit de faux bilans n'avait entraîné aucun préjudice au détriment des assurés vie et actionnaires d'Assubel Vie et a donc débouté les parties civiles de toutes leurs demandes. Celles-ci ont déposé un nouveau pourvoi en cassation contre cet arrêt.

En outre, et dans ce même contexte judiciaire, une assignation a été signifiée à AGF Belgium, le 15 janvier 2002, par 402 assurés vie pour une audience devant les tribunaux civils de Bruxelles, au motif essentiel qu'Assubel-Vie n'aurait pas prévenu, à tort, ces assurés de modifications statutaires intervenues début 1988, modifications qui leur auraient causé un préjudice.

Belgique / Luxembourg

Dans le cadre d'une instruction ouverte au printemps 1998 relative aux conditions de commercialisation en libre prestation de service en Belgique d'un produit d'assurance Vie luxembourgeois entre 1992 et 1998, la société AGF Belgium, sa filiale luxembourgeoise et leurs représentants légaux actuels ont été mis en examen, fin février 2003, par le juge d'instruction, notamment pour fraude fiscale, faux bilan et blanchiment de capitaux. Une société d'AGF en France et son représentant légal ont également été mis en examen par le juge d'instruction belge, pour les mêmes motifs, à la fin du mois de mars 2003.

Ces mises en examen trouvent leur origine dans l'existence d'un établissement stable partiel en Belgique, au sens fiscal du terme, de la filiale luxembourgeoise, établissement qui a été supprimé en 1998.

Dans l'état actuel de nos connaissances et compte tenu du secret de l'instruction, il semble que cette procédure ne puisse avoir un impact financier significatif.

Israël

Une procédure contentieuse résulte d'une réclamation portée, en 1989, devant les tribunaux israéliens ; cette réclamation a pour objet le paiement par AGF, dans le cadre d'une police d'assurances dite « Bankers policy », de certaines pertes subies par la Banque « North American Bank », dont le siège social est en Israël, dans le milieu des années 1980. La Direction d'AGF IART estime que la garantie n'était pas acquise et ses conseillers juridiques extérieurs pensent que cette société dispose d'arguments très solides pour étayer sa position. La réclamation s'élève à environ 130 millions de dollars.

Après de nombreux préliminaires, la procédure va démarrer sur le fond début 2006.

Adidas

La Société CEDP (ex-Bernard Tapie Finance) représentée par un mandataire ad hoc nommé par le Tribunal de commerce de Paris a assigné le Crédit Lyonnais et ses anciennes filiales en paiement de la somme de 1 milliard d'euros de dommages-intérêts en raison de fraudes qui auraient été commises lors de la cession d'Adidas.

AGF Holding (ex-Métropole) et Banque AGF (ex-Banque du Phénix), ainsi que les autres parties aux opérations de cessions d'Adidas sont également assignées, mais uniquement pour que leur soit déclaré commun le jugement à intervenir et que soit donné acte à CEDP qu'elle se réserve de formuler toute demande à leur encontre.

Le Tribunal de commerce de Paris a, par jugement du 22 juin 1999, renvoyé cette affaire devant la Cour d'appel de Paris en raison de sa connexité avec l'action civile introduite par les liquidateurs du Groupe Bernard Tapie le 20 février 1996 à l'encontre du Crédit Lyonnais, de CDR Créances (ex-SDBO) et de CDR Participations (ex-SA Clinvest). Or, cette affaire est toujours pendante devant la Cour d'appel de Paris qui a prononcé, le 23 janvier 1998, son sursis à statuer dans l'attente d'une décision définitive du juge pénal dans les procédures pénales parallèles en cours. La Cour d'appel de Paris, par arrêt du 28 juin 2002, a décidé de maintenir le sursis à statuer. A la suite d'une ordonnance de non-lieu partiel rendue par le juge d'instruction, la Cour d'appel de Paris, sur demande de CEDP, devrait réexaminer le dossier au fond.

Parallèlement, les liquidateurs judiciaires ont sollicité de la Cour d'appel de Paris une mesure de médiation qui a été acceptée par l'ensemble des parties et qui a donné lieu, en novembre 2004, à la nomination d'un médiateur pour une durée de trois mois prorogeable.

Après l'échec de la médiation constatée en avril 2005, la procédure a repris son cours. Par un arrêt du 30 septembre 2005 la Cour d'appel de Paris a, s'agissant des demandes formulées contre des sociétés du groupe AGF, déclaré la CEDP irrecevable. Le délai de pourvoi en cassation étant expiré sans que le mandataire ad hoc ait formulé un pourvoi, les sociétés du groupe AGF sont donc définitivement hors de cause.

L'holocauste

AGF, comme l'ensemble des compagnies d'assurances françaises concernées, a participé aux travaux de la mission d'étude sur la spoliation durant l'Occupation des biens appartenant aux Juifs résidant en France, instituée en février 1997 et présidée par M. Mattéoli.

Ces travaux menés dans le cadre de la FFSA ont conduit AGF à faire un recensement de ses archives pour les contrats souscrits avant le 1^{er} janvier 1946 dont elle a communiqué les résultats à la Mission Mattéoli. En outre, AGF a apporté sa contribu-

tion au versement réalisé par la FFSA aux pouvoirs publics au titre de la profession.

D'autre part, le groupe Allianz, dont fait partie AGF est signataire du Memorandum of Understandings du 25 août 1998 et AGF est, de ce fait, associé aux travaux et recherches en cours. Dans ce cadre, AGF a obtenu de l'ICHEIC une attestation de conformité sur les recherches et travaux réalisés.

Entenial

Divers actionnaires minoritaires d'Entenial ont assigné la Banque AGF (ex-CFP), AGF et Entenial, dans un premier temps en vue de faire annuler un avenant à une convention de cession de créances immobilières intervenue en 1992 entre la Banque AGF et Entenial.

Par conclusions additionnelles, les demandeurs ont formulé de nouvelles demandes de condamnation au titre de diverses opérations intervenues dans le cadre du plan de sauvetage d'Entenial et sollicitent à ce titre le versement par AGF et la Banque AGF de la somme de 150 millions d'euros de dommages-intérêts à Entenial.

Ce litige n'est encore qu'au stade des audiences de procédure. Par jugement du 10 novembre 2000, le Tribunal de commerce de Versailles a prononcé la jonction des deux assignations délivrées par les demandeurs contre AGF et d'autres défendeurs au titre des mêmes faits. Ce jugement a été confirmé par un arrêt de la Cour d'appel de Versailles du 11 octobre 2001. La procédure au fond devant le Tribunal de commerce de Versailles a, en conséquence, repris son cours.

Dans leurs dernières conclusions, les demandeurs ont renoncé à la majeure partie de leurs demandes, celles-ci étant dorénavant limitées à 2,4 millions d'euros.

AGF estime disposer, tant sur la forme que sur le fond, d'arguments très sérieux à opposer aux demandeurs.

Par ailleurs, le 31 janvier 2000, la CDC, le GAN et AXA ont assigné Entenial devant le Tribunal de commerce de Versailles lui enjoignant de payer 55 millions de francs au titre de la clause de retour à meilleure fortune de la première défaisance.

Entenial estimait être bénéficiaire du protocole du 19 décembre 1994 signé entre l'Etat et AGF déclarant cette clause caduque et, qu'en tout état de cause, la somme qui serait due serait nulle du fait de la définition contractuelle du retour à meilleure fortune.

En 2001, le Tribunal de commerce de Versailles a désigné un expert afin d'apprécier la définition du retour à meilleure fortune. En 2004, la Cour d'appel de Versailles a rejeté l'argument de la caducité de la clause et confirmé la mission de l'expert.

AGF, à la suite de la vente de ses actions Entenial le 21 octobre 2003, assume la direction de ce litige.

40 Liens avec les entreprises liées

40.1 Activités Grands Risques

L'activité Grands Risques au sein du groupe Allianz a été réorganisée en 2001 : dans le but de renforcer les capacités de souscription et de rendre homogène la politique de souscription des différentes sociétés du Groupe, a été créé Allianz Global Risks (AGR).

Les affaires Grands Risques continuent d'être souscrites par les sociétés d'assurances locales, mais celles-ci céderont à AGR par un traité quote-part, l'équivalent de ce qu'elles cédaient préalablement sur le marché classique. Le taux de cession, variable selon les pays, est de 70 % pour AGF IART. Le volume des primes cédées en 2005 par les sociétés qui sont dans le périmètre AGF est ainsi de 218 millions d'euros, dont 170 millions d'euros au titre d'AGF IART.

Le résultat est un bénéfice pour AGR de 33 millions d'euros au titre des cessions de l'ensemble des sociétés du périmètre AGF, dont 19 millions d'euros pour les cessions provenant d'AGF IART.

40.2 Autres opérations de réassurance

Allianz n'intervient pas dans la détermination des programmes de réassurance d'AGF ni de ses filiales mais, en tant que réassureur, accepte des traités et des affaires facultatives cédés par celles-ci.

Cette participation obéit à certaines règles de principe : en premier lieu, les conditions techniques et financières de la cession sont les mêmes que celles de l'ensemble des autres réassureurs. Par ailleurs, le niveau de participation d'Allianz est fixé de manière à optimiser le placement auprès des réassureurs tiers.

Pour l'ensemble des sociétés du périmètre AGF, le montant des primes cédées à Allianz AG s'élève en 2005 à 126 millions d'euros dont 42 millions d'euros pour AGF (IART et Vie).

Les cessions se traduisent par un bénéfice pour Allianz AG de 73 millions d'euros pour l'ensemble des sociétés du périmètre AGF, dont 29 millions d'euros au titre d'AGF (IART et Vie).

40.3 Regroupement des activités MAT au sein d'Allianz Globus Mat

Dans le cadre des nouvelles répartitions d'activités envisagées au sein du groupe Allianz, AGF, AGF Vie, AGF Holding et AGF IART ont cédé à Allianz AG le 28 décembre 2001 l'intégralité de leurs actions dans AGF MAT.

Le prix de cession a été fixé à 131 734 622 euros. Ce prix était révisable en fonction de la valeur définitive de l'actif net d'AGF MAT au 31 décembre 2001.

Par ailleurs, le contrat de cession comporte une clause garantissant que le résultat net total du portefeuille d'assurances directes et indirectes des exercices de souscription 2001 et antérieurs ne comporte ni boni, ni mali ainsi qu'une clause de garantie en cas de défaillance des réassureurs. Ces garanties ne sont pas limitées. Le contrat prévoit également des garanties générales usuelles, notamment une garantie de passif fiscale. Ces engagements de garantie souscrits au profit de Allianz AG sont proportionnels aux participations dans AGF MAT cédées par les sociétés AGF. Ces garanties avaient amené AGF à constituer une provision pour risques de 85 millions d'euros.

Compte tenu de la nécessité de procéder à un examen approfondi des comptes d'AGF MAT, la révision du prix de cession n'a pu être agréée que cette année. AGF et Allianz sont donc convenus le 29 juin 2005 de solder définitivement le montant de l'ajustement de prix à 51 millions d'euros, occasionnant le versement à Allianz d'un montant complémentaire de 0,5 million d'euros, intervenu en juillet 2005.

Une provision résiduelle de 26,3 millions d'euros a été maintenue dans les comptes, en couverture des autres risques : défaillance de réassureurs et solde des run off 2001 et antérieurs.

40.4 Acquisition d'Hermes

Dans le cadre du contrat d'acquisition, Euler Hermes bénéficie d'une garantie donnée par le vendeur quant à la sincérité et l'exhaustivité des comptes d'Hermes AG au 31 décembre 2001. Le montant de cette garantie est plafonné à 15 millions d'euros au-delà d'une franchise de 5 millions d'euros.

Il existe en outre une garantie spécifique portant sur la situation fiscale d'Hermes AG et de ses filiales au 31 décembre 2001, tout redressement, à la hausse ou à la baisse faisant l'objet d'une compensation au profit de l'acheteur ou du vendeur. Cette garantie n'est limitée ni dans son montant ni dans sa durée.

40.5 Acquisition de Dresdner Gestion Privée

A la suite de son acquisition par Allianz, Dresdner Bank AG s'est rapprochée du groupe AGF en vue de la cession d'une partie de ses activités françaises. Dans ce contexte, Dresdner Bank AG et AGF sont convenus de l'acquisition par le groupe AGF de 100 % du capital de Dresdner Gestion Privée (DGP), société financière prestataire de services d'investissements, active dans le métier du « Private Banking ».

L'acquisition, réalisée le 11 juillet 2003, s'accompagne de garanties générales usuelles accordées par le vendeur au bénéfice d'AGF Holding. Ces garanties ont une durée de 3 ans, à l'exception des garanties accordées en matière fiscale qui expireront dans les délais légaux de prescription. Ces garanties sont limitées à 8,2 millions d'euros.

40.6 Emprunt subordonné

Au 14 novembre 2002, AGF SA a souscrit un emprunt subordonné d'une durée de 20 ans auprès d'Allianz Finance BV pour un montant de 700 millions d'euros au taux fixe de 5,445 % au titre des 10 premières années, puis au taux variable Euribor 3 mois + 183 points de base. Après la dixième année, AGF pourra rembourser Allianz Finance BV à chaque date trimestrielle de paiement d'intérêts. En outre, Allianz Finance BV pourra demander un remboursement anticipé au cas où ce remboursement ne remettrait pas en cause certains ratios de solvabilité du groupe AGF.

Par ailleurs, AGF Vie a consenti un prêt à 10 ans de 700 millions d'euros à Allianz AG rémunéré au taux fixe de 4,805 %, remboursable de façon anticipée à tout moment au gré de l'emprunteur. AGF IART a enfin consenti un prêt à 10 ans de 500 millions d'euros à Allianz AG, rémunéré au taux variable Euribor 6 mois plus 35 points de base.

Deux contrats de nantissement portant sur des titres Allianz Leben ont été conclus en décembre 2003 au profit d'AGF Vie et d'AGF IART en garantie du remboursement des deux prêts sus cités.

40.7 Acquisition d'AVIP Assurance Vie et Prévoyance

Dans la continuité du regroupement des activités d'Allianz en France au sein d'AGF en 2003, AGF avait déjà acquis Dresdner RCM Gestion et Dresdner Gestion Privée et dans la perspective de croissance stratégique du groupe AGF, AGF a acquis la société d'assurance Vie AVIP Assurance Vie et Prévoyance le 16 décembre 2004 auprès de Dresdner Bank Gestion France (DBGF), filiale française de Dresdner Bank AG. Sur rapport du Comité des Conventions, le Conseil d'Administration d'AGF en date du 21 octobre 2004 a donné son accord à l'acquisition par AGF de la totalité des actions d'AVIP. Cette transaction s'accompagne de garanties accordées par DBGF et Dresdner Bank AG.

40.8 Rémunération des principaux dirigeants du Groupe

Les éléments ci-dessous présentent, en cumul, et pour chacune des catégories, les éléments de rémunération des 3 principaux dirigeants du Groupe.

Avantages à court terme

Cette catégorie comprend la rémunération fixe, variable, jetons de présence, primes, intérressement et participation. L'ensemble de ces avantages à court terme versés en 2005 s'élève, pour les trois principaux dirigeants, à 5 010 346 euros (contre 3 065 534 euros en 2004).

Parallèlement, l'ensemble des avantages à court terme comptabilisés dans les comptes de l'exercice 2005 (pour partie versés en 2005,

le solde restant à verser en 2006) s'élève à 5 056 673 euros (contre 4 638 091 euros pour l'exercice 2004).

Par ailleurs les 3 principaux dirigeants du Groupe disposent chacun d'un véhicule de fonction et d'un chauffeur.

Avantages postérieurs à l'emploi

Un régime de retraite complémentaire, contracté auprès d'une compagnie d'assurance extérieure au groupe AGF avait été mis en place en 1998 pour les membres du Comité Exécutif se substituant à celui qui existait dans les entreprises nationales d'assurance. Ce régime a été fermé sur décision du Conseil d'Administration le 19 septembre 2005. Compte-tenu des règles d'éligibilité au régime au moment de la fermeture, deux principaux dirigeants restent éligibles pour un engagement au 31 décembre 2005 de 10,9 millions d'euros (contre 4,97 millions d'euros au 31 décembre 2004).

Autres avantages à long terme

Au delà des points déjà mentionnés, il n'y a pas d'autres avantages à long terme pour les principaux dirigeants du Groupe.

Indemnités de fin de contrat de travail

Il n'y a pas d'indemnités de fin de contrat de travail pour les principaux dirigeants du Groupe à l'exception des dispositifs contractuels ou conventionnels pouvant exister.

Paiement en actions

Stock-options

Dans le cadre des articles L. 225-177 à L. 225-184 du Code de commerce, l'Assemblée Générale a, à plusieurs reprises depuis 1990, autorisé le Conseil d'Administration à attribuer des options d'acquisition ou de souscription d'actions aux salariés et mandataires sociaux du Groupe, dans les conditions fixées par la loi.

Le Comité des Rémunérations du Conseil d'Administration a notamment pour mission d'examiner les propositions de la Direction générale intéressant la mise en place des plans de souscription ou d'achat d'actions autorisés par l'Assemblée Générale Extraordinaire et de présenter un rapport au Conseil d'Administration pour décision.

Ce Comité est composé de : Monsieur A. Lévy-Lang (Président), Monsieur M. Diekmann et Madame B. Majnoni d'Intignano. La politique d'attribution mise en place au sein du groupe AGF est unique pour l'ensemble des bénéficiaires y compris les membres du Comité Exécutif et vise principalement un objectif de fidélisation.

Elle résulte de la décision prise par le Conseil d'Administration, sur la base d'un rapport de son Comité des Rémunérations sur les propositions émanant de la Direction générale en matière de mise en place des plans de souscription ou d'achat d'actions autorisés par l'Assemblée Générale Extraordinaire.

Les options attribuées par le Conseil d'Administration ont été successivement des options d'achat (jusqu'à la privatisation de la société), des options de souscription de décembre 1996 à 1998, des options d'achat de 1999 à 2001, pour les exercices 2002, 2003, 2004 des options de souscription et en 2005 de nouveau des options d'achat.

Le Conseil d'Administration lors de sa séance du 19 septembre 2005 a attribué aux 3 principaux dirigeants du Groupe un total de 280 000 options d'achat d'actions de la société AGF SA (contre 180 000 options de souscription en 2004). Une charge d'un montant de 2 318 966 euros a été constituée dans les comptes consolidés de l'exercice 2005 pour ce qui concerne les stock options attribuées aux trois principaux dirigeants du Groupe (contre 2 209 372 euros en 2004).

Du fait de l'exercice d'options attribuées lors des exercices antérieurs et de la vente des actions correspondantes, une plus value globale de 854 250,78 euros (contre 305 696,58 euros en 2004) a été réalisée en 2005 par les trois principaux dirigeants du Groupe.

Stock Appreciation Rights Plan (SAR)

Par ailleurs, Allianz AG a décidé de mettre en place en faveur des dirigeants de l'ensemble des sociétés de son Groupe un système d'intéressement à long terme.

Dénommé Stock Appreciation Rights Plan (SAR), il s'agit en pratique d'un mécanisme de bonus dont le montant est lié à l'évolution du cours de bourse de l'action Allianz AG sur une période de sept ans. Ce mécanisme international s'accompagne d'un dispositif de couverture financière qui permet à l'entreprise de limiter la charge totale à verser lors de l'exercice des SAR.

Synthèse au 31 décembre 2005, par exercice, des stock-options et SAR attribués, exercés et restant à exercer par les principaux dirigeants du Groupe

Synthèse pour les principaux dirigeants	Année	Prix	Stock-Options AGF			Prix SAR	SAR Allianz		
			Attribuées [1]	Exercées	Restantes		Attribués	Exercés	Restants
	1 999	47,08	38 770	38 770	–	–	–	–	–
	1 999	46,50	2 137	2 137	–	–	–	–	–
	2 000	55,11	28 974	28 974	–	332,9	1 181	–	1 181
	2 001	46,97	100 366	95 366	5 000	322,14	3 924	–	3 924
	2 002	33,25	82 638	14 732	67 906	239,8	2 801	–	2 801
	2 003	42,12	172 117	–	172 117	65,91	12 410	7 572	4 838
	2 004	50,86	182 241	–	182 241	83,47	34 839	–	34 839
	2 005	78,24	280 000	–	280 000	92,87	38 678	–	38 678

[1] Recalculé suite à un ajustement du nombre et du prix des options pouvant être souscrites ou achetées et non encore exercées au 23 mai 2005, résultant de la distribution de réserves à cette date.

Les jetons de présence versés en 2005 aux administrateurs par la société AGF SA s'élèvent à 374 400 euros (contre 321 600 euros versés en 2004) dont 91 600 euros (contre 72 400 euros versés

Les bénéficiaires de SAR recevront, sous forme d'un complément de salaire versé par leur société d'appartenance, une somme égale au produit de la progression du cours de l'action Allianz AG par le nombre d'options attribuées.

Le nombre d'options attribuées est déterminé en fonction du salaire du bénéficiaire, ce critère étant pondéré par trois paramètres d'égal poids, l'un dépendant des performances économiques du groupe Allianz, l'autre de celles du groupe AGF et le troisième de l'appréciation par le Président d'AGF de la qualité des performances de chaque bénéficiaire.

Les options ont une durée de validité de sept ans, mais ne peuvent être exercées durant les deux années suivant la date de leur attribution et seulement si le cours de l'action Allianz AG a progressé d'au moins 20 % et a surperformé pendant au moins cinq jours consécutifs le Dow Jones Stoxx Index.

Au titre de l'année 2005, le Conseil d'Administration du 19 septembre 2005 a procédé, sur proposition du Comité des Rémunérations, à l'attribution de 38 678 SAR Allianz pour les trois principaux dirigeants du Groupe (contre 34 839 SAR Allianz en 2004). La plus-value dégagée lors de l'exercice de SAR Allianz ayant une valeur de salaire est comprise dans l'ensemble des avantages à court terme indiqués ci-avant.

Au delà de ces différents éléments, un prêt immobilier de 22 868 euros est actuellement en cours en faveur d'un membre du Comité Exécutif (le solde résiduel à rembourser au 31 décembre 2005 s'élève à 1 354 euros).

en 2004) au titre des administrateurs représentant les salariés et actionnaires-salariés et 31 600 euros (contre 25 200 euros versés en 2004) au Président M. Jean-Philippe Thierry.

Par ailleurs, antérieurement à la privatisation, il existait un régime de retraite supplémentaire qui s'appliquait au Président, Vice-Président et aux Directeurs généraux des sociétés d'assurance. La totalité de l'engagement correspondant s'élève au 31 décembre 2005 à 3,732 millions d'euros. Ce régime a été fermé et concerne actuellement deux bénéficiaires : M. Michel Albert et M. Jean-Daniel Lefranc.

Enfin, la rémunération globale brute versée aux trois administrateurs ayant représenté les salariés et les salariés-actionnaires, durant tout ou partie de l'année, s'élève à 285 907 euros (contre 294 505* euros en 2004) dont 91 600 euros (contre 72 400* euros) à titre de jetons de présence.

* Quatre administrateurs étaient présents pendant tout ou partie de l'année 2004.

41 Evénements postérieurs à la clôture

Postérieurement à la clôture au 31 décembre 2005 se sont déroulés les événements suivants :

Le 11 janvier 2006 AVIP et la Banque Martin Maurel ont signé un « term sheet » modifiant l'actionnariat de la société Martin Maurel Vie :

- la détention de la Banque Martin Maurel dans Martin Maurel Vie devant augmenter de 17,3 % à 35 %,
- la détention d'AVIP dans Martin Maurel Vie devant diminuer de 82,7 % à 65 %.

La transaction devrait être finalisée avant le 30 mars 2006 sur la base d'un prix de 5,5 millions d'euros pour 100 % de Martin Maurel Vie. Une perte de 0,7 million d'euros correspondant à la moins-value de cession a été constatée dans les comptes consolidés 2005.

Le 3 janvier 2006, Banque AGF a signé un accord de cession de 7 % de sa participation dans Oddo. Une perte de 0,3 million d'euros correspondant à la moins-value de cession a été constatée dans les comptes consolidés 2005.

Le 28 février 2006, la vente de l'immeuble situé au 33, rue Lafayette a été réalisée à un prix de 240 millions d'euros avant impôt.

42 Périmètre de consolidation

42.1 Entreprises consolidées par intégration globale

	Pays	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
		% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
Sociétés d'assurance, de réassurance							
Assurances Générales de France IART 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 542110291	France	99,99	99,98	99,99	99,98	99,99	99,98
Assurances Générales de France Vie 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 340234962	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99
AGF Informatique (GIE) 100 terrasse Boieldieu, Tour Franklin, 92042 Paris La Défense N° Siren 723000642	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Arcalis Tour Neptune, 20 place Seine, 92400 Courbevoie N° Siren 347803884	France	99,86	99,85	99,85	99,85	99,85	99,85
AGF La Lilloise 1A avenue de la Marne, 59442 Wasquehal Cedex N° Siren 340190735	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99
Mathis Assurances ^[23] 1 cours Michelet, Tour Athéna, 92800 Puteaux N° Siren 398378299	France	—	—	100,00	99,98	100,00	100,00
Coparc 20 rue Le Peletier, 75009 Paris N° Siren 331280776	France	100,00	99,98	100,00	99,98	100,00	99,98
Calypso 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 403205065	France	100,00	99,98	100,00	99,98	100,00	100,00
Euler Hermes ^[11] 1 rue Euler, 75008 Paris N° Siren 552040594	France	71,07	71,07	71,08	71,07	70,69	70,69
Assurances Fédérales IARD 1 rue des Arquebusiers, 67000 Strasbourg N° Siren 401912852	France	60,00	60,00	95,00	95,00	95,00	95,00
La Rurale 16 avenue du Général de Gaulle, 94220 Charenton Le Pont Cedex N° Siren 572166437	France	99,77	99,76	99,82	99,81	99,77	99,77
Compagnie de Gestion et Prévoyance 2 1 rue des Arquebusiers, 67000 Strasbourg N° Siren 335042024	France	99,88	99,73	99,82	99,67	99,76	99,61
Protexia France 9 boulevard des Italiens, 75002 Paris N° Siren 382276624	France	66,00	65,99	66,00	65,99	66,00	65,99
Qualis ^[24] 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 403267347	France	—	—	100,00	99,98	100,00	100,00
W Finance Assurances 20 rue Le Peletier, 75009 Paris N° Siren 317441426	France	99,96	99,94	99,96	99,94	99,96	99,94
Génération Vie Tour Neptune, 20 place Seine, 92400 Courbevoie N° Siren 403267487	France	65,00	74,37	80,00	85,30	80,00	85,30
AVIP ^[12] Tour Neptune, 20 place Seine, 92400 Courbevoie N° Siren 331458315	France	100,00	100,00	100,00	100,00	—	—
Martin Maurel Vie ^[12] Tour Neptune, 20 place Seine, 92400 Courbevoie N° Siren 423851336	France	82,66	82,66	82,66	82,66	—	—
AGF Allianz Argentina Generales Rue San Martin 550, 1004 Buenos Aires	Argentine	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Belgium Insurance 35 rue de Laeken, 1000 Bruxelles	Belgique	100,00	100,00	100,00	96,79	100,00	94,19
ZA Verzekeringen ^[6] Laarstraat 16, Wilrijk	Belgique	—	—	—	—	100,00	100,00
SNA Ré Clarendon church St West HM DX, Hamilton	Bermudes	100,00	59,10	100,00	59,10	100,00	59,10

		Pays	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			%	%	%	%	%	%
			contrôle	intérêts	contrôle	intérêts	contrôle	intérêts
AGF Brasil Seguros	26 rua Luiz Coelho, 01309-900 Consolaçao, São Paulo	Brésil	72,48	85,97	69,40	82,79	69,40	82,79
AGF Brasil Vida ^[2]	26 rua Luiz Coelho, 01309-900 Consolaçao, São Paulo	Brésil	–	–	–	–	100,00	82,82
AGF Saude	Av Paulista, 2028 120. Andar, São Paulo	Brésil	100,00	85,97	100,00	82,79	100,00	82,79
AGF AZ Chile Generales ^[7]	Hendaya 60, Las Condes, Santiago	Chili	–	–	–	–	99,90	99,90
Axioma	2 Ioannis Clerides Street, Democritos Court, Flat 83, CY-1070 Nicosia	Chypre	100,00	59,10	100,00	59,10	100,00	59,10
Colseguros Generales	Carrera 13 A N°29-24, Piso 14 Ala Sur, Bogota	Colombie	99,99	99,97	99,99	99,97	99,99	100,00
Colseguros Vida	Carrera 13 A N°29-24, Piso 14 Ala Sur, Bogota	Colombie	100,00	99,98	100,00	99,98	100,00	100,00
Colseguros Capitalizacion	Carrera 13 A N°29-24, Piso 14 Ala Sur, Bogota	Colombie	100,00	99,98	100,00	99,98	100,00	100,00
Medisalud	Carrera 13 A N°29-24, Piso 14 Ala Sur, Bogota	Colombie	99,69	99,67	99,68	99,66	99,67	100,00
Allianz Insurance Egypt	Saridar Bldg. 92, Tahir St. Dokki, Giza 12311 Bâtiment Saridar, Le Caire	Egypte	85,00	85,00	85,00	85,00	80,00	80,00
Allianz Assurance Egypt	Saridar Bldg. 92, Tahir St. Dokki, Giza 12311 Bâtiment Saridar, Le Caire	Egypte	96,00	91,72	96,00	91,72	100,00	95,12
Hauteville	Continental House, 28 Cornet Street, St Peter Port, Guernesey, CI	Guernesey	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Indonesia ^[15]	c/ Allianz Utama Indonesia, Summitmas Bld II, 9th Floor, Jl. Sudirman, KAV 61-62 Jakarta 12069	Indonésie	–	–	75,84	75,84	75,84	75,84
AGL	Vientiane Commercial Bank Building, 33 avenue Lane Xang, Vientiane	Laos	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00
SNA Sal	Immeuble SNA, Hazmieh, BP16-6528 - CP 1100 2130, Beyrouth	Liban	100,00	59,10	100,00	59,10	100,00	59,10
Rhea	14 boulevard Franklin Roosevelt, L2450 Luxembourg	Luxembourg	100,00	99,98	100,00	99,98	100,00	99,98
Ewa Life ^[21]	16 rue Notre Dame, L2240 Luxembourg	Luxembourg	–	–	100,00	96,79	100,00	94,19
AGF Life Luxembourg	14 boulevard Franklin Roosevelt, L2450 Luxembourg	Luxembourg	100,00	100,00	100,00	96,79	100,00	94,19
AGF Ré Luxembourg ^[4]	14 boulevard Franklin Roosevelt, L2450 Luxembourg	Luxembourg	–	–	–	–	100,00	100,00
Nemiam	Aerogolf Center 1a, Luxembourg City	Luxembourg	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Royal Schiedam Schade ^[8]	Coolsingel 139 Postbus 64, 3012 AG Rotterdam	Pays-Bas	–	–	–	–	100,00	100,00
Universal Leven	Arnhemse Bovenweg 160/178, 3708 AD Zerst	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
London Verzekeringen	Weesperzijde 150, Postbus 95 350, 1097 D Amsterdam	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Allianz Nederland Leven	Europalaan 480, Postbus 2635, 3500 GP Utrecht	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Allianz Nederland Schade	Coolsingel 139, Postbus 64, 3000 AB Rotterdam	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	Pays	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
		%	%	%	%	%	%
		contrôle	intérêts	contrôle	intérêts	contrôle	intérêts
ZA Hervezekering ^[8] Buizerdlaan 12, Nieuwegein	Pays-Bas	–	–	–	–	100,00	100,00
ZA Schade ^[8] Buizerdlaan 12, Nieuwegein	Pays-Bas	–	–	–	–	100,00	100,00
Quarre Holding ^[22] Buizerdlaan 12, 3430 AA Nieuwegein	Pays-Bas	51,08	51,08	–	–	–	–
AGF Insurance AGF House, 500 Avebury boulevard Milton Keynes MK9 2LA	Royaume-Uni	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Adriatica De Seguros Edificio Adriatica de Seguros, Avenida Andrés Bello, 1011 Caracas	Venezuela	96,97	96,97	96,97	96,97	96,97	96,97
OPCVM							
Doubl'Actif 2008 ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Prudence ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Opportunités ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	99,90	99,90
Semaphore ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Gaipare Action ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Allianz Croissance ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Allianz Croiss III ^[16]	France	100,00	100,00	99,97	99,97	100,00	100,00
Allianz Croiss II ^[16]	France	100,00	100,00	99,80	99,80	100,00	100,00
AGF Triplus ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Octoplus III ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	99,98	99,98
AGF Euro Gagnant ^[16]	France	100,00	100,00	99,83	99,83	99,98	99,98
AGF Biplus 2 ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Biplus ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Ascension 2011 ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Asac Dynamisme ^[16]	France	100,00	100,00	99,98	99,98	100,00	100,00
AGF Octoplus II ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Energie ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Saint Marc CL ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Aacalis Un ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Ammonite ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Gestion Privée Neptune ^{[16] [19]}	France	–	–	100,00	100,00	100,00	100,00
Phenix Long Short ^[16]	France	95,11	95,11	–	–	–	–
AGF Octomax ^[16]	France	100,00	100,00	99,98	99,98	–	–
AGF Euro Tactique ^[16]	France	93,66	93,66	–	–	–	–
AGF Asac Prudence ^[16]	France	99,98	99,98	100,00	100,00	99,98	99,98
AGF Cristal ^{[16] [19]}	France	–	–	–	–	100,00	100,00
Baladau ^[16]	France	99,98	99,98	99,98	99,98	99,98	99,98
Arcalis 28 ^[16]	France	99,96	99,96	99,96	99,96	99,96	99,96
Arcalis 22 ^[16]	France	99,88	99,88	99,88	99,88	99,88	99,88
Arcalis 23 ^[16]	France	99,85	99,85	99,85	99,85	99,85	99,85
Arcalis 24 ^[16]	France	99,84	99,84	99,84	99,84	99,84	99,84
Emerald Global Inv ^[16]	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Fidas ^{[16] [19]}	France	–	–	–	–	99,75	99,75
AGF Asac France 1 ^[16]	France	99,96	99,96	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Amérique USD ^[16]	France	98,17	98,17	99,99	99,99	99,99	99,99

	Pays	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
		%	%	%	%	%	%
		contrôle	intérêts	contrôle	intérêts	contrôle	intérêts
Horizon R.2016-2017 [16]	France	96,12	96,12	96,29	96,29	99,07	99,07
AGF Actions Internat [16]	France	99,68	99,68	99,57	99,57	99,76	99,76
Alliance [16]	France	99,95	99,95	99,25	99,25	99,25	99,25
Selection Multi-Gerants Offen. [16] [19]	France	—	—	98,79	98,79	98,79	98,79
Selection Multi-Gerants Equil. [16] [19]	France	—	—	98,00	98,00	98,00	98,00
Selection Multi-Gerants Défen. [16] [19]	France	—	—	96,62	96,62	96,62	96,62
AGF Dynamisme [16]	France	98,55	98,55	97,19	97,19	97,35	97,35
AGF Equilibre [16]	France	97,87	97,87	96,28	96,28	96,77	96,77
Priority Vie [16]	France	89,47	89,47	—	—	—	—
Horizon R.2010-2011 [16]	France	97,35	97,35	96,60	96,60	99,24	99,24
Horizon R.2012-2013 [16]	France	97,37	97,37	95,15	95,15	98,78	98,78
Horizon R.2014-2015 [16]	France	95,78	95,78	93,72	93,72	97,83	97,83
AGF Euoland [16]	France	95,21	95,21	95,58	95,58	95,17	95,17
AGF Act Croiss Euro [16]	France	89,38	89,38	98,58	98,58	—	—
Oddo France Equili [16] [19]	France	—	—	94,08	94,08	94,08	94,08
AGF Octoplus [16]	France	95,19	95,19	95,11	95,11	94,59	94,59
Entenial Equilibre [16]	France	94,77	94,77	93,86	93,86	94,43	94,43
AGF USA [16]	France	96,11	96,11	98,31	98,31	97,34	97,34
Entenial Dynamisme [16]	France	93,02	93,02	94,40	94,40	96,65	96,65
Horizon R.2018 [16]	France	93,31	93,31	93,58	93,58	99,36	99,36
Athéna Interfonds [16] [19]	France	—	—	91,69	91,69	92,21	92,21
Oddo France Offens [16] [19]	France	—	—	95,05	95,05	95,05	95,05
AGF Act Zone Euro [16]	France	92,51	92,51	92,69	92,69	96,78	96,78
AGF U.K. [16]	France	90,84	90,84	99,99	99,99	99,80	99,80
AGF Indices USA [16]	France	89,07	89,07	91,98	91,98	93,17	93,17
AGF Invest Euro [16]	France	88,35	88,35	92,04	92,04	—	—
AGF Euro Actions [16]	France	92,29	92,29	51,94	51,94	93,61	93,61
AGF Actions Euro Val [16]	France	85,31	85,31	89,64	89,64	96,76	96,76
Oddo Quattro 2 [16]	France	91,78	91,78	82,79	82,79	82,79	82,79
AGF Japon [16]	France	85,41	85,41	83,98	83,98	98,01	98,01
AGF Amériques [16]	France	84,95	84,95	95,23	95,23	99,99	99,99
AGF Valeurs Durables [16]	France	79,25	79,25	79,92	79,92	93,83	93,83
AGF Actions [16]	France	90,43	90,43	89,44	89,44	91,22	91,22
AGF Emprunts d'Etat [16]	France	81,75	81,75	88,61	88,61	94,62	94,62
AGF World FD-HGlobaleH [16]	France	99,71	99,71	97,19	97,19	97,19	97,19
AGF Investment Grade [16]	France	85,18	85,18	91,45	91,45	79,28	79,28
AGF Sérénite [16]	France	78,60	78,60	84,55	84,55	84,87	84,87
AGF Marchés Emerge [16]	France	94,20	94,20	83,20	83,20	98,40	98,40
AGF Nouveau Marché [16] [19]	France	—	—	—	—	89,95	89,95
AGF Sécurité [16] [19]	France	—	—	—	—	89,87	89,87
AGF Actions Mid Cap [16]	France	83,43	83,43	86,59	86,59	85,59	85,59
AGF Euoland USD [16]	France	95,21	95,21	—	—	89,64	89,64
Athéna Europe OBLGlobale [16]	France	84,87	84,87	79,90	79,90	79,09	79,09
Haut Rendement [16]	France	76,24	76,24	68,58	68,58	85,83	85,83
AGF Inter OBLGlobale [16]	France	89,09	89,09	75,74	75,74	75,63	75,63
AGF Capital Invest 2 [16]	France	82,17	82,17	81,12	81,12	83,39	83,39

	Pays	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
		%	%	%	%	%	%
		contrôle	intérêts	contrôle	intérêts	contrôle	intérêts
Phénix Sécurité ^[16]	France	72,26	72,26	75,22	75,22	82,27	82,27
AGF PEA Pondéré ^[16]	France	80,72	80,72	79,63	79,63	79,03	79,03
AGF Europe Conv ^[16]	France	78,84	78,84	80,32	80,32	85,09	85,09
Europe OBLGlobaleAditions ^[16]	France	78,25	78,25	64,49	64,49	90,96	90,96
Entenial Serénité ^[16]	France	77,81	77,81	76,57	76,57	76,30	76,30
AGF Scalinvest ^[16]	France	82,19	82,19	—	—	—	—
Oddo Quattro ^[16]	France	79,04	79,04	78,96	78,96	78,96	78,96
AGF Sécuricash ^[16]	France	80,50	80,50	88,25	88,25	69,81	69,81
AGF Capital Investis ^[16]	France	82,49	82,49	73,43	73,43	74,57	74,57
AGF Interfonds ^[16]	France	54,69	54,69	74,54	74,54	87,59	87,59
AGFIimo ^[16]	France	79,41	79,41	67,17	67,17	77,10	77,10
Return 10 ^[16]	France	80,60	80,60	70,77	70,77	70,77	70,77
AGF Euro Inflation ^[16]	France	71,03	71,03	97,09	97,09	99,99	99,99
AGF Taux Fixe 7-10 ^[16]	France	70,65	70,65	68,38	68,38	75,93	75,93
AGF Accélérateur 2004 ^{[16] [19]}	France	—	—	—	—	73,25	73,25
Athéna OBLGlobaleAditions ^[16]	France	64,79	64,79	68,99	68,99	65,16	65,16
AGF Aequitas ^[16]	France	52,97	52,97	79,60	79,60	—	—
Allianz OBLGlobaleAditions ^[16]	France	67,08	67,08	70,16	70,16	70,59	70,59
Oddo Gestion Offen ^{[16] [19]}	France	—	—	70,67	70,67	70,67	70,67
AGF OBLGlobale CT Terme ^[16]	France	68,75	68,75	61,60	61,60	52,29	52,29
AGF Imo Actions ^[16]	France	82,12	82,12	61,17	61,17	71,00	71,00
AGF Epargne Actions ^[16]	France	65,71	65,71	58,72	58,72	78,55	78,55
Générali Invest (C) ^[16]	France	60,42	60,42	62,00	62,00	62,00	62,00
AGF Trésodyn ^{[16] [19]}	France	—	—	62,78	62,78	60,33	60,33
Grassroots ^{[16] [19]}	France	—	—	1,13	1,13	61,72	61,72
Phénix Alternative Holding ^[16]	France	57,99	57,99	65,35	65,35	71,28	71,28
Oddo Gestion Equilibrée ^{[16] [19]}	France	—	—	59,92	59,92	59,92	59,92
Gap 5 Ans ^[16]	France	53,50	53,50	—	—	—	—
AGF Secteur Immobilier ^[16]	France	71,08	71,08	56,52	56,52	49,38	49,38
AGF Euro OBLGlobale Plus ^[16]	France	64,96	64,96	53,64	53,64	72,30	72,30
Gap 8 Ans ^[16]	France	61,68	61,68	—	—	—	—
AGF Multi Harmonie ^[16]	France	59,70	59,70	48,89	48,89	—	—
AGF Air France IFC ^[16]	France	57,97	57,97	58,25	58,25	58,37	58,37
AGF Long Terme ^[16]	France	62,91	62,91	48,65	48,65	37,54	37,54
Oddo Valeurs RDT (C) ^[16]	France	58,86	58,86	—	—	—	—
Vip ^[16]	France	61,96	61,96	47,06	47,06	64,90	64,90
Le profil des prof ^[16]	France	54,71	54,71	61,29	61,29	61,29	61,29
Tanguy Opportunité ^[16]	France	52,95	52,95	55,74	55,74	55,74	55,74
AGF PEA Vitalité ^[16]	France	56,13	56,13	73,08	73,08	73,74	73,74
CS EF (Lux) GB Resources I ^{[16] [18]}	France	—	—	53,74	53,74	53,74	53,74
AGF Matières Premier ^{[16] [19]}	France	—	—	53,44	53,44	—	—
AGF Monétaire ^[16]	France	54,90	54,90	—	—	51,00	51,00
AGF Multi Croissance ^[16]	France	51,63	51,63	42,80	42,80	—	—
AGF Private Equity FCPR ^[16]	France	56,02	56,02	—	—	—	—
AGF Indice Japon ^[16]	France	51,86	51,86	46,53	46,53	74,16	74,16
AGF OBLGlobale Convertible ^[16]	France	51,21	51,21	45,00	45,00	41,43	41,43

	Pays	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
		%	%	%	%	%	%
		contrôle	intérêts	contrôle	intérêts	contrôle	intérêts
AGF Octomax 2 [20]	France	100,00	100,00	—	—	—	—
AGF Graduello [20]	France	99,98	99,98	—	—	—	—
AGF Euro Crédit Alpha [20]	France	81,40	81,40	—	—	—	—
Oddo Europe Mid Cap [17]	France	56,14	56,14	—	—	—	—
AGF Private Equity Holding IV FCPR [20]	France	51,95	51,95	—	—	—	—
Sirius [17]	France	62,78	62,78	—	—	—	—
AGF Fif Inst. Multimercado FI [22]	Brésil	100,00	85,97	—	—	—	—
Fif Sudameris Finance Shares [22]	Brésil	100,00	85,97	—	—	—	—
AGF Fif Inst. Plus Shares II [22]	Brésil	100,00	85,97	—	—	—	—
AGF Fif Hedge Fund [22]	Brésil	100,00	100,00	—	—	—	—
AGF Fif Inst. Plus FI [22]	Brésil	100,00	85,97	—	—	—	—
AGF BKB Renda Fixa [22]	Brésil	100,00	85,97	—	—	—	—
Autres activités							
AGF Cash 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 392896320	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Société d'Investissement Bancaire et Immobilier (SIBI) 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 401154679	France	99,99	99,98	99,99	99,98	99,99	99,98
AGF 2X 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 399349240	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Eustache [25] 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 393134788	France	—	—	100,00	100,00	100,00	100,00
Assurances Générales de France 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 303265128	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Holding 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 552124109	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF International 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 339426512	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Boieldieu 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 377679873	France	99,99	99,98	99,99	99,98	99,99	99,98
AGF Richelieu 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 377679881	France	99,96	99,96	99,96	99,96	99,96	99,96
Saint-Barth Assurances 2 rue Oscar II, Gustavia N° Siren 384081444	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
SA du Château Larose Trintaudon Château Larose Trintaudon, 33112 Saint Laurent de Médoc N° Siren 308364645	France	99,99	99,98	99,99	99,98	99,69	99,68
A.C.A.R 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 398699835	France	99,99	99,99	99,99	99,99	99,99	99,99
GIE Placements d'Assurance 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 412399511	France	99,97	99,96	99,97	99,96	99,97	99,96
Allianz France [13] 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 389717687	France	—	—	100,00	99,99	100,00	99,99
Gaipare Diffusion Tour Neptune, 20 place Seine, 92400 Courbevoie N° Siren 330517079	France	99,86	99,85	99,86	99,85	99,86	99,85
Générale Viagère 1 rue des Arquebusiers, 67000 Strasbourg N° Siren 349792697	France	99,80	99,64	99,80	99,63	99,80	99,62
Métropole SA 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 403268964	France	99,92	99,92	99,92	99,92	99,92	99,92
AGF Assurances Financières 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 403219868	France	100,00	99,98	100,00	99,98	100,00	99,98

		Pays	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			%	%	%	%	%	%
			contrôle	intérêts	contrôle	intérêts	contrôle	intérêts
AGF Assurfinance 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 403213390	France	99,84	99,84	99,84	99,84	99,84	99,84	99,84
Kléber Magdebourg 20 rue Le Peletier, 75009 Paris N° Siren 349056663	France	99,50	99,48	99,50	99,48	99,50	99,48	99,48
SNC Maxium 1A avenue de la Marne, 59290 Wasquehal N° Siren 409877065	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99	99,99
Spaceco 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 428738488	France	100,00	99,98	100,00	99,98	100,00	99,98	99,98
AGF Epargne Salariale 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 428686349	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Camat 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 428738314	France	100,00	99,98	100,00	99,98	99,96	99,94	99,94
Athéna 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 428704902	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Traktir 20 rue Le Peletier, 75009 Paris N° Siren 338848108	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99	99,99
Financière AGF ^[20] 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 487631863	France	100,00	100,00	—	—	—	—	—
AGF Créactions 2 ^[16] 20 rue Le Peletier, 75009 Paris	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99	99,99
AGF Créactions 1 ^[16] 20 rue Le Peletier, 75009 Paris	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99	99,99
AGF Opéra ^[16] 20 rue Le Peletier, 75009 Paris	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99	99,99
AGF Hospitalier Monde ^[16] 20 rue Le Peletier, 75009 Paris	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99	99,99
AGF Développement FCPR ^[16] 20 rue Le Peletier, 75009 Paris	France	99,12	99,12	99,12	99,12	100,00	99,99	99,99
AGF Hospitalier Europe ^[16] 20 rue Le Peletier, 75009 Paris	France	99,99	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99	99,99
AGF ASAC Actions ^[16] 20 rue Le Peletier, 75009 Paris	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99	99,99
AGF Hospitaliers International ^[16] 20 rue Le Peletier, 75009 Paris	France	100,00	99,99	99,88	99,88	—	—	—
AGF Inversiones Rue San Martin 550, 1004 Buenos Aires	Argentine	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Sofiholding 35 rue de Laeken, 1000 Bruxelles	Belgique	100,00	100,00	100,00	96,79	100,00	94,19	94,19
AGF Belgium Holding 35 rue de Laeken, 1000 Bruxelles	Belgique	100,00	100,00	96,79	96,79	94,19	94,19	94,19
SNA Holding Clarendon Church St West HM DX, Hamilton	Bermudes	59,10	59,10	59,10	59,10	59,10	59,10	59,10
AGF Do Brasil 26 rua Luiz Coelho, 01309-900 Consolaçao, São Paulo	Brésil	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Corsetec 26 rua Luiz Coelho, 01309-900 Consolaçao, São Paulo	Brésil	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50	99,50
AGF Allianz South America 26 rua Luiz Coelho, 01309-900 Consolaçao, São Paulo	Brésil	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Chile ^[7] Hendaya 60, Las Condes, Santiago	Chili	—	—	—	—	100,00	100,00	100,00

		Pays	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			%	%	%	%	%	%
			contrôle	intérêts	contrôle	intérêts	contrôle	intérêts
Casas del Tocqui [19]	Hendaya 60, Piso 4, Santiago	Chili	99,98	99,98	90,94	90,93	90,94	90,76
Larose Trintaudon Chile	Hendaya 60, Piso 4, Santiago	Chili	100,00	99,98	100,00	99,98	100,00	99,68
Colombiana De Inversion	Carrera 13 A N°29-24, Piso 14 Ala Sur, Bogota	Colombie	99,98	99,98	99,98	99,98	99,98	100,00
Administradora De Inversion Colseguros (ADIC)	Carrera 13 A N°29-24, Piso 14 Ala Sur, Bogota	Colombie	100,00	99,98	100,00	99,98	100,00	100,00
Colserauto	Carrera 13 A N°29-24, Piso 14 Ala Sur, Bogota	Colombie	100,00	99,98	100,00	99,98	100,00	100,00
SNAM SAL	Immeuble SNA, Hazmieh, BP16-6528 - CP 1100 2130, Beyrouth	Liban	66,00	39,01	66,00	39,01	66,00	39,01
AGF Benelux	14 boulevard Franklin Roosevelt, 2450 Luxembourg	Luxembourg	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Arsa	Keizersgracht 484, 1017 EH Amsterdam	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Allianz Nederland Holding	Coolsingel 139, 3000 AB Rotterdam	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Assurances Fédérales BV	Keizersgracht 484, 1017 EH Amsterdam	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Havelaar Van Stolk	Beursplein 37, 3000 AB Rotterdam	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Helviass Verzekeringen	Weesperzijde 150, 1097 DS Amsterdam	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euro Drukker Beheer	Rokin 69, 1012 KL Amsterdam	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
ITEB	Antwerpseweg 3, 2803 Gouda	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Nederlandse Hypotheekservice	Europalaan 480, 3526KS Utrecht	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Willembruggen	Coolsingel 139, 3012 AG Rotterdam	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Zwolsche Algemeene Europa	Buizerdlaan 12, 3430 AA Nieuwegein	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Holdings UK	41 Botolph Lane, London EC3R 8DL	Royaume-Uni	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Asia	100 Beach road, 20-06/13 Shaw Towers, Singapore 189702	Singapour	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Sociétés immobilières								
SCI Tour Cristal [20]	87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 401218367	France	—	—	100,00	99,99	100,00	99,99
Société Foncière Européenne	87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 352033278	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	100,00
Madeleine Opéra	87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 380068296	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99
Sonimm	87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 305443350	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99
Vernon	87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 377679774	France	100,00	99,98	100,00	99,98	100,00	99,98
Kléber Lamartine	87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 390239374	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99

	Pays	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
		%	%	%	%	%	%
		contrôle	intérêts	contrôle	intérêts	contrôle	intérêts
SARL de l'Etoile 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 399111103	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99
SASU Etoile Foncière et Immobilière 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 378601546	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Saint-Marc^[10] 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 393109186	France	—	—	—	—	100,00	99,99
Kléber Passy 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 388835423	France	100,00	99,99	100,00	99,98	100,00	99,98
SNC Kléber Mirabeau^[11] 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 398488809	France	—	—	—	—	100,00	99,99
Allianz Bercy^[27] 16/18 avenue Charles de Gaulle, 94200 Charenton Le Pont N° Siren 380849836	France	—	—	100,00	100,00	100,00	100,00
Phénix Immobilier 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 334248028	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99
SAS 48 ND Victoires^[26] 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 393479159	France	—	—	100,00	99,98	100,00	99,98
AGF Immobilier 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 632024527	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99
EURL 20-22 rue Le Peletier 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 389118043	France	100,00	99,98	100,00	99,98	100,00	99,98
Allianz Immo 3 EURL 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 403209919	France	100,00	99,98	100,00	99,98	100,00	99,98
SCCV 33 Rue Lafayette 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 414057034	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99
SAS Financière Cogedim Laennec 153 rue de la pompe, 75016 Paris N° Siren 442116752	France	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99
SCI Via Pierre 1^[16] 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 031438631	France	100,00	99,99	100,00	99,99	—	—
SCI Prelloyd Immobilier^[16] 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 440063840	France	100,00	99,99	100,00	99,99	—	—
SAS Invco^[14] 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 089453010	France	100,00	99,99	—	—	—	—
BIC 26 rua Luiz Coelho, 01309-900 Consolação, São Paulo	Brésil	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
SN Foncière Immeuble SNA, Hazmieh, BP16-6528, CP 1100 2130, Beyrouth	Liban	66,00	39,01	66,00	39,01	66,00	39,01
Arlon 99 rue des Trévires, 2628 Luxembourg	Luxembourg	100,00	100,00	100,00	96,79	100,00	94,19
Buizerdlaan Buizerdlaan 12, 3430 AA Nieuwegein	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Sociétés bancaires							
AGF Financement 2 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 392087284	France	60,00	59,99	60,00	59,99	60,00	59,99
AGF Asset Management 20 rue Le Peletier, 75009 Paris N° Siren 352820252	France	99,85	99,85	99,85	99,84	99,85	99,84
W Finance^[11] 20 rue Le Peletier, 75009 Paris N° Siren 702022443	France	99,99	99,98	99,99	99,98	99,99	99,98
AGF Alternative Asset Management (AAAM) 20 rue Le Peletier, 75009 Paris N° Siren 322491309	France	84,94	84,94	84,94	84,94	66,44	66,44

	Pays	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
		%	%	%	%	%	%
		contrôle	intérêts	contrôle	intérêts	contrôle	intérêts
Athéna Gestion [28] 20 rue Le Peletier, 75009 Paris N° Siren 352375802	France	–	–	99,94	99,78	99,94	99,78
Banque AGF [11] 164 rue Ambroise Croizat, 93200 Saint Denis La Plaine N° Siren 572199461	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Logiphix (Groupe Banque AGF) [31] Eurotritisation, 20 rue Chauchat, 75009 Paris N° Siren 352458368	France	–	–	–	–	100,00	100,00
Entenial [11] [5] 73 rue d'Anjou, 75008 Paris N° Siren 562064352	France	–	–	–	–	72,16	72,16
AGF Private Equity 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 414735175	France	99,99	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99
SNC AGF Clearing 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 394514905	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Private Banking [29] 20 rue Le Peletier, 75009 Paris N° Siren 381946268	France	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Banco AGF SA [2] 26 rua Luiz Coelho, 01309-900 Consolaçao, São Paulo	Brésil	–	–	–	–	100,00	90,37
Holland Bewaarbedrijf Europalaan 480, 3526 KS Utrecht	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Holland Beleggingsgroep Buizerdlaan 12, Nieuwegein	Pays-Bas	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Immobilíaria Driavena Generencia General, Piso 1, Avenida Andrés Bello, Caracas	Venezuela	100,00	96,97	100,00	96,97	100,00	96,97

[1] Un détail du périmètre d'Euler Hermes, d'Entenial, de W Finance, de Banque AGF est fourni à la fin de la présente note.

[2] AGF Brasil Vida et Banco AGF ont été vendues fin janvier 2004 à une société extérieure au groupe Allianz.

[3] Logiphix est comprise dans le périmètre détaillé de Banque AGF.

[4] Société absorbée par AGF IART avec transmission universelle du patrimoine à effet du 10 mai 2004. AGF Ré Luxembourg sort du périmètre au 1^{er} janvier 2004.

[5] Le 4 février 2004 le groupe AGF a cédé l'intégralité de ses actions Entenial au CFF. Entenial sort du périmètre à effet du 1^{er} janvier 2004.

[6] ZA Verzekeringen est cédée à l'extérieur du Groupe à la fin du mois d'octobre 2004.

[7] AGF Chile est cédée le 19 août 2004 à l'extérieur du Groupe. Suite à cette cession AGF AZ Chile Generales sort du périmètre.

[8] Royal Schiedam Schade, ZA Hervezekeringen et ZA Schade ont fusionné au 1^{er} janvier 2004 avec Allianz Nederland Schade.

[9] Vina de Larosa change de nom et devient Casas del Tocqui.

[10] AGF Saint Marc a fait l'objet d'une fusion-absorption par AGF Vie avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2004.

[11] SNC Kléber Mirabeau a fait l'objet d'une fusion-absorption par Madeleine Opéra avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2004.

[12] Entrées dans le périmètre au 31 décembre 2004.

[13] Société absorbée par AGF Vie avec transmission universelle du patrimoine à effet du 11 février 2005. Allianz France sort du périmètre au 1^{er} janvier 2005.

[14] Entrées dans le périmètre au 1^{er} janvier 2005.

[15] AGF Indonésia a été cédée à effet du 1^{er} janvier 2005.

[16] Modification du périmètre due au passage aux normes IFRS (effet retroactif).

[17] Mise en équivalence puis intégration globale au 31 décembre 2005.

[18] Intégration globale puis mise en équivalence au 31 décembre 2005.

[19] Sorties du périmètre au 31 décembre 2005.

[20] Entrées dans le périmètre au 31 décembre 2005.

[21] Ewa Life a fait l'objet d'une fusion par AGF Life Luxembourg avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2005.

[22] Entrées dans le périmètre au 30 septembre 2005.

[23] Mathis a fait l'objet d'une fusion-absorption par AGF IART avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2005.

[24] Qualis a fait l'objet d'une fusion-absorption par Calypso avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2005.

[25] Eustache a été liquidée le 22 décembre 2005.

[26] SCI Tour Cristal et SAS 48 ND des Victoires ont fait l'objet d'une fusion-absorption par Madeleine Opéra, avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2005.

[27] SNC Allianz Bercy a fait l'objet d'une fusion-absorption par AGF IART avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2005.

[28] Athéna Gestion a fait l'objet d'une fusion-absorption par AGF Asset Management avec effet rétroactif au 1^{er} janvier 2005.

[29] Dresdner Gestion Privée change de nom et devient AGF Private Banking.

42.2 Entreprises consolidées par intégration proportionnelle

	Pays	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
		% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
Sociétés d'assurance, de réassurance							
Fenix Directo Calle Albacete 5, 28027 Madrid	Espagne	50,00	48,31	50,00	48,31	50,00	48,31
Allianz Seguros c/ Tarragona, 109, 08014 Barcelona	Espagne	50,00	48,31	50,00	48,31	50,00	48,31
Eurovida Calle José Ortega y Gasset n°29, 28006 Madrid	Espagne	50,00	25,50	50,00	25,50	50,00	25,50
Groupe Mondial Assistance ^[1] Hertistrasse 2, 8304 Wallisellen	Suisse	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00
Autres activités							
SC Holding 8 rue Danjou, 92100 Boulogne Billancourt N° Siren 403213838	France	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00
Santéclair 8 rue Danjou, 92100 Boulogne Billancourt N° Siren 428704977	France	50,00	48,19	50,00	48,19	50,00	48,19
Très B 100 rua Alfredo Egydio de Souza Aranha, 04344-902 São Paulo	Brésil	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00	49,00
FFE ^[2] Paseo de la Castellana n°33, 28046 Madrid	Espagne	—	—	—	—	50,00	48,31
Informatica Y Servicios Financieros (INSESA) ^[3] Paseo de la Castellana n°39, 28046 Madrid	Espagne	50,00	48,31	50,00	48,31	—	—
AGF Ras Holding Keizersgracht 484, 1017 EH Amsterdam	Pays-Bas	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00	50,00
Euro Nederland Rokin 69, 1012 KL Amsterdam	Pays-Bas	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00
Météo Transformer Ltd ^[4] 22 Grenville street, St Helier JE4 8PX Jersey CI	Jersey	—	—	—	—	50,00	49,99

[1] Un détail du périmètre du groupe Mondial Assistance est fourni à la fin de la présente note.

[2] EFE est absorbée par Allianz Seguros au 1^{er} janvier 2004.

[3] Entrée dans le périmètre au 1^{er} janvier 2004.

[4] Météo Transformer Ltd a été liquidée le 28 octobre 2004.

42.3 Entreprises mises en équivalence

	Pays	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
		% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
Société d'assurance, de réassurance							
Insaudi Insurance Company EC ^[15] Olaya District, Riyadh 11481	Arabie Saoudite	50,00	29,55	—	—	—	—
Astrée ^[6] 45 avenue Kheireddine Pacha, 1002 Tunis Belvedere	Tunisie	—	—	42,08	42,08	42,08	42,08
OPCVM							
AGF Oblig 3-5 C & D ^[7]	France	44,06	44,06	48,81	48,81	67,39	67,39
AGF Actions Japon ^{[7] [8]}	France	—	—	—	—	34,50	34,50
AGF Indice 40 ^{[7] [8]}	France	—	—	—	—	32,90	32,90
Oddo Gestion Audace ^{[7] [8]}	France	—	—	49,05	49,05	49,05	49,05
HSBC Horizon 2025A ^{[7] [10]}	France	45,53	45,53	50,06	50,06	50,06	50,06
AGF Indice Euroland ^[7]	France	38,10	38,10	49,65	49,65	53,07	53,07
HSBC Horizon 2030A ^{[7] [11]}	France	41,82	41,82	51,80	51,80	51,80	51,80
Oddo Court Terme (C) ^[7]	France	33,78	33,78	28,38	28,38	28,38	28,38
Oddo Gestion Prudente ^[7]	France	41,23	41,23	48,16	48,16	48,16	48,16
Proxinvest Active ^[7]	France	43,67	43,67	43,67	43,67	43,67	43,67
Oddo Proactif Eurp ^[7]	France	47,32	47,32	—	—	—	—
Ixis Oakmark Glob ^{[7] [8]}	France	—	—	42,78	42,78	42,78	42,78
Comptoir Vauban B ^[7]	France	45,42	45,42	46,41	46,41	41,53	41,53
Oddo Europe Mid Cap ^{[7] [13]}	France	—	—	34,29	34,29	34,29	34,29
MS GL SM Cap Val I ^[7]	France	38,00	38,00	—	—	—	—
Sel Multi-Ger Jap ^[7]	France	36,18	36,18	—	—	—	—
AGF Invest ^[7]	France	43,99	43,99	37,13	37,13	54,06	54,06
AGF Actio France ^[7]	France	47,39	47,39	42,89	42,89	46,68	46,68
Sel.Multi.Ger.Val. ^[7]	France	45,20	45,20	32,78	32,78	32,78	32,78
Sel Multi-Ger Eme ^[7]	France	46,09	46,09	44,22	44,22	44,22	44,22
AGF Multi Alternatives ^{[7] [8]}	France	—	—	41,19	41,19	48,53	48,53
Invesc Mult Pat E ^[7]	France	28,93	28,93	—	—	—	—
Invesc Mult Alph E ^[7]	France	36,36	36,36	—	—	—	—
Oddo Génération C ^[7]	France	36,32	36,32	33,39	33,39	33,39	33,39
Oddo Europe ^[7]	France	32,51	32,51	37,21	37,21	37,21	37,21
Oddo Avenir C ^[7]	France	32,17	32,17	29,60	29,60	29,60	29,60
AGF Foncier ^[7]	France	46,49	46,49	23,84	23,84	50,24	50,24
CS Renaissance ^[7]	France	21,87	21,87	31,81	31,81	31,81	31,81
Oddo France (D) ^[7]	France	29,19	29,19	40,09	40,09	40,09	40,09
Oddo Immobilier (C) ^[7]	France	30,45	30,45	31,64	31,64	31,64	31,64
Oddo Gestion Défensive ^{[7] [8]}	France	—	—	35,15	35,15	35,15	35,15
MS Global Small Cap Val I ^{[7] [8]}	France	—	—	38,53	38,53	38,53	38,53
CPR Amérique ^{[7] [12]}	France	20,53	20,53	30,45	30,45	30,45	30,45
Parvest USA I Eur ^{[7] [8]}	France	—	—	27,73	27,73	27,73	27,73
Best Business Models ^{[7] [8]}	France	—	—	24,14	24,14	24,14	24,14
Edile OBLGlobale ^{[7] [8]}	France	—	—	23,78	23,78	24,41	24,41
Morin-Pons Court Terme ^{[7] [8]}	France	—	—	23,60	23,60	23,60	23,60
AGF Euribor ^{[7] [8]}	France	—	—	22,71	22,71	—	—

	Pays	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
		%	%	%	%	%	%
		contrôle	intérêts	contrôle	intérêts	contrôle	intérêts
Oddo Convertible [7] [8]	France	–	–	22,45	22,45	22,45	22,45
Plac.SCI.de la Vie [7]	France	25,97	25,97	48,96	48,96	48,96	48,96
Select Mul Ge Croi [7]	France	29,65	29,65	–	–	–	–
LCF Multi Réactif [7]	France	22,82	22,82	37,97	37,97	37,97	37,97
AGF Oblig 1-3 Plus C & D [7]	France	26,36	26,36	27,14	27,14	48,22	48,22
PF Générics I [7]	France	37,07	37,07	–	–	–	–
AGF Rendement Réel [7]	France	34,63	34,63	–	–	19,18	19,18
Oddo Euro Index AC [7]	France	22,02	22,02	21,66	21,66	21,66	21,66
Ubam Japan Equity [7] [8]	France	–	–	34,19	34,19	34,19	34,19
Exaprime 20 (A) [7] [8]	France	–	–	26,82	26,82	26,82	26,82
Oddo Capital Europ [7] [8]	France	–	–	22,67	22,67	22,67	22,67
Objectif Japon [7]	France	20,64	20,64	22,91	22,91	22,91	22,91
Multimanager Dynam [7] [8]	France	–	–	21,52	21,52	21,52	21,52
AGF Croissance Europ [7]	France	23,60	23,60	27,77	27,77	27,33	27,33
AGF Cap France [7] [8]	France	–	–	–	–	22,89	22,89
Sirius [7] [13]	France	–	–	23,41	23,41	23,41	23,41
CS EF GB Resources [7] [14]	France	37,11	37,11	–	–	–	–
Sel.Multi.Ger.USA. [9]	France	22,43	22,43	–	–	–	–
CS EF (Lux) GB Resources I [7] [14]	France	21,26	21,26	–	–	–	–
AGF Multi Défensif [9]	France	21,50	21,50	–	–	–	–
AGF Eurocash [9]	France	20,53	20,53	–	–	–	–
Wheelabrator Inv [9]	France	31,70	31,70	–	–	–	–
Argos [9]	France	30,48	30,48	–	–	–	–
W Finance Invest Euro [9]	France	28,56	28,56	–	–	–	–
Société bancaires							
Oddo & Cie (Groupe Banque AGF) [1] [2] 12 boulevard de la Madeleine, 75009 Paris N° Siren 652027384	France	–	–	–	–	26,98	26,98
Sociétés immobilières							
Sophia [2] [4] 63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 315228163	France	–	–	–	–	26,54	26,53
Gecina [2] [5] 14-16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 592014476	France	–	–	23,49	23,47	22,58	22,56
PHRV [2] 31 rue Danielle Casanova, 75001 Paris N° Siren 394386635	France	28,47	28,47	31,43	37,66	31,79	34,15
Cofitem-Cofimur 184 rue de la Pompe, 75116 Paris N° Siren 331250472	France	20,00	20,07	20,02	20,01	20,02	20,01
Autres activités							
AGF Atlantico [3] Plaza Santa Maria Soledad Torres Acosta 2, 28004 Madrid	Espagne	–	–	–	–	24,16	24,16
Europensiones Calle José Ortega y Gasset n°29, 28006 Madrid	Espagne	49,00	24,50	49,00	24,50	49,00	24,50

[1] Oddo est comprise dans le périmètre détaillé de Banque AGF fourni à la fin de la présente note.

[2] Un détail du périmètre de Banque AGF, de Sophia, de Gecina, et de PHRV est fourni à la fin de la présente note.

[3] AGF Atlantico est cédée à l'extérieur du Groupe en mai 2004.

[4] En date du 28 janvier, le groupe AGF ayant apporté l'intégralité de ses titres Sophia à l'OPA amicale lancée par GE Real Estate Investissement. Sophia sort du périmètre à effet du 1^{er} janvier 2004.

[5] Le groupe AGF a cédé le 15 mars 2005 par transaction de bloc sa participation dans Gecina à la société immobilière espagnole Metrovacesa. Gecina sort du périmètre à effet du 1^{er} janvier 2005.

[6] Astrée a été cédée à effet du 1^{er} janvier 2005.

[7] Modification du périmètre due au passage aux normes IFRS (effet rétroactif).

[8] Sorties du périmètre au 31 décembre 2005.

[9] Entrées dans le périmètre au 31 décembre 2005.

[10] Exaprime 25(A) change de nom et devient HSBC Horizon 2025A.

[11] Exaprime 30(A) change de nom et devient HSBC Horizon 2030A.

[12] ABF Amérique change de nom et devient CPR Amérique.

[13] Mise en équivalence puis intégration globale au 31 décembre 2005.

[14] Intégration globale puis mise en équivalence au 31 décembre 2005.

[15] Entrée dans le périmètre au 30 septembre 2005.

42.4 Périmètre du groupe Banque AGF

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
Banque AGF 164 rue Ambroise Croizat, 93200 Saint Denis La Plaine N° Siren 572199461	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Oddo 12 boulevard de la Madeleine, 75009 Paris N° Siren 421278664	France	MEE	26,98	26,98	26,98	26,98	26,98	26,98
Immovvalor Gestion^[1] 25 rue Louis Le Blanc, 75002 Paris N° Siren 328398706	France	Globale	58,62	58,62	58,62	58,62	-	-
Logiphix^[2] Euroitrisation, 20 rue Chauchat, 75009 Paris N° Siren 352458368	France	Globale	-	-	100,00	100,00	100,00	100,00

[1] Entrée dans le périmètre au 1^{er} janvier 2004, détenue à hauteur de 41,36 % par W Finance.

[2] Déconsolidation au 1^{er} trimestre 2005.

42.5 Périmètre du groupe Euler Hermes

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
Euler Hermes 1 rue Euler, 75008 Paris N° Siren 552040594	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes SFAC 1, 3, 5 rue Euler, 75008 Paris N° Siren 348920596	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes SFAC Crédit 1 rue Euler, 75008 Paris N° Siren 388236853	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes SFAC Recouvrement 1 rue Euler, 75008 Paris N° Siren 388238026	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Services 1 rue Euler, 75008 Paris N° Siren 414960377	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Asset Management 1 rue Euler, 75008 Paris N° Siren 422728956	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Tech 1 rue Euler, 75008 Paris N° Siren 388237091	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Codinf Services 29 rue Délizy, 93500 Pantin N° Siren 341693778	France	Globale	81,13	81,13	81,13	81,13	51,13	51,13
Cerip France^[2] 55 rue Pierre Charron, 75008 Paris N° Siren 324551936	France	Globale	-	-	-	-	100,00	100,00
Bilan Services 25 boulevard des Bouvets, 92000 Nanterre N° Siren 333192631	France	Globale	66,00	50,00	66,00	50,00	66,00	50,00
Codinf^[3] 29 rue Délizy, 93500 Pantin N° Siren 428710891	France	Globale	-	-	-	-	100,00	100,00
Financière Européenne d'Affacturage^[4] Tour d'Asnières, 4 avenue Laurent Cély, 92608 Asnières N° Siren 642041560	France	Propor-tionnelle	-	-	-	-	50,00	50,00
Eurofactor^[4] Tour d'Asnières, 4 avenue Laurent Cély, 92608 Asnières N° Siren 642041560	France	Propor-tionnelle	-	-	-	-	49,09	49,09
Elysées Factor^[4] 104 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 414141846	France	MEE	-	-	-	-	16,69	16,69

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
Euro Gestion ^[9] EURO VL, Immeuble Colline Sud, 10 passage de l'Arche 92034 Paris La Défense FR0007047568	France	Globale	100,00	99,99	100,00	94,04	—	—
Euler Gestion ^[9] CIC Asset Management, 4 rue Gaillon, 75002 Paris FR0007434980	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	—	—
Bürgel Wirtschaftsinformationen GmbH & Co. K.G. Gasstrabe 18, Hambourg	Allemagne	MEE	50,10	50,10	50,10	50,10	50,10	50,10
Eurofactor AG ^[4] Bajuwarennung 82041 Oberhaching, Munich	Allemagne	Proportionnelle	—	—	—	—	49,09	49,09
Euler Hermes Kreditversicherungs A.G. Friedensallee 254, Hambourg	Allemagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Germany ^[10] Königinstrasse 28, 80802 Munich	Allemagne	Globale	—	—	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Beteiligungen Friedensallee 254, Hambourg	Allemagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Risk Management Friedensallee 254, Hambourg	Allemagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Forderungsmanagement Friedensallee 254, Hambourg	Allemagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Gesellschaft Für Finanzdienstleistungen , Friedensallee 254, Hambourg	Allemagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Gesellschaft Für Informations Dienstleistungen , Friedensallee 254, Hambourg	Allemagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Hermes E-Business Friedensallee 254, Hambourg	Allemagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Rating Friedensallee 254, Hambourg	Allemagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Pylon A.G ^[4] Reimerstwiete 11, Hambourg	Allemagne	MEE	—	—	—	—	35,00	35,00
Hermes Risk Management Hamb Friedensallee 254, Hambourg	Allemagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Versicherungsbeteiligungen Friedensallee 254, Hambourg	Allemagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Wisser Forderungsmanagment ^[4] Bajuwarennung 82041 Oberhaching, Munich	Allemagne	Proportionnelle	—	—	—	—	49,09	49,09
Dresdner Bank Investment-HK1-827-Funds ^[9] DE0009758276 60329 - Frankfurt	Allemagne	Globale	100,00	100,00	—	—	—	—
Hermes Allianz Investment-1-Funds ^[9] DE0009787150 - dit - Deutscher Investment Trust	Allemagne	Globale	100,00	100,00	—	—	—	—
Hermes Allianz Investment-2-Funds ^[9] DE0006231798 - Mainzer Landstrasse 11-13	Allemagne	Globale	100,00	100,00	—	—	—	—
Prisma Kreditversicherungs A.G Heiligenstadter Strasse 201, Vienne	Autriche	MEE	49,00	49,00	49,00	49,00	46,00	46,00
Euler Hermes Crédit Insurance Belgium 15 rue Montoyer, 1000 Bruxelles RC Bruxelles 31 955	Belgique	Globale	100,00	100,00	70,00	70,00	70,00	70,00
Euler Hermes Services Belgium 15 rue Montoyer, 1000 Bruxelles RC Bruxelles 45 8033	Belgique	Globale	100,00	99,99	100,00	69,99	100,00	69,99
Eurofactor N.V ^[4] 140 avenue Louise, 1050 Bruxelles	Belgique	Proportionnelle	—	—	—	—	49,09	49,09
Mundialis S.A ^[8] 39 rue du Commerce, 1000 Bruxelles	Belgique	Proportionnelle	—	—	50,00	35,00	50,00	35,00

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
Graydon Belgium N.V Uibreidingsstraat 84 Bus 1, 2500 Berchem	Belgique	MEE	27,50	27,50	27,50	27,50	27,40	27,40
Euler Hermes Serviços Ltda Alameda Santos 2335 Conj 51 Cerqueira César 01419-002, São Paulo	Brésil	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Seguros de Crédito Alameda Santos 2335 Conj 51 Cerqueira César 01419-002, São Paulo	Brésil	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Do Brasil Exportação ^[5] Alameda Santos 2335 Conj 51 Cerqueira César 01419-002, São Paulo	Brésil	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	—	—
Euler Hermes Crédit Insurance Nordic AB ^[13] Nyropsgade 45, 5 SAL, 1504 Copenhague	Danemark	Globale	—	—	100,00	100,00	100,00	100,00
Inter-Factor Europa ^[4] Serrano 21, 28001 Madrid	Espagne	Propor-tionnelle	—	—	—	—	49,04	49,04
Euler Hermes Crédito Compania de Seguros y Reaseguros, Paseo de la Castellana 77, 28046 Madrid	Espagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Servicios SL Paseo de la Castellana 77, 28046 Madrid	Espagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes A.C.I Inc 800 Red Brook boulevard, Owings Mills, MD 21117	Etats-Unis	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes ACI Holding Inc 800 Red Brook boulevard, Owings Mills, MD 21117	Etats-Unis	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes ACI Services, LLC 800 Red Brook boulevard, Owings Mills, MD 21117	Etats-Unis	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes ACI Collections Services Inc 800 Red Brook boulevard, Owings Mills, MD 21117	Etats-Unis	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Finnish Credit Insurance Company ^[4] Itälahdenkatu 18A, 00 210 Helsinki	Finlande	MEE	—	—	—	—	50,00	50,00
Euler Hermes Credit Insurance Nordic AB ^{[5] [13]} Itälahdenkatu 18A, FI-00210 Helsinki	Finlande	Globale	—	—	100,00	100,00	—	—
Euler Hermes Emporiki SA 109-111 Messogion Ave, Politia Business Center, 115 26 Athènes	Grèce	Globale	50,00	50,00	50,00	50,00	34,00	34,00
Euler Hermes Emporiki Services ^[11] 109-111 Messogion Ave, Politia Business Center, 115 26 Athènes	Grèce	Globale	50,00	50,00	—	—	—	—
Euler Hermes Credit Underwriters Hong Kong 09/F 1 Int. Finance Centre, 01 Harbour View street	Hong Kong	MEE	100,00	100,00	100,00	100,00	90,00	90,00
Euler Hermes Services Hong Kong 09/F 1 Int. Finance Centre, 01 Harbour View street	Hong Kong	MEE	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Magyar Hitelbiztosító Rt Kiscelli u.104, 1037 Budapest	Hongrie	Globale	74,89	74,89	74,89	74,89	74,89	74,89
Euler Hermes Consult Kft Kiscelli u.104, 1037 Budapest	Hongrie	Globale	74,90	74,90	74,90	74,90	74,90	74,90
Euler Hermes SIAC Via Raffaello Matarazzo, 00139 Rome	Italie	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes SIAC Services Via Raffaello Matarazzo, 00139 Rome	Italie	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dimensione S.R.L Piazza Stia 8, 00138 Rome	Italie	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	86,17	86,17

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
Logica [6] Via Raffaello Matarazzo, 00139 Rome	Italie	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	—	—
Euler Hermes Credit Services 08-07, Kyobashi 1-chome, Chuo-Ku, Tokyo	Japon	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Lietuvos Draudimo Kreditu Draudimas Jasinsko 16 Vilnius, République de Lituanie	Lituanie	MEE	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00	51,00
Euler Hermes Ré 6B route de Trèves, 02633 Senningerberg	Luxembourg	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Acmar [11] 243 boulevard Mohammed V, 20000 Casablanca	Maroc	Globale	55,00	55,00	55,00	55,00	55,00	55,00
Euler Hermes Acmar Services [11] 243 boulevard Mohammed V, 20000 Casablanca	Maroc	Globale	55,00	55,00	—	—	—	—
Euler Hermes Servicios Blvd Manuel Avila Camacho 164, 8° piso Col. Lomas de Barrilaco, Mexico, DF CP 11010	Mexique	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Seguro de Crédito Blvd Manuel Avila Camacho 164, 8° piso Col. Lomas de Barrilaco, Mexico, DF CP 11010	Mexique	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Crédit Insurance Nordic AB [13] Postboks 6875, St Olavs Plass, NO 130 Oslo	Norvège	Globale	—	—	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Kredietverzekering Pettelaarpark 20, Postbus 70571, NL, 5201 CZ's Hertogenbosch RC Hertogenbosch : 75 555	Pays-Bas	Globale	99,80	99,80	100,00	76,40	100,00	76,40
Euler Hermes Services Pettelaarpark 20, Postbus 70571, NL, 5201 CZ's Hertogenbosch RC Hertogenbosch : 76 965	Pays-Bas	Globale	100,00	99,90	100,00	73,13	100,00	73,13
N.V Interpolis Kredietverzekeringen Pettelaarpark 20, 5216 PD's-Hertogenbosch, Nederland	Pays-Bas	Proportionnelle	45,00	44,91	45,00	34,38	45,00	34,38
Graydon Holding N.V Hullenbergweg 260, 1101 BV Amsterdam	Pays-Bas	MEE	27,50	27,50	27,50	27,50	27,50	27,50
Euler Hermes Interborg Hoogoorddreef 5, Postbus PO, 1100 AL Amsterdam	Pays-Bas	Globale	95,00	95,00	95,00	91,92	60,00	60,00
Graydon Creditfink BV Hullenbergweg 260, 1101 BV Amsterdam	Pays-Bas	MEE	27,50	27,50	27,50	27,50	27,50	27,50
Graydon Nederland BV Hullenbergweg 260, 1101 BV Amsterdam	Pays-Bas	MEE	27,50	27,50	27,50	27,50	27,50	27,50
Kisy's Krediet Informatie Systemen BV Hullenbergweg 270, 1101 BV Amsterdam	Pays-Bas	MEE	27,50	27,50	27,50	27,50	27,50	27,50
MarkSelect BV Diemerhof 26, Postbus 22969, 1100 DL Amsterdam	Pays-Bas	MEE	27,50	27,50	27,50	27,50	27,50	27,50
Euler Hermes Zarzadzanie Rzykiem Sp. Z.o.o. ul. Chocimska, 17 - 00 791 Varsovie	Pologne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Towarzystwo Ubezpieczen Euler Hermes SA [5] ul. Chocimska, 17 - 00 791 Varsovie	Pologne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	—	—
Eurofactoring - Sociedade de Factoring SA [4] Avenue Duque de Avila 141, 01050 Lisbonne	Portugal	Proportionnelle	—	—	—	—	49,04	49,04
Companhia de Seguros de Creditos (COSEC) [5] Avenida de Republica n° 58, 1069-057 Lisboa	Portugal	MEE	41,43	41,43	41,43	41,43	—	—
Euler Hermes Cescob, uverova pojist'ovna, a.s. Molakova 576/11, 186 00 Prague 8	République tchèque	Globale	100,00	100,00	100,00	95,77	64,74	60,51
Euler Hermes Cescob Service, s.r.o [1] Zahrebska 23-25, 120 00 Prague 2	République tchèque	Globale	100,00	100,00	100,00	95,77	100,00	60,51

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
Euler Hermes Holdings United Kingdom 01 Canada square, London E14 5DX	Royaume-Uni	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes United Kingdom 01 Canada square, London E14 5DX	Royaume-Uni	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Risk Services UK Ltd 01 Canada square, London E14 5DX	Royaume-Uni	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Collections United Kingdom 01 Canada square, London E14 5DX	Royaume-Uni	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Eurofactor United Kingdom^[4] 03 Muirfield Crescent, Docklands, London E149SZ	Royaume-Uni	Proportionnelle	—	—	—	—	49,09	49,09
Euler Hermes Guarantee plc Surety House, Lyons Crescent, Tonbridge Kent TN9 1EN	Royaume-Uni	Globale	94,86	94,86	94,86	94,86	100,00	100,00
Clacf Limited^[4] 03 Muirfield Crescent, Docklands, London E149SZ	Royaume-Uni	Proportionnelle	—	—	—	—	49,09	49,09
Euler Hermes International Ltd 01 Canada square, London E14 5DX	Royaume-Uni	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Graydon UK Ltd Hyde House, Edgware road, Colindale London NW9 6LW	Royaume-Uni	MEE	27,50	27,50	27,50	27,50	27,50	27,50
Selective Invoice Discounting Ltd^[4] 03 Muirfield Crescent, Docklands, London E149SZ	Royaume-Uni	Proportionnelle	—	—	—	—	49,09	49,09
Euler Hermes UK Singapore Branch^[13] 03 Temasek avenue, 08-01 Centennial Tower	Singapour	Globale	—	—	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Credit Insurance Nordic A.B Klara Norra Kyrkogata 29, SE 101 34 Stockholm	Suède	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Euler Hermes Kreditversicherungs Service General Wille strasse 10, 8002 Zurich	Suisse	Globale	99,50	99,50	100,00	99,50	100,00	99,50
Euler Hermes Reinsurance AG^[12] Tödistrasse 65, 8002 Zurich	Suisse	Globale	100,00	100,00	—	—	—	—

[1] Mise en équivalence en 2003 puis intégration globale en 2004.

[2] Cerip France sort du périmètre au 30 septembre 2004.

[3] Codinf sort du périmètre au 30 novembre 2004.

[4] Sorties de périmètre au 31 décembre 2004.

[5] Entrée dans le périmètre au 31 décembre 2004.

[6] Entrée dans le périmètre au 1^{er} janvier 2004.

[7] Entrées dans le périmètre au 1^{er} janvier 2005.

[8] Sortie de périmètre au 30 juin 2005.

[9] Modification du périmètre due au passage aux normes IFRS (effet retroactif).

[10] Euler Hermes Germany a fait l'objet d'une fusion-absorption par Euler Hermes Kreditversicherungs AG au 31 décembre 2005.

[11] Entrée dans le périmètre au 30 septembre 2005.

[12] Entrée dans le périmètre au 31 décembre 2005.

[13] Sortie de périmètre au 31 décembre 2005.

42.6 Périmètre du groupe Entenial

		Pays	Méthode de consolidation	31.12.2003
				% contrôle % intérêts
Entenial 73 rue d'Anjou, 75381 Paris cedex 08 N° Siren 562064352		France	Globale	100,00 100,00
Comptoir Financier de Garantie (CFG) 37 boulevard Vauban, 78280 Guyancourt N° Siren 330316316		France	Globale	100,00 100,00
Investimur nouvelle 18 rue Volney, 75002 Paris cedex 02 N° Siren 412690307		France	Globale	100,00 100,00
Sipari Volney 37 boulevard Vauban, 78280 Guyancourt N° Siren 330013707		France	Globale	100,00 100,00
Gramat Baland 37 boulevard Vauban, 78280 Guyancourt N° Siren 389699471		France	Globale	100,00 100,00
Sipari 37 boulevard Vauban, 78280 Guyancourt N° Siren 305097446		France	Globale	100,00 100,00
Gaillon Britannia 37 boulevard Vauban, 78280 Guyancourt N° Siren 392030359		France	Globale	100,00 100,00
Groupe Vendôme Investissements 16 rue Volney, 75008 Paris N° Siren 349019414		France	Globale	100,00 100,00
Vauban Mobilisations Garanties 223 rue Saint Honoré, 75001 Paris N° Siren 399343300		France	Globale	100,00 100,00
Capri Résidences L'Atrium, 6 place Abel Gance, 92652 Boulogne N° Siren 784606576		France	MEE	35,00 35,00
Quatrinvest 223 rue Saint Honoré, 75001 Paris N° Siren 415226141		France	Globale	100,00 100,00
Serexim 16 rue Volney, 75008 Paris N° Siren 383700119		France	Globale	100,00 100,00
Activim 16 rue Volney, 75008 Paris N° Siren 352882020		France	Globale	99,80 99,80
Régie Immobilière de la Ville de Paris 4 place Saint Thomas, 75341 Paris cedex 07 N° Siren 552032708		France	MEE	27,64 27,64
DTZ Eurexi 43 rue de Villiers, 92200 Neuilly sur Seine N° Siren 332111574		France	MEE	34,00 34,00
Sipari Velizy 16 rue Volney, 75008 Paris N° Siren 411531452		France	Globale	100,00 100,00
Lazaret 16 rue Volney, 75008 Paris N° Siren 429148190		France	Globale	100,00 100,00
Entenial Conseil 16 rue Volney, 75008 Paris N° Siren 449755586		France	Globale	100,00 100,00

42.7 Périmètre du groupe Sophia

		Pays	Méthode de consolidation	31.12.2003
			%	%
			contrôle	intérêts
Sophia SA	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 315228163	France	Globale	100,00 100,00
Sophia Bail	29 boulevard Haussmann, 75009 Paris N° Siren 343183901	France	MEE	49,00 49,00
SCI Champs Elysées Vernet	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 428432348	France	Globale	100,00 100,00
SCI Boulogne Pont de Sèvres	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 306591306	France	Globale	100,00 100,00
SCI Interprovence	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 408956647	France	Globale	100,00 100,00
SCI Interallonne	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 408956191	France	Globale	100,00 100,00
SCI Intergrandstade	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 408956423	France	Globale	100,00 100,00
SCI Inter La Plaine	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 414804468	France	Globale	100,00 100,00
SCI Inter Ivry	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 412558918	France	Globale	100,00 100,00
SCI Interparisud IV	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 408956811	France	Globale	100,00 100,00
SC Le Bas Noyer	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 348830050	France	Globale	93,75 93,75
SCI Marne Brossalette	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 400117438	France	Propor- tionnelle	50,00 50,00
SCI Rue Lord Byron	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 417618964	France	Globale	100,00 100,00
SCI Lyon Bercy	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 417902582	France	Globale	100,00 100,00
SAS Financière Wilson	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 414974287	France	Globale	100,00 100,00
SAS Wilson	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 348402728	France	Globale	100,00 100,00
SARL CB 16 Développement	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 423610922	France	Globale	100,00 100,00
Sophia Conseil SA	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 340038413	France	Globale	99,76 99,76
Patriges Villiers SAS	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 393337506	France	Globale	100,00 100,00
Paris Espace Hôtel SAS	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 393338157	France	Globale	100,00 100,00
SA S.I.F.P	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 722070018	France	Globale	100,00 100,00
SA Patriges Cap d'Ail	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 394310387	France	Globale	100,00 100,00
SCI Tour 21/24	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 423554427	France	Globale	60,00 60,00
Génécommerce SAS	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 328296892	France	Globale	100,00 100,00
SCI Hôtel 37 Place René Clair	63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 393774187	France	Globale	100,00 100,00

		Pays	Méthode de consolidation	31.12.2003 % contrôle	31.12.2003 % intérêts
SAS Sobater 63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 377593306		France	Globale	100,00	100,00
Gesnov 63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 380769588		France	Globale	99,97	99,97
Sogeprom Tour "les miroirs" Bat D La défense III 18 avenue d'Alsace, 92400 Courbevoie N° Siren 722065257		France	MEE	30,00	30,00
SCI Austerlitz 2000 14 rue Garnier, 92200 Neuilly sur Seine N° Siren 308270420		France	Globale	100,00	100,00
SCI Cogestimmo 63 avenue des Champs-Elysées, 75008 Paris N° Siren 332174226		France	Globale	100,00	100,00
SA Arlon Développement Avenue Marcel Thiry 204, Woluwe-Saint-Lambert, 1200 Bruxelles N° Siren 444527937		Belgique	Globale	100,00	100,00
SA Science Développement Avenue Marcel Thiry 204, Woluwe-Saint-Lambert, 1200 Bruxelles N° Siren 444528036		Belgique	Globale	100,00	100,00
Dennington Champs Elysées BV Strawinskylaan 3105, 1077ZX Amsterdam N° Siren 33256460		Pays-Bas	Globale	100,00	100,00
Dennington Holdings BV Hoekenrode 6-8, 1102 BR Amsterdam Zuidoost		Pays-Bas	Globale	100,00	100,00

42.8 Périmètre du groupe Mondial Assistance

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2005 % contrôle	31.12.2005 % intérêts	31.12.2004 % contrôle	31.12.2004 % intérêts	31.12.2003 % contrôle	31.12.2003 % intérêts
Mondial Assistance SAS 37 rue Taitbout, 75009 Paris N° Siren 301763116	France	Globale	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99
Sacnas International 2 rue Fragonard, 75017 Paris N° Siren 353336134	France	Globale	100,00	99,99	100,00	99,99	100,00	99,99
Elucydée [1] Les Mercuriales, 40 avenue Jean Jaurès, Tour du Levant, 93176 Bagnolet N° Siren 383828142	France	Globale	—	—	—	—	100,00	100,00
Elvia Société d'Assurances de Voyages 153 rue du Faubourg Saint-Honoré, 75381 Paris cedex 08 N° Siren 582075438	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
France Secours International Assistance (FSIA) Tour Galliéni II, 36 avenue Charles de Gaulle 93175 Bagnolet Cedex N° Siren 712044973	France	Globale	100,00	90,99	100,00	90,99	100,00	85,99
Gestion Télésécurité Service (GTS) 81 rue Pierre Sémard, 92324 Chatillon Cedex N° Siren 330377193	France	Globale	100,00	99,98	100,00	99,86	100,00	99,98
Sage 175 rue Blomet, 75015 Paris N° Siren 325785285	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Mondial Assistance France (MAF) 2 rue Fragonard, 75807 Paris Cedex 17 N° Siren 351431937	France	Globale	100,00	93,25	100,00	93,25	100,00	93,25
Société Européenne de Protection et de Service d'Assistance à Domicile (SEPSAD) 67 boulevard Bessières, 75017 Paris N° Siren 418717666	France	Globale	100,00	56,00	100,00	56,00	100,00	56,00
Mondiale Assistance Reunion Island (BSA) 11 rue Roland Garros, 97400 Saint Denis N° Siren 403195712	France	Globale	100,00	99,98	100,00	99,98	100,00	99,99

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
Sacnas Developpement^[4] 190 ter avenue de Clichy, 75017 Paris N° Siren 342596012	France	Globale	—	—	—	—	100,00	100,00
Société de Services Communs 14 boulevard Poissonnière, 75009 Paris N° Siren 440478204	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
FS2A^[5] 37 rue Taitbout, 75009 Paris	France	Globale	100,00	100,00	100,00	99,95	—	—
Fragonard Assurance^[5] 2 rue Fragonard, 75017 Paris	France	Globale	100,00	100,00	100,00	99,98	—	—
Mondial Service (M.S. GmbH)^[2] Mainzer Strasse 75, 65189 Wiesbaden N° Siren HRB 7122	Allemagne	Globale	—	—	—	—	49,99	49,99
SBAI Germany Mainzer Strasse 75, 65189 Wiesbaden	Allemagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Reha Care GmbH Hohenlindenerstrasse 4, D-81677 Munich	Allemagne	MEE	37,40	37,40	24,97	24,97	25,00	25,00
Elvia Travel Insurance Ludmillastrasse 26, 81543 Munich	Allemagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Mondial Assistance Deutschland GmbH Riedenburger Strasse 2, 81677 Munich	Allemagne	Globale	49,94	50,00	49,99	49,94	49,99	49,99
Mondial Assistance Holding Germany^[2] Riedenburger Strasse 2, 81677 Munich	Allemagne	Globale	—	—	—	—	49,99	49,99
Mercosul Assistance Argentine Pte Julio A.Roca 620, 1 y 2 Piso, 1067 Buenos Aires N° Siren 10000788	Argentine	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
World Care Assist (ETI) Level 1, 17-19 Lissner street, Toowong, QLD 4066	Australie	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Mondial Assistance Holding Australia Level 1, 17-19 Lissner street, Toowong, QLD 4066	Australie	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Elvia Assistance Austria Mariahilfer Strasse 20, 1070 Vienne	Autriche	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Elvia Travel Insurance Mariahilfer Strasse 20, 1070 Vienne	Autriche	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Société Belge d'Assistance Internationale (SBAI) Boulevard de la Plaine 9, 1050 Bruxelles N° Siren 438767	Belgique	Globale	100,00	94,15	100,00	94,15	100,00	94,15
Sociétés Belges des Services Téléphoniques (SBST) Boulevard de la Plaine 9, 1050 Bruxelles N° Siren 400674	Belgique	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Elvia Travel Insurance Boulevard de la Plaine 9, 1050 Bruxelles	Belgique	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Mercosul Assistance Brésil Rua Tomé de Sousa 15, 09710-240, Centro São Bernardo do Campo, Sao Paulo N° Siren 52910023/0001-37	Brésil	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
World Access Canada, Inc. Allen square, 180 King street South #420 Waterloo, Ontario N° Siren 131781938	Canada	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Compania de Asistencia Sudamericana (CAS)^[8] La Concepcion 266, Piso 4, CHI-Providencia Santiago de Chile N° Siren 21184	Chili	Globale	—	—	100,00	100,00	100,00	100,00
Casbrok^[8] La Concepcion 266, Piso 4, CHI-Providencia Santiago de Chile N° Siren 10335	Chili	Globale	—	—	100,00	99,98	100,00	99,98
Mondial Assistance Beijing Services CO. Ltd Room 505, Beijing Yuan Chenxin Office Building No. 12 Yumin Road, Chaoyang District, Beijing, China 100029	Chine	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	99,99

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
Sociedad Mundial de Asistencia (SMASA) Calle Albacete 5, Madrid 28027 N° Siren A-2867444	Espagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Elviaseg Calle Albacete 5, Madrid 28027	Espagne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
World Access Service Corporation One Holland Place, 2235 Staples Mill Road, Suite 300 Richmond, VA 23230	Etats-Unis	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Poly Assistance et Services (PAS) 3 rue Premetis, Athènes 17342 N° Siren 158921	Grèce	Globale	100,00	51,00	100,00	51,00	100,00	51,00
SBAI 3 rue Premetis, Athènes 17342	Grèce	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Elvia Hungary Budapest	Hongrie	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Assistance & Services Corporation of Ireland (ASCI) Mondial House Whitefriars Aungier street, Dublin 2 N° Siren 163174	Irlande	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Mondial Assistance Italia Ltd (Elvia Assistance SPA) Via Ampère 30, 20131 Milano	Italie	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Elvia Service SRL Via Ampère 30, 20131 Milano	Italie	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Mondial Assistance Japan (AS 24) n°2 Daini Toranomon Denki building 5 F, 3 - 1 - 10 Toranomon Minato Ku, J Tokyo 105 N° Siren 003881	Japon	Globale	100,00	100,00	100,00	90,00	100,00	90,00
Sacnas Ré^[6] 5 place de la Gare, 1616 Luxembourg N° Siren B49516	Luxembourg	Globale	-	-	100,00	100,00	100,00	100,00
ISAAF^[7] Lotissement de la Civim, Lot n°131, route de l'Aéroport, M-Q.I. Sidi Maârouf, Casablanca N° Siren 40225	Maroc	MEE	-	-	41,26	41,26	41,26	41,26
Mascareignes Service Assistance Ltd (MSA)^[11] C&R Court, 5th Floor, 49 Labourdonnais street, Port Louis	L'Île Maurice	Globale	-	-	-	-	100,00	60,00
Elvia Assistance BV Poeldijkstraat 4, NL-1059 VM Amsterdam	Pays-Bas	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Elvia Travel Insurance Poeldijkstraat 4, NL-1059 VM Amsterdam	Pays-Bas	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Elvia Travel Insurance International Poeldijkstraat 4, NL-1059 VM Amsterdam	Pays-Bas	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Elvia SP. ZO.O. Ulica Solec 22, PL - 00-410 Warsawa	Pologne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Elvia Travel Insurance Poland^[3] Ulica Solec 22, PL - 00-410 Warsawa	Pologne	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	-	-
Elviassist Serviços de Assistência LDA Campo Grande 28-10°E, 1700 - 093 Lisbonne	Portugal	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Elvia Assistance Ceska Republika (SRO) Na Maninach 7, CZ 170 00 - Praha 7	République tchèque	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Mondial Assistance United Kingdom (MAUK) Mondial House, 102 George street, CR 96 HD Croydon Surrey N° Siren 1710361	Royaume-Uni	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Elvia Travel Insurance UK Mondial House, 102 George street, CR96 HD Croydon Surrey	Royaume-Uni	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
World Access (Asia) Pte Ltd 143 Cecil street, 13-01 GB Building, Singapour 069 542	Singapour	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Elvia Travel Insurance Headquarters Hertistrasse 2, 8304 Wallisellen	Suisse	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Elvia Travel Insurance Hertistrasse 2, 8304 Wallisellen	Suisse	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Mondial Assistance (ex-Elmonda) Hertistrasse 2, 8304 Wallisellen	Suisse	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AutoAssist Co Ltd 29 th Floor, Grand Amarin Tower, 1550 New Petchaburi Road, Makasan, Rajathevi, Bangkok 10310	Thailande	Globale	100,00	100,00	100,00	95,10	100,00	95,10
SAT Büyükdere Cad. Enka Han 108 - Kat 10, Esentepe, TRK, 80300 Istanbul N° Siren 367361314943	Turquie	Globale	100,00	96,00	100,00	96,00	100,00	96,00

[1] Vendue au 30 juin 2004.

[2] Fusionne dans Mondial Assistance Deutschland GmbH au 1^{er} semestre 2003.

[3] Entrée dans le périmètre au 1^{er} semestre 2004.

[4] Fusionnée dans Sacnas International au 30 septembre 2004.

[5] Entrée dans le périmètre au 30 septembre 2004.

[6] Dissoute au 2^{er} trimestre 2005.

[7] Déconsolidation au 1^{er} semestre 2005.

[8] Déconsolidation au 31 décembre 2005.

42.9 Périmètre du groupe Gecina

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2004		31.12.2003	
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
Gecina 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 592014476	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SARL Foncigef 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 411405590	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Dupleix-Suffren^[1] 34 rue de la Fédération, 75015 Paris N° Siren 397600875	France	Globale	–	–	100,00	100,00
SA Union Immobilière et de Gestion 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 414372367	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SPL 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 397840158	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Beaugrenelle 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 307961490	France	Proportionnelle	50,00	50,00	50,00	50,00
SCI Tour H15 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 309362044	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI SB Nord Pont^[1] 34 rue de la Fédération, 75015 Paris N° Siren 412234197	France	Globale	–	–	100,00	100,00
SCI SB Londres^[1] 34 rue de la Fédération, 75015 Paris N° Siren 412235061	France	Globale	–	–	100,00	100,00
Investibail Transactions 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 332525054	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
Sogecil 29 quai Saint Antoine, 69002 Lyon N° Siren 969502756	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
S.G.I.L 49 rue de la République, 69002 Lyon N° Siren 964505218	France	Proportionnelle	36,55	36,55	36,55	36,55

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2004		31.12.2003	
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
A.I.C 29 quai Saint Antoine, 69002 Lyon N° Siren 351054432	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI 16 VE Investissement 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 352396899	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI du 77-81 boulevard Saint Germain 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 431570530	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS Geciter 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 399311331	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SA 23-29 rue de Chateaudun 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 387558034	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SA 26-28 rue Saint Georges 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 334874260	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI 24 rue Erlanger^[1] 34 rue de la Fédération, 75015 Paris N° Siren 430143810	France	Globale	–	–	100,00	100,00
SAS Feydeau Bourse 34 rue de la Fédération, 75015 Paris N° Siren 403136666	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Franco-Russe-Université^[1] 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 410339691	France	Globale	–	–	100,00	100,00
GIE Gessi 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 409790276	France	Globale	100,00	100,00	100,00	99,98
SCI 38, rue des Jeuneurs 34 rue de la Fédération, 75015 Paris N° Siren 429811516	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SA Locare 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 328921432	France	Globale	99,96	99,96	99,76	99,76
SNC Michelet 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 419355854	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS Parisienne Immobilière d'Investissement 1 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 434021200	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS Parisienne Immobilière d'Investissement 2 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 434021309	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI Paris Saint-Michel 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 344296710	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI 6, rue de Penthièvre^[1] 34 rue de la Fédération, 75015 Paris N° Siren 429956493	France	Globale	–	–	100,00	100,00
SCI du 150, route de la reine à Boulogne 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 399945153	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SCI 5, rue Royale^[1] 34 rue de la Fédération, 75015 Paris N° Siren 429956550	France	Globale	–	–	100,00	100,00
SCI Sèvres Bellevue^[1] 34 rue de la Fédération, 75015 Paris N° Siren 432858389	France	Globale	–	–	100,00	100,00
SCI Termes Opéra^[1] 34 rue de la Fédération, 75015 Paris N° Siren 389626821	France	Globale	–	–	100,00	100,00
SCI Vouillé-Nanteuil^[1] 34 rue de la Fédération, 75015 Paris N° Siren 412066011	France	Globale	–	–	100,00	100,00
SA Parigest 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 642030571	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SAS Fedim 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 440363513	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00
SA Société des Immeubles de France 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 572231223	France	Globale	99,28	99,28	99,13	99,13

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2004	31.12.2003		
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
SCI du 55 rue d'Amsterdam 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 382482065	France	Globale	100,00	99,28	100,00	99,13
SCI Capucines 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 332867001	France	Globale	100,00	99,28	100,00	99,13
SCI Delcassé [1] 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 348931650	France	Globale	–	–	100,00	99,13
SCI du 5, rue Montmartre 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 380045773	France	Globale	100,00	99,28	100,00	99,13
SPIPM 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 572098465	France	Globale	100,00	99,28	100,00	99,13
La Rente Immobilière 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 306865270	France	Globale	70,26	69,83	60,23	59,70
SNC du 24, rue Royale [1] 34 rue de la Fédération, 75015 Paris N° Siren 382358653	France	Globale	–	–	100,00	99,13
Sadia 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 572085736	France	Globale	100,00	99,28	100,00	99,13
SCI Saint Augustin Marsolier 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 382515211	France	Globale	100,00	99,28	100,00	99,13
Société Hôtel d'Albe 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 542091806	France	Globale	100,00	99,28	100,00	99,13
SCI Montessuy 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 423852185	France	Globale	100,00	99,28	100,00	99,13
Compagnie Foncière de Gestion 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 432028868	France	Globale	100,00	99,28	100,00	99,13
Foncirente 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 403282353	France	Globale	100,00	99,28	100,00	99,13
SCI 153 rue de Courcelles [2] 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 383501892	France	Globale	100,00	100,00	–	–
Compagnie Financière du Banville [2] 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 350589901	France	Globale	100,00	100,00	–	–
Société Immobilière et Commerciale de Banville [2] 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 572055796	France	Globale	100,00	100,00	–	–
SARL Restaurant du Banville [2] 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 381487099	France	Globale	100,00	100,00	–	–
SAS Dassault Suresnes [2] 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 434744736	France	Globale	100,00	100,00	–	–
SARL Rue de la Faisanderie [2] 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 442504999	France	Globale	100,00	100,00	–	–
SAS Gec3 [3] 16 rue des Capucines, 75002 Paris N° Siren 428818512	France	Globale	100,00	100,00	–	–

[1] Fusionnée.

[2] Entrée dans le périmètre au 30 juin 2004.

[3] Entrée dans le périmètre au 1^{er} janvier 2004.

42.10 Périmètre du groupe W Finance

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
W Finance 20 rue Le Peletier, 75009 Paris N° Siren 702022443	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
W Finance Conseil 20 rue Le Peletier, 75009 Paris N° Siren 331336867	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
S.P.H.F^[1] 20 rue Le Peletier, 75009 Paris N° Siren 331336859	France	MEE	96,86	96,86	96,42	96,42	96,30	96,30
W Finance Administration^[1] 20 rue Le Peletier, 75009 Paris N° Siren 315518670	France	MEE	99,96	99,96	99,96	99,96	99,96	99,96
Immovalor Gestion 25 rue Louis Le Blanc, 75002 Paris N° Siren 328398706	France	Globale	41,36	41,36	41,36	41,36	41,36	41,36

[1] W Finance a le statut de Compagnie Financière, sous contrôle de la Commission Bancaire. La réglementation bancaire précise que les activités commerciales non financières, exercées par des filiales consolidées d'un établissement de crédit ou assimilé doivent être consolidées par mise en équivalence quel que soit le pourcentage de détention. La consolidation par mise en équivalence des participations dans SPHF et W Finance Administration a été maintenue dans les comptes consolidés AGF bien qu'il s'agisse d'entités sous contrôle exclusif. Ceci est sans incidence sur les capitaux propres consolidés et le résultat net consolidé et a une incidence non significative sur les autres postes du bilan :
- SPHF est détenu à 96,86 % au 31 décembre 2005 contre 96,42 % au 31 décembre 2004, les titres mis en équivalence s'élèvent à 1,8 million d'euros pour les exercices 2005 et 2004, et le total du bilan est égal à 2,7 millions d'euros au 31 décembre 2005 contre 2,1 millions d'euros au 31 décembre 2004.
- W Finance Administration est détenu à 99,96 %, les titres mis en équivalence s'élèvent à 0,2 million d'euros pour les exercices 2005 et 2004, et le total du bilan est égal à 0,2 million d'euros au 31 décembre 2005 contre 0,3 million d'euros au 31 décembre 2004.

42.11 Périmètre du groupe PHRV

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
PHRV 184 rue de la Pompe, 75116 Paris N° Siren 394386635	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
SIIC de Paris 8^e 184 rue de la Pompe, 75116 Paris N° Siren 338100076	France	Globale	82,01	34,17	82,04	33,94	81,96	33,83
SIIC de Paris 184 rue de la Pompe, 75116 Paris N° Siren 303323778	France	Globale	41,67	41,67	41,37	41,37	41,28	41,28
GEI^[1] 92 rue de Vaugirard, 75006 Paris N° Siren 328680087	France	Globale	99,99	99,99	99,99	99,99	99,99	99,99
ARH^[1] 92 rue de Vaugirard, 75006 Paris N° Siren 381505411	France	Globale	99,99	99,99	99,99	99,99	99,99	99,99
SEHPB^[1] 10-12 rue Yvan Tourgueniev, 78380 Bougival N° Siren 310728563	France	Globale	99,99	99,99	99,99	99,99	99,99	99,99
SAS II 92 rue de Vaugirard, 75006 Paris N° Siren 389857707	France	Globale	99,99	99,99	99,99	99,99	99,99	99,99
SCI Vendôme-Casanova^[2] 184 rue de la Pompe, 75116 Paris N° Siren 389486093	France	Globale	99,99	41,67	99,99	41,37	-	-
SCI du 36 rue de Naples^[3] 184 rue de la Pompe, 75116 Paris N° Siren 479871659	France	Globale	99,99	41,67	99,99	41,37	-	-

[1] Intégration globale en 2003 puis mise en équivalence au 30 juin 2004. Intégration globale au 31 décembre 2005, en raison de la perte par PHRV de son statut de Compagnie Financière. Au 31 décembre 2004 les sociétés GEI, ARH et SEHPB étaient mises en équivalence bien que contrôlées exclusivement par PHRV. Ceci était sans incidence sur les comptes consolidés AGF car le groupe PHRV est consolidé par mise en équivalence et les comptes consolidés auraient été identiques si ces trois filiales avaient été intégrées globalement par PHRV.

[2] Entrée dans le périmètre en 2004.

[3] Entrée dans le périmètre au 31 décembre 2004.

42.12 Périmètre du groupe AGF Afrique

	Pays	Méthode de consolidation	31.12.2005		31.12.2004		31.12.2003	
			% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
AGF Afrique 87 rue de Richelieu, 75002 Paris N° Siren 382231801	France	Globale	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
AGF Bénin Assurances Avenue Delorme, Carré n° 5, 01 BP 5455, Cotonou RP	Bénin	Globale	75,97	75,96	75,91	75,91	75,92	75,92
AGF Burkina Assurances 99 avenue de l'UEMOA, BP 398, Ouagadougou	Burkina-Faso	Globale	52,42	52,42	52,42	52,42	52,48	52,48
AGF Burkina Assurances Vie 99 avenue de l'UEMOA, BP 398, Ouagadougou	Burkina-Faso	Globale	69,95	69,94	69,92	69,92	69,91	69,91
AGF Cameroun Assurances 1124 rue Manga Bell, BP105, Douala	Cameroun	Globale	75,43	74,31	70,80	70,80	70,80	70,80
AGF Cameroun Assurances Vie 1124 rue Manga Bell, BP105, Douala	Cameroun	Globale	75,82	75,82	75,82	75,82	75,82	75,82
AGF Centrafrique Assurances Boulevard du Général De Gaulle, BP 343, Bangui	Centrafrique	Globale	83,02	61,77	83,02	58,87	83,02	58,87
AGF Côte d'Ivoire Assurances Vie 2 boulevard Roume 01, BP 1741, Abidjan	Côte d'Ivoire	Globale	71,03	70,76	71,67	71,23	70,01	70,01
AGF Côte d'Ivoire Assurances 2 boulevard Roume 01, BP 1741, Abidjan 01	Côte d'Ivoire	Globale	74,06	73,82	73,56	73,47	73,23	73,23
AGF Mali Assurances Avenue de la Nation, BP E 4447, Bamako	Mali	Globale	69,99	69,99	69,98	69,98	69,99	69,99
AGF Sénégal Assurances Vie Avenue Abdoulaye Fadiga, x rue de Thann, BP2610, Dakar	Sénégal	Globale	95,55	95,55	95,53	95,53	95,54	95,54
AGF Sénégal Assurances Avenue Abdoulaye Fadiga x rue de Thann, BP2610, Dakar	Sénégal	Globale	83,17	83,17	83,15	83,15	83,14	83,14
AGF Togo Assurances Avenue du 24 janvier, Immeuble Ramco, B.PP 4201, Lomé	Togo	Globale	94,57	94,57	94,57	94,57	94,07	94,07

Rapport des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés

AGF SA

Siège social :
87, rue de Richelieu
75002 Paris

Capital social :
869 580 265 euros

Exercice clos :
le 31 décembre 2005

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons procédé au contrôle des comptes consolidés de la société AGF SA relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2005, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes. Ces comptes ont été préparés pour la première fois conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne. Ils comprennent à titre comparatif les données relatives à l'exercice 2004 retraitées selon les mêmes règles.

I. Opinion sur les comptes consolidés

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Certains principes comptables appliqués impliquent la mise en œuvre par la Direction du groupe AGF d'une part importante de jugements et d'estimations fondés pour partie sur des données prévisionnelles.

La mise en œuvre de ces jugements et estimations, pour lesquels une information détaillée est donnée dans l'annexe des comptes, concerne principalement l'évaluation des provisions techniques et des frais d'acquisition reportés des contrats d'assurance (note 3.1.1), les modalités d'évaluation des actifs et passifs d'impôts différés (note 3.6) et les critères constituant une indication de dépréciation des actifs financiers (note 3.2.1.4), des immeubles (notes 3.3 et 3.4) et des immobilisations incorporelles (note 3.5).

Nous avons procédé à l'appréciation des approches et modalités d'évaluation mises en œuvre, décrites dans les notes de l'annexe mentionnées ci-dessus, et, sur la base des éléments disponibles à ce jour, procédé à des tests pour vérifier l'application de ces modalités d'évaluation et la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles établies par le Groupe.

Nos travaux relatifs aux jugements ou estimations significatifs retenus par la Direction nous ont permis d'apprécier leur caractère raisonnable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. Vérification spécifique

Par ailleurs, nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport sur la gestion du groupe. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Francine Morelli
Associée

Paris la Défense, le 20 avril 2006
Les Commissaires aux Comptes
ERNST & YOUNG Audit
Dominique Duret-Ferrari
Associé

Comptes sociaux

- 288 Bilan
- 290 Compte de résultat
- 291 Annexe aux comptes sociaux
- 304 Actions AGF au 31 décembre 2005
- 305 Renseignements concernant les filiales et participations
- 306 Rapport général des Commissaires aux Comptes
- 308 Inventaire des valeurs mobilières détenues au 31 décembre 2005
- 309 Résultats financiers au cours des cinq derniers exercices
- 310 Rapport spécial des Commissaires aux Comptes

Bilan au 31 décembre 2005

Actif <i>En milliers d'euros</i>	Brut	Amortissements et provisions	31.12.2005 net	31.12.2004 net	31.12.2003 net
Immobilisations incorporelles	521	521	—	—	—
Immobilisations corporelles	5	5	—	—	—
Immobilisations financières					
Participations	4 561 828	3	4 561 825	4 555 959	4 562 437
Créances rattachées aux participations	461 277	—	461 277	613 205	807 816
T.I.A.P	—	—	—	—	1
Prêts	10	—	10	13	15
Autres	—	—	—	—	34 124
Actions propres	582 190	—	582 190	633 858	584 401
Total immobilisations	5 605 831	529	5 605 302	5 803 035	5 988 794
Créances	3 267 160	—	3 267 160	1 494 419	1 428 489
Valeurs mobilières de placement	91 742	—	91 742	16	569
Disponibilités	17 376	—	17 376	18 099	18 436
Divers	6 151	—	6 151	2 280	2 431
Total	3 382 429	—	3 382 429	1 514 814	1 449 925
Total général actif	8 988 260	529	8 987 731	7 317 849	7 438 719

Passif	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
<i>En milliers d'euros</i>	<i>net</i>	<i>net</i>	<i>net</i>
Capital	869 580	866 609	860 602
Prime d'apport	1 549 698	1 687 228	1 687 227
Prime d'émission	1 056 497	1 033 252	989 594
Réserves			
Réserve légale	86 958	86 661	86 060
Réserve des plus-values nettes à long terme	1 479 910	1 679 910	1 626 881
Réserve ordinaire	404 075	209 062	209 062
Report à nouveau	5 285	142 402	198 035
Résultat de l'exercice	1 569 974	184 751	423 188
Total capitaux propres	7 021 977	5 889 875	6 080 649
Emprunt obligataire subordonné	872 974	462 594	462 593
Provision pour risques et charges	18 304	28 655	27 756
Dettes			
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit	60 422	24 835	25 361
Dettes financières diverses	777 869	775 820	775 850
Dettes fiscales et sociales	211 532	118 915	52 109
Autres dettes	24 653	17 155	14 401
Total dettes	1 074 476	936 725	867 721
Total général passif	8 987 731	7 317 849	7 438 719

Compte de résultat au 31 décembre 2005

Charges (en milliers d'euros)	Exercice 2005	Exercice 2004	Exercice 2003
Charges d'exploitation			
Autres charges externes	48 709	45 825	48 357
Salaires et traitements	13 142	10 257	14 016
Autres charges	1 212	359	492
Dotations aux amortissements et provisions	492	124	124
Total charges d'exploitation (I)	63 555	56 565	62 989
Charges financières			
Dotations aux amortissements et provisions	53	38 730	30
Intérêts et charges assimilées	166 454	153 208	157 056
Charges nettes sur valeurs mobilières	–	–	–
Total charges financières (III)	166 507	191 938	157 086
Charges exceptionnelles			
Sur opérations en capital	496 312	7 510	14 509
Dotations aux amortissements et provisions	11 723	5 033	11 868
Sur opérations de gestion	21	30	655
Total charges exceptionnelles (IV)	508 056	12 573	27 032
Participations des salariés aux résultats de l'entreprise	90	45	2
Impôts sur les bénéfices (VI)	30	30	30
Perte d'intégration fiscale (VII)	–	–	23 177
Total (I + III + IV + VI + VII)	738 238	261 151	270 316
Bénéfice	1 569 974	184 751	423 188
Total général	2 308 212	445 902	693 504

Produits (en milliers d'euros)	Exercice 2005	Exercice 2004	Exercice 2003
Produits d'exploitation			
Autres produits	4 141	5 280	31
Total produits d'exploitation (I)	4 141	5 280	31
Produits financiers			
De participations	1 590 842	146 099	406 949
Revenus des valeurs mobilières de placement	–	1	–
Autres intérêts et produits assimilés	118 994	96 326	80 712
Reprises sur provisions	319 705	159 444	200 699
Différences positives de change	–	–	–
Produits nets sur cessions valeurs mobilières	1 083	–	–
Total produits financiers (III)	2 030 624	401 870	688 360
Produits exceptionnels			
Sur opérations en capital	207 014	2 402	1 285
Reprise sur provisions	22 132	4 152	3 345
Sur opérations de gestion	1 306	260	483
Total produits exceptionnels (IV)	230 452	6 814	5 113
Bénéfice d'intégration fiscale (V)	42 995	31 938	–
Total général (I + III + IV + V)	2 308 212	445 902	693 504

Annexe aux comptes sociaux

1 Principes et règles comptables

Les conventions générales comptables ont été appliquées, dans le respect du principe de prudence et conformément aux règles générales d'établissement des comptes annuels. L'exercice a une durée de 12 mois, recouvrant la période du 1^{er} janvier au 31 décembre. La méthode de base retenue pour l'évaluation des éléments inscrits en comptabilité est la méthode des coûts historiques.

1.1 Les principales méthodes utilisées sont les suivantes

1.1.1 Titres de participation

Les titres de participation sont enregistrés à leur coût d'acquisition. A la clôture de chaque exercice, les titres de participation font l'objet d'une comparaison entre leur valeur nette comptable et leur valeur actuelle.

La valeur actuelle correspond à la valeur d'usage c'est-à-dire à la valorisation des avantages économiques futurs attendus de son utilisation ou de sa sortie.

Pour les participations pour lesquelles il existe des indicateurs susceptibles de laisser penser qu'elles ont perdu notamment de la valeur, la valeur d'usage est déterminée par l'actualisation à l'infini des flux nets de trésorerie attendus. Les flux nets de trésorerie sont définis à partir des éléments suivants :

- les prévisions, généralement à 3 ans, issues des business plans disponibles,
- des hypothèses de rendement normalisé des actifs financiers,
- un taux de croissance terminal fonction des perspectives à long terme de l'activité et de l'inflation,
- le capital alloué à l'entité pour couvrir ses risques techniques et financiers,
- l'excédent de capital de l'entité représenté par l'écart entre son actif net réévalué sur la base des derniers comptes disponibles et le capital alloué.

Ces flux de trésorerie sont actualisés au coût du capital. Le coût du capital utilisé est fonction de la prime de risque propre à chaque pays et chaque secteur d'activité.

Des analyses de sensibilité de la valeur aux hypothèses retenues sont réalisées. Des rapprochements sont effectués à partir des

multiples implicites des indicateurs significatifs de l'activité tels que primes, capitaux alloués ou provisions techniques.

Pour les autres participations, la valeur d'usage est calculée notamment à partir de l'actif net réévalué auquel est associé un multiple reflétant la rentabilité relative de l'entité considérée.

En outre, pour les sociétés cotées, lorsque le cours de bourse à la clôture s'écarte significativement de leurs valeurs dans les comptes, cette approche est complétée par une analyse multicritères comprenant outre le cours de bourse, l'actif net réévalué et l'estimation des avantages économiques futurs attendus.

Si un écart négatif est constaté entre la valeur actuelle d'une participation et sa valeur nette comptable une provision pour dépréciation est constatée.

1.1.2 Actions propres

Les actions propres achetées dans le cadre des autorisations données par l'Assemblée Générale sont classées en titres immobilisés et comptabilisées à leur coût d'acquisition.

Une provision pour dépréciation des actions propres est constatée lorsque la valeur de réalisation (moyenne des cours du mois précédent la date de clôture) est inférieure au prix d'acquisition.

1.1.3 Stock-options

Options de souscription d'actions

Les actions émises lors de levées des options de souscriptions sont comptabilisées en augmentation de capital au prix d'exercice des options.

Options d'achat d'actions

– Actions classées en valeurs mobilières de placement

Les actions affectées dès l'origine à un plan de stock-options sont classées en valeurs mobilières de placements et sont comptabilisées aux prix d'acquisition. Une provision est comptabilisée si leur prix d'acquisition est supérieur au prix d'exercice de l'option d'achat.

– Actions classées en titres immobilisés

Les actions propres qui n'ont pas donné lieu à une affectation précise dès l'origine sont classées en titres immobilisés même lorsqu'elles sont affectées ultérieurement au plan de stock-options.

Lors de l'exercice des options, la différence entre la valeur nette comptable des actions propres et le prix d'exercice des options est comptabilisée en résultat sur cessions de titres.

1.1.4 Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont enregistrées à leur coût d'acquisition.

Elles sont éventuellement dépréciées si leur valeur probable de négociation est inférieure.

Les frais d'acquisition de l'ensemble des titres sont constatés directement en charges.

1.1.5 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges sont évaluées conformément à l'avis du Conseil National de la Comptabilité N° 2000-01 sur les passifs.

1.1.6 Créances

Les créances sont inscrites pour leur valeur nominale, sous déduction, le cas échéant, d'une provision pour dépréciation si leur valeur probable de négociation est inférieure.

1.1.7 Produits et charges

L'ensemble des produits et charges est reconnu conformément au principe de séparation des exercices.

1.1.8 Congés payés et prime d'intéressement

L'évaluation des provisions pour congés payés est réalisée chaque mois en tenant compte des droits acquis et des droits consommés. La période de référence est celle du 1^{er} juin d'un exercice au 31 mai de l'exercice suivant et la provision est calculée selon la formule légale, soit 1/10^e du salaire annuel brut avec une base de 25 jours.

La provision de la prime d'intéressement est calculée chaque trimestre en fonction des trois critères suivants :

- estimation du résultat net consolidé,
- évolution du chiffre d'affaires,
- évolution du ratio charges techniques/chiffre d'affaires.

L'évaluation de la partie variable (bonus) est déterminée trimestriellement. Elle est calculée pour chaque personne éligible en fonction de son salaire fixe et d'une estimation du taux de réalisation des objectifs.

1.1.9 Impôts

Le Conseil d'Administration du 20 décembre 1990 a adopté le régime d'intégration fiscale pour le groupe AGF en fonction duquel la société AGF est seule redevable de l'impôt sur les sociétés pour l'ensemble du Groupe.

Le Conseil d'Administration du 6 décembre 2000 a renouvelé l'option du régime d'intégration fiscale.

Pour l'exercice 2005, le périmètre de l'intégration fiscale se compose de trente-deux sociétés. Chacune des sociétés versera à la société mère l'impôt qu'elle aurait acquitté si elle était imposée séparément.

Au bilan, des impôts différés sont constatés sur les cessions internes au groupe fiscal dont le paiement est décalé jusqu'à la sortie des biens hors du groupe d'intégration fiscale.

L'actif d'impôt différé relatif aux déficits fiscaux des sociétés du Groupe d'intégration est constaté dans la mesure où son imputation sur les bénéfices fiscaux des années ultérieures est probable et si cette activation ne crée pas de situation nette fiscale active.

Notes sur le bilan social

1 Capitaux propres

1.1 Variations de l'exercice 2003

En milliers d'euros	Bilan au 31.12.2002	Affectation du résultat	Affectation du dividende	Augmentation de capital	Autres mouvements	Bilan au 31.12.2003
Capital	854 810	–	–	5 792	–	860 602
Primes d'apport	1 687 228	–	–	–	–	1 687 228
Primes d'émission	952 084	–	–	37 510	–	989 594
Réserve légale	85 481	–	–	579	–	86 060
Réserves des plus-values nettes à long terme	1 570 688	56 192	–	–	–	1 626 880
Réserve ordinaire	209 062	–	–	–	–	209 062
Report à nouveau	633	197 402	–	–	–	198 035
Situation nette	5 359 986	253 594	–	43 881	–	5 657 461
Résultat de l'exercice	439 272	(253 594)	(185 678)	–	423 188	423 188
Total capitaux propres	5 799 258	–	(185 678)	43 881	423 188	6 080 649

Au 31 décembre 2003, le capital s'élève à 860 602 016 euros divisé en 188 172 639 actions de 4,57 euros de nominal.

1.2 Variations de l'exercice 2004

En milliers d'euros	Bilan au 31.12.2003	Affectation du résultat	Affectation du dividende	Augmentation de capital	Autres mouvements	Bilan au 31.12.2004
Capital	860 602	–	–	6 007	–	866 609
Primes d'apport	1 687 228	–	–	–	–	1 687 228
Primes d'émission	989 594	–	–	43 658	–	1 033 252
Réserve légale	86 060	–	–	601	–	86 661
Réserves des plus-values nettes à long terme	1 626 880	53 030	–	–	–	1 679 910
Réserve ordinaire	209 062	–	–	–	–	209 062
Report à nouveau	198 035	(50 646)	–	–	(4 987)	142 402
Situation nette	5 657 461	2 384	–	50 266	(4 987)	5 705 124
Résultat de l'exercice	423 188	(2 384)	(420 804)	–	184 751	184 751
Total capitaux propres	6 080 649	–	(420 804)	50 266	179 764	5 889 875

Au 31 décembre 2004, le capital s'élève à 866 609 375 euros divisé en 189 486 162 actions de 4,57 euros de nominal.

Augmentation de capital

Au cours de l'exercice 2004, 525 848 options de souscription d'actions, attribuées aux dirigeants et aux salariés, ont été exercées, ce qui a donné lieu à la création d'autant d'actions.

Par ailleurs, 787 675 actions nouvelles réservées aux salariés ont été émises le 13 août 2004.

1.3 Variations de l'exercice 2005

En milliers d'euros	Bilan au 31.12.2004	Affectation du résultat	Affectation du dividende	Augmentation de capital	Autres mouvements	Bilan au 31.12.2005
Capital	866 609	–	–	2 971	–	869 580
Primes d'apport	1 687 228	(137 530)	–	–	–	1 549 698
Primes d'émission	1 033 252	–	–	23 245	–	1 056 497
Réserve légale	86 661	–	–	297	–	86 958
Réserves des plus-values nettes à long terme	1 679 910	(200 000)	–	–	–	1 479 910
Réserve ordinaire	209 062	195 012	–	–	–	404 075
Report à nouveau	142 402	(137 117)	–	–	–	5 285
Situation nette	5 705 124	(279 635)	–	26 513	–	5 452 003
Résultat de l'exercice	184 751	279 635	(464 386)	–	1 569 974	1 569 974
Total capitaux propres	5 889 875	–	(464 386)	26 513	1 569 974	7 021 977

Au 31 décembre 2005, le capital s'élève à 869 580 265 euros divisé en 190 135 754 actions de 4,57 euros de nominal.

Augmentation de capital

Au cours de l'exercice 2005, 649 592 options de souscription d'actions, attribuées aux dirigeants et aux salariés, ont été exercées, ce qui a donné lieu à la création d'autant d'actions.

Options de souscription d'actions AGF

Les Conseils d'Administration du 18 septembre 1998, du 2 septembre 2002, du 23 septembre 2003 et du 21 septembre 2004 ont décidé l'attribution de 959 000 options de souscription d'actions au prix de 42,07 euros, 850 000 options de souscription d'actions au prix de 33,25 euros, 1 118 250 options de souscription d'actions au prix de 42,12 euros, et 1 116 600 options de souscription d'actions au prix de 50,86 euros.

Ces options ont une durée de validité de 8 ans et ne peuvent être exercées avant un délai de 2 ans pour les options 2002, 5 ans pour les options 1998, 1 an pour les options 2003 et 2004.

Au 31 décembre 2005 le nombre des options de souscription non exercées se décompose comme suit :

Nombre d'options	Date	Prix de souscription (en euros)
119 561	09.1998	42,07
602 998	09.2002	33,25
1 041 718	09.2003	42,12
1 092 177	09.2004	50,86

A la suite de la distribution de dividendes exercice 2004, les prix d'exercice des options ont été ajustés conformément aux articles 174-12 et 174-13 du décret du 23 mars 1967.

2 Immobilisations

2.1 Variations de l'exercice 2003

En milliers d'euros	Valeur brute au 31.12.2002	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 31.12.2003
Immobilisations incorporelles	521	–	–	521
Immobilisations corporelles	5	–	–	5
Immobilisations financières	–	–	–	–
Titres de participation	4 833 791	3 030	5	4 836 816
Créances rattachées aux participations (a)	1 978 905	2 153	1 173 242	807 816
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille	1	–	–	1
Actions propres	840 037	987	90 553	750 471
Prêts	–	15	–	15
Autres	–	34 124	–	34 124
Total	7 653 260	40 309	1 263 800	6 429 769

a) Créances rattachées aux participations (page 296).

L'augmentation des titres de participation provient principalement de l'augmentation de la participation Euler Hermes pour 3 millions d'euros.

Les titres de participation au 31 décembre 2003 comprennent :

- 99,99 % d'AGF Holding pour un montant de 4 178 millions d'euros,
- 99,99 % de la SNC AGF Cash, société créée en 1994 dont l'objet est de centraliser la gestion de trésorerie du groupe AGF pour 0,23 million d'euros,
- 99,99 % d'Eustache pour une valeur brute comptable de 207 millions d'euros suite à sa recapitalisation décidée par le

Conseil d'Administration du 23 septembre 1997. Ces titres ont été dépréciés pour 205 millions d'euros,

- 29,76 % de Banque AGF pour un montant de 235,7 millions d'euros, dépréciés pour 44,7 millions d'euros,
- 9,86 % d'Euler Hermes pour un montant de 174,3 millions d'euros, dépréciés pour 25,1 millions d'euros,
- 7,61 % d'AGF Asset Management pour un montant de 28 millions d'euros,
- 0,75 % de Worms et Cie pour un montant de 13,1 millions d'euros.

2.2 Variations de l'exercice 2004

En milliers d'euros	Valeur brute au 31.12.2003	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 31.12.2004
Immobilisations incorporelles	521	–	–	521
Immobilisations corporelles	5	–	–	5
Immobilisations financières	–	–	–	–
Titres de participation	4 836 816	7 140	2	4 843 954
Créances rattachées aux participations (a)	807 816	–	194 611	613 205
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille	1	–	1	–
Actions propres	750 471	–	84 899	665 572
Prêts	15	–	2	13
Autres	34 124	–	34 124	–
Total	6 429 769	7 140	313 639	6 123 270

a) Créances rattachées aux participations (page 296).

L'augmentation des titres de participation provient principalement de l'augmentation de la participation Euler Hermes pour 7 millions d'euros.

Les titres de participation au 31 décembre 2004 comprennent :

- 99,99 % d'AGF Holding pour un montant de 4 178 millions d'euros,
- 99,99 % de la SNC AGF Cash, société créée en 1994 dont l'objet est de centraliser la gestion de trésorerie du groupe AGF pour 0,23 million d'euros,
- 99,99 % d'Eustache pour une valeur brute comptable de 207 millions d'euros suite à sa recapitalisation décidée par le

Conseil d'Administration du 23 septembre 1997. Ces titres ont été dépréciés pour 205 millions d'euros.

- 29,76 % de Banque AGF pour un montant de 235,7 millions d'euros, dépréciés pour 83 millions d'euros,
- 9,52 % d'Euler Hermes pour un montant de 181,4 millions d'euros,
- 7,61 % d'AGF Asset Management pour un montant de 28 millions d'euros,
- 0,76 % de Worms et Cie pour un montant de 13,1 millions d'euros.

2.3 Variations de l'exercice 2005

En milliers d'euros	Valeur brute au 31.12.2004	Augmentation	Diminution	Valeur brute au 31.12.2005
Immobilisations incorporelles	521	–	–	521
Immobilisations corporelles	5	–	–	5
Immobilisations financières	–	–	–	–
Titres de participation	4 843 954	201 991	484 117	4 561 828
Créances rattachées aux participations (a)	613 205	2 783	154 711	461 277
Titres immobilisés de l'activité de portefeuille	–	–	–	–
Actions propres (b)	665 572	78 131	161 513	582 190
Prêts	13	–	3	10
Autres	–	–	–	–
Total	6 123 270	282 905	800 344	5 605 831

a) Créances rattachées aux participations (ci-dessous).

b) Actions propres classées en immobilisations au 31 décembre 2005 (page suivante).

- Acquisition de 81 millions d'euros des titres Euler Hermes cédés par AGF IART et 10 millions d'euros de dividendes versés par Heuler Hermes en actions.
- Apport d'AGF Banque à Financière AGF : sortie des titres Banque AGF pour 236 millions d'euros et entrée des titres Financière AGF pour 111 millions d'euros.
- Cession de 28 millions d'euros de titres AGF Asset Management à AGF Holding.
- Liquidation d'Eustache pour 216 millions d'euros (valeur des titres après l'augmentation de capital de 9 millions d'euros réalisée en 2005).

Les titres de participation au 31 décembre 2005 comprennent :

- 99,99 % d'AGF Holding pour un montant de 4 178 millions d'euros,
- 99,99 % de la SNC AGF Cash, société créée en 1994 dont l'objet est de centraliser la gestion de trésorerie du groupe AGF pour 0,23 million d'euros,
- 29,76 % de Financière AGF SAS pour un montant de 111 millions d'euros,
- 12,15 % d'Euler Hermes pour un montant de 272 millions d'euros.

a) Créances rattachées aux participations

En milliers d'euros	31.12.2005			Montant brut au 31.12.2004	Montant brut au 31.12.2003		
	Montant brut	Echéance					
		–1 an	+1 an				
AGF Holding	377 000	–	377 000	529 449	720 010		
Intérêts courus	9 025	9 025	–	11 286	12 123		
AGF Cash	72 961	–	72 961	70 917	70 943		
Intérêts courus	18	18	–	–	–		
AGF Cash (quote-part résultat)	2 273	2 273	–	1 553	4 733		
Total	461 277	11 316	449 961	613 205	807 816		

b) Actions propres classées en immobilisations au 31 décembre 2005

En milliers d'euros	Nombre	Valeur brute comptable	Coût moyen (en euros)
Options d'achat d'actions attribuées aux salariés du Groupe			
Options attribuées en 1999	218 473	10 722	49,08
Options attribuées en 2000	498 230	27 737	55,67
Options attribuées en 2001	430 545	21 067	48,93
Options attribuées en 2005	1 396 500	78 131	55,95
Autres actions propres	7 002 639	444 533	63,48
Actions propres	9 546 387	582 190	60,99

Conformément aux dispositions de la loi du 2 juillet 1998, l'Assemblée Générale du 4 juin 1999 a autorisé le rachat d'actions portant sur un maximum de 10 % du capital des AGF. Cette autorisation a été renouvelée au cours des Assemblées Générales ultérieures du 30 mai 2000, 5 juin 2001, 14 mai 2002, 26 mai 2003, 25 mai 2004 et du 23 mai 2005.

Au 31 décembre 2005, 9 546 387 titres d'une valeur comptable de 582,2 millions d'euros ont été rachetés dans le cadre de ce programme.

Conformément à l'avis n° 98-D du Comité d'Urgence du CNC, les titres ont été classés en « titres immobilisés -actions propres ». En novembre 2003, AGF a signé un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie établie par l'AFEI (Association Française des Entreprises d'Investissement) et approuvée par l'AMF (instruction COB du 10 avril 2001). Il a donné les moyens suivants au contrat : 1 870 000 titres (titres en autodétention) et 20 millions d'euros. Ce contrat est arrivé à échéance.

Un nouveau contrat de liquidité conforme aux normes de l'Association Française des Entreprises d'Investissement (A.F.E.I.) a été conclu avec un opérateur de marché indépendant Rothschild & Cie Banque le 18 février 2005 et conforme à la nouvelle réglementation de l'AMF. Ce contrat a été alimenté le 2 mars 2005 par 300 000 titres (titres en autodétention) et 18 millions d'euros.

Les premiers mouvements ont eu lieu dès le 4 mars 2005. Un apport complémentaire de 500 000 titres supplémentaires a été effectué le 26 mai 2005, puis le 22 septembre 2005, 300 000 titres supplémentaires ont été transférés sur ce contrat. Au 31 décembre 2005, après prise en compte des mouvements liés à ce nouveau contrat de liquidité, AGF disposait de 9 546 387 titres en autodétention, y compris 203 000 titres inscrits au porteur dans le cadre de ce contrat de liquidité, pour un capital de 190 135 754 actions.

3 Provisions

3.1 Variations de l'exercice 2003

En milliers d'euros	Provisions au 31.12.2002	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	Provisions au 31.12.2003
Provisions pour dépréciations des immobilisations financières ^[1]	640 849	3	200 403	440 449
Provisions pour dépréciation des valeurs mobilières de placement	295	–	295	–
Provisions pour risques et charges ^[2]	16 683	14 419	3 345	27 757
Total	657 827	14 422	204 043	468 206

[1] Les provisions concernent : Banque AGF (45 millions d'euros), Eustache (205 millions d'euros), Euler Hermes (25 millions d'euros) et les actions propres pour 166 millions d'euros. La reprise de l'exercice 2003 concerne essentiellement les actions propres pour 150 millions d'euros et Banque AGF pour 46 millions d'euros.

[2] Les provisions incluent notamment, en millions d'euros : les défaisances d'Entenial (19,9), des litiges fiscaux (4,5) et des provisions de retraite (2,6). Les variations sont : reprise d'une provision de retraite de 3,3 millions d'euros. Dotation d'une provision de retraite de 2,6 millions d'euros, des provisions pour litiges fiscaux de 4,5 millions d'euros et une provision de 7 millions d'euros pour les défaisances d'Entenial.

3.2 Variations de l'exercice 2004

En milliers d'euros	Provisions au 31.12.2003	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	Provisions au 31.12.2004
Provisions pour dépréciations des immobilisations financières ^[1]	440 449	38 703	159 444	319 708
Provisions pour dépréciation des valeurs mobilières de placement	–	–	–	–
Provisions pour risques et charges ^[2]	27 757	5 049	4 151	28 655
Total	468 206	43 752	163 595	348 363

[1] Les provisions concernent : Banque AGF (83 millions d'euros), Eustache (205 millions d'euros) et les actions propres pour 32 millions d'euros. Au 31 décembre 2004, la reprise concerne essentiellement les actions propres pour 134,4 millions d'euros et Euler Hermes pour 25 millions d'euros, la dotation concerne Banque AGF pour 38,7 millions d'euros.

[2] Les provisions incluent notamment, en millions d'euros : les défaisances d'Entenial (19,9) et des provisions de retraite (5,1). Au 31 décembre 2004, les variations sont : reprise du contentieux fiscal Banesto pour 3,8 millions d'euros. Dotation d'une provision de retraite CARDIFF pour 2,2 millions d'euros et une provision pour instruments financiers pour 1,5 million d'euros.

3.3 Variations de l'exercice 2005

En milliers d'euros	Provisions au 31.12.2004	Dotation de l'exercice	Reprise de l'exercice	Provisions au 31.12.2005
Provisions pour dépréciations des immobilisations financières ^[1]	319 708	–	319 705	3
Provisions pour dépréciation des valeurs mobilières de placement	–	–	–	–
Provisions pour risques et charges ^[2]	28 655	11 796	22 147	18 304
Total	348 363	11 796	341 852	18 307

[1] En 2005, les reprises de provisions concernent les actions propres pour 31,7 millions d'euros, les titres Banque AGF pour 83,4 millions d'euros et les titres Eustache pour 204,6 millions d'euros.

[2] Les provisions incluent notamment, en millions d'euros : les défaisances d'Entenial (3,8), les provisions de retraite (4,8), les provisions de salaires (5,5) et les plans Actions propres/stock-options (1,7). Les variations de l'exercice 2005 proviennent

essentiellement de la reprise concernant les défaisances d'Entenial pour 19,9 millions d'euros et de la reprise de provisions de retraite pour 1,2 million d'euros. Les dations concernent les défaisances d'Entenial pour 3,8 millions d'euros, les retraites pour 1 million d'euros, les salaires pour 4,9 millions d'euros et les plans d'actions propres/stock-options pour 1,7 million d'euros.

4 Créances

4.1 Etat des créances

En milliers d'euros	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005
Sociétés apparentées	1 428 262	1 493 205	3 265 320
Débiteurs divers	227	1 214	1 840
Total	1 428 489	1 494 419	3 267 160

Au 31 décembre 2005, les créances concernent principalement : AGF CASH pour 3 147 millions d'euros dont une différence de conversion actif pour 4 millions d'euros.

4.2 Produits à recevoir

Les produits à recevoir inclus dans le total des créances s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	Montant au 31.12.2003	Montant au 31.12.2004	Montant au 31.12.2005
Sociétés apparentées	–	–	–
Débiteurs divers	14	14	70
Total	14	14	70

5 Valeurs mobilières de placement

Les actions propres classées en valeurs mobilières de placement ont été cédées en 2004 ou reclassées en titres immobilisés.

En milliers d'euros	31.12.2005			31.12.2004			31.12.2003	
	Nombre d'actions	Valeur brute comptable	Valeur nette comptable	Nombre d'actions	Valeur nette comptable	Nombre d'actions	Valeur nette comptable	
Actions propres	–	–	–	–	–	–	21 532	546

6 Dettes

6.1 Etat des échéances des dettes

En milliers d'euros	Montant brut	31.12.2005			Montant brut au	
		Echéance			31.12.2004	31.12.2003
		-1 an	1 an à 5 ans	+5 ans		
Emprunt obligataire subordonné ^[1]	872 975	22 975	–	850 000	462 594	462 593
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ^[2]	60 422	60 422	–	–	24 835	25 361
Dettes financières diverses ^[3]	777 869	4 908	–	772 961	775 820	775 850
Dettes fiscales et sociales ^[4]	211 532	211 532	–	–	118 915	52 109
Autres dettes	24 653	24 653	–	–	17 155	14 401
Sous-total dettes hors emprunt obligataire	1 074 476	301 515	–	772 961	936 725	867 721
Total	1 947 451	324 490	–	1 622 961	1 399 319	1 330 314

[1] les emprunts obligataires subordonnés comprennent :

■ Des titres subordonnés 2000 pour un montant de 450 millions d'euros.

Cet emprunt se compose de 2 tranches :

– Tranche à taux fixe :

Montant : 225 millions d'euros

Durée : 20 ans

Intérêts : 6,625 % l'an au titre des 10 premières années

Euribor 3 mois + 178 points de base à partir de la 11^e année.

Cet emprunt a été swappé contre un taux fixe de 4,59 % à échéance 8 mars 2010.

– Tranche à taux variable :

Montant : 225 millions d'euros

Durée : 20 ans

Intérêts : Euribor 3 mois + 78 points de base au titre des 10 premières années.

Euribor 3 mois + 178 points de base à partir de la 11^e année.

■ Des titres supersubordonnés émis le 10 février 2005 à durée illimitée pour un montant de 400 millions d'euros au taux fixe de 4,625 % au titre des 10 ans et 4 premiers mois, puis au taux variable Euribor 3 mois + 198 points de base. Après 10 ans et 4 mois, AGF pourra rembourser les titres à chaque date trimestrielle de paiement d'intérêts.

[2] Le poste comprend essentiellement des intérêts courus sur swaps de taux pour 22,2 millions d'euros et le solde bancaire Société Générale pour 37,4 millions d'euros.

[3] Les dettes financières diverses incluent :

– Un emprunt subordonné d'une durée de 20 ans souscrit le 14 novembre 2002 auprès d'Allianz Finance BV pour un montant de 700 millions d'euros au taux fixe de 5,445 % au titre des 10 premières années, puis au taux variable Euribor 3 mois + 183 points de base à partir de la onzième année. Après la dixième année, AGF pourra rembourser Allianz Finance BV à chaque date trimestrielle de paiement d'intérêt. En outre, Allianz Finance BV pourra demander un remboursement anticipé au cas où ce remboursement ne remettre pas en cause certains ratios de solvabilité du groupe AGF.

– Une dette envers AGF UK de 73 millions d'euros, l'échéance est à l'appréciation du prêteur avec un préavis écrit de cinq jours.

[4] Les dettes fiscales et sociales incluent principalement :

– l'impôt différé sur les cessions internes au groupe d'intégration fiscale dont le paiement est décalé jusqu'à la sortie des biens hors du périmètre d'intégration (160,4 millions d'euros), dont est déduit l'impôt activé sur les déficits fiscaux reportables de 17,3 millions d'euros dans la mesure où son imputation sur les bénéfices fiscaux des années ultérieures ou sur des passifs d'impôt de même échéance est probable.

– un excédent d'impôt versé par les filiales de 28,6 millions d'euros.

– l'impôt sur les bénéfices de 11,3 millions d'euros.

– l'Exit tax de 20,7 millions d'euros concernant la réserve spéciale des plus-values à long terme.

– des provisions relatives aux charges du personnel pour 7,2 millions d'euros.

6.2 Charges à payer

(Les charges à payer sont intégrées dans le total « Autres dettes » du tableau ci-dessus).

En milliers d'euros	Montant au 31.12.2003	Montant au 31.12.2004	Montant au 31.12.2005
Autres dettes	12 909	15 358	22 905
Dividendes à payer	1 492	1 797	1 748
Total	14 401	17 155	24 653

Notes sur le compte de résultat social

7 Chiffres d'affaires

En milliers d'euros	2003	2004	2005
Revenus des participations			
Sequana Capital (ex-Worms)	1 201	480	320
Euler Hermes	3 029	7 139	10 245
AGF Holding	327 445	44 652	1 510 713
Banque AGF	–	50 769	36 741
AGF Asset Management	457	686	914
A.F.A.	1	–	–
Sous-total	332 133	103 726	1 558 933
Revenus des créances	74 815	42 373	31 909
Revenus des valeurs mobilières de placement	–	1	–
Autres revenus	80 712	96 326	118 994
Total	487 660	242 426	1 709 836

L'ensemble du chiffre d'affaires a été réalisé en France.

8 Produits et charges des placements

En milliers d'euros	Revenus et frais financiers concernant les placements dans les entreprises liées	Autres revenus et frais financiers	Total
Revenus de participations			
Revenus des participations	1 558 933	–	1 558 933
Revenus des créances	31 909	–	31 909
Revenus des valeurs mobilières de placement	–	–	–
Revenus financiers	50 869	68 125	118 994
Reprise de provisions	319 705	–	319 705
Total des produits financiers	1 961 416	68 125	2 029 541
Frais financiers	(41 621)	(124 833)	(166 454)
Dotations aux provisions	–	(53)	(53)
Total des charges financières	(41 621)	(124 886)	(166 507)
Revenus nets des placements	1 919 795	(56 761)	1 863 034

9 Produits et charges exceptionnels

Exercice 2003

En milliers d'euros	Charges exceptionnelles	Produits exceptionnels	Résultat exceptionnel
Opérations en capital*			
Cession Eustache	5	–	(5)
Rachat des Actions Propres	14 504	1 285	(13 219)
Sous-total	14 509	1 285	(13 224)
Mouvements de provisions			
Défaisonance d'Entenial	7 000	–	(7 000)
AGF Mat.	357	–	(357)
Redressement fiscal	4 511	–	(4 511)
Retraites	–	3 345	3 345
Sous-total	11 868	3 345	(8 523)
Opérations de gestion			
Régularisation impôts	1 010	–	(1 010)
Divers	(355)	483	838
Sous-total	655	483	(172)
Total résultat exceptionnel	27 032	5 113	(21 919)

* La charge exceptionnelle représente la valeur comptable des immobilisations cédées, le produit exceptionnel correspond au prix de cession des immobilisations cédées.

Exercice 2004

En milliers d'euros	Charges exceptionnelles	Produits exceptionnels	Résultat exceptionnel
Opérations en capital*			
Cession Entenial	1	2	1
Cession Aventis	1	3	2
Rachat des Actions Propres	7 508	2 397	(5 111)
Sous-total	7 510	2 402	(5 108)
Mouvements de provisions			
Contentieux fiscal	–	3 811	3 811
Instruments financiers	1 466	–	(1 466)
Divers	665	–	(665)
Retraites	2 902	341	(2 561)
Sous-total	5 033	4 152	(881)
Opérations de gestion			
Divers	30	260	230
Sous-total	30	260	230
Total résultat exceptionnel	12 573	6 814	(5 759)

* La charge exceptionnelle représente la valeur comptable des immobilisations cédées, le produit exceptionnel correspond au prix de cession des immobilisations cédées.

Exercice 2005

En milliers d'euros	Charges exceptionnelles	Produits exceptionnels	Résultat exceptionnel
Opérations en capital*			
Liquidation d'Eustache	216 472	418	(216 054)
Apport Banque AGF à Financière AGF	235 673	111 147	(124 526)
Cession N.S.R.D.	778	975	197
Cession Sequana Capital (ex Worms)	13 120	18 257	5 137
Cession AGF Asset Management	27 998	25 656	(2 342)
Rachat des Actions Propres	1 521	50 561	49 040
Divers	750	–	(750)
Sous-total	496 312	207 014	(289 298)
Mouvements de provisions			
Défaisance d'Entenial	3 800	19 860	16 060
Instruments financiers	–	676	676
Salaires	4 860	–	(4 860)
Actions propres/Stocks options	1 688	–	(1 688)
Divers	384	247	(137)
Retraites	991	1 349	358
Sous-total	11 723	22 132	10 409
Opérations de gestion			
Divers	21	1 306	1 285
Sous-total	21	1 306	1 285
Total résultat exceptionnel	508 056	230 452	(277 604)

* La charge exceptionnelle représente la valeur comptable des immobilisations cédées, le produit exceptionnel correspond au prix de cession des immobilisations cédées.

10 Résultat de l'exercice et ventilation de l'impôt

En milliers d'euros	Résultat avant impôt	Impôt	Résultat net avant impôt
Résultat net courant	1 804 613	(30)	1 804 583
Résultat exceptionnel	(277 604)	–	(277 604)
Sous-total	1 527 009	(30)	1 526 979
Incidence de l'intégration fiscale		42 995	42 995
Total	1 527 009	42 965	1 569 974

Le produit global d'impôt s'élève à 43 millions d'euros.
 Par ailleurs, les déficits fiscaux reportables cumulés du groupe d'intégration fiscale s'élèvent au 31 décembre 2005 à 52 millions d'euros.

11 Jetons de présence

11.1 Au titre de l'exercice 2004

Le montant des jetons de présence versés s'élève à 321,6 milliers d'euros.

11.2 Au titre de l'exercice 2005

Le montant des jetons de présence versés s'élève à 374,4 milliers d'euros.

■ AGF a octroyé une garantie au Cabinet Price Waterhouse Coopers, pour le cas où celui-ci ferait l'objet de poursuites dans le cadre de l'accomplissement de sa mission de « Peer Review », sur l'audit effectué par Ernst & Young pour apprécier la qualité des recherches faites en matière de contrats en déshérence.

■ Une lettre de garantie octroyée au Groupe TOTAL FINA ELF par AGF dans le cadre de l'engagement pris par AGF Vie de respecter ses obligations contractuelles et financières dans le cadre de la police d'assurances émise par cette dernière société, au titre d'un contrat collectif de retraite à prestations définies.

■ Aucune opération susceptible d'entrer dans le champ d'application de l'article L. 225-35 du Code de commerce n'a été conclue par la Société dans le courant de cet exercice.

12 Engagement hors bilan

Opérations sur les marchés financiers

Sur marché de gré à gré :

- Swap de taux fixe à payer : 1,2 milliard d'euros,
- Swap de taux variable à payer : 0,7 milliard d'euros.

Autres engagements

■ Belgique (filiale AGF Belgium Insurance, ex-Assubel Vie).

Sur autorisation de son Conseil d'Administration, la Société a délivré en novembre 1998, une lettre de confort à AGF Belgium Insurance, ex-Assubel Vie. Celle-ci a été confirmée le 31 juillet 2003.

Sur autorisation de son Conseil d'Administration la Société :

■ Le régime de retraite existant en faveur des membres du Comité Exécutif et des mandataires sociaux du groupe AGF a été fermé le 19 septembre 2005. Le total des engagements en cours à cette date s'élève à 12 322 000 euros.

■ Banque AGF a accordé dans le cadre de la cession d'Entenial des garanties usuelles et d'éventuelles garanties spécifiques de bonne fin sur les opérations de défaillance. AGF SA s'est porté caution solidaire des engagements pris par Banque AGF au profit du CFF. Un certain nombre d'appels en garantie au titre des garanties usuelles ne peut être effectué depuis le 31 décembre 2005.

13 Affectation du résultat

En milliers d'euros	31.12.2005
Origine	
Report à nouveau	5 284
Résultat de l'exercice	1 569 974
Total	1 575 258
Affectations	
Dividendes	651 274*
Report à nouveau	923 984*
Total	1 575 258

* En attente de l'approbation de l'Assemblée Générale.

Autres informations

Effectifs

L'effectif est de 6 salariés au 31 décembre 2005.

Société Mère consolidante

AGF est consolidée par intégration globale par Allianz AG Königstrasse 28 D.80802 Munich – Allemagne.

Actions AGF au 31 décembre 2005

En milliers d'euros	Nombre	Valeur nette comptable	Coût moyen
Options d'actions attribuées aux salariés du groupe			
Options attribuées en 1999	218 473	10 722	49,08
Options attribuées en 2000	498 230	27 737	55,67
Options attribuées en 2001	430 545	21 067	48,93
Options attribuées en 2005	1 396 500	78 131	55,95
Autres actions propres^[1]	7 002 639	444 533	63,48
Actions propres classées en valeurs immobilisées	9 546 387	582 190	60,99
Total actions propres	9 546 387	582 190	60,99

[1] En novembre 2003, AGF a signé un contrat de liquidité conforme à la charte de déontologie établie par l'AFEI (Association Française des Entreprises d'Investissement) et approuvée par l'AMF (instruction COB du 10 avril 2001). Il a donné les moyens suivants au contrat : 1 870 000 titres (titres en autodétenzione) et 20 millions d'euros. Ce contrat est arrivé à échéance.

Un nouveau contrat de liquidité conforme aux normes de l'Association Française des Entreprises d'Investissement (A.F.E.I.) a été conclu avec un opérateur de marché indépendant Rothschild & Cie Banque le 18 février 2005 (conforme à la nouvelle réglementation de l'AMF). Ce contrat a été alimenté le 2 mars 2005 par 300 000 titres (titres en autodétenzione) et 18 millions d'euros.

Les premiers mouvements ont eu lieu dès le 4 mars 2005. Un apport complémentaire de 500 000 titres supplémentaires a été effectué le 26 mai 2005, puis le 22 septembre 2005, 300 000 titres supplémentaires ont été transférés sur ce contrat.

Au 31 décembre 2005, après prise en compte des mouvements liés à ce nouveau contrat de liquidité, AGF disposait de 9 546 387 titres en autodétenzione, y compris 203 000 titres inscrits au porteur dans le cadre de ce contrat de liquidité, pour un capital de 190 135 754 actions.

Renseignements concernant les filiales et participations

	Capital et report à nouveau avant affectation des résultats	Réserves et report à nouveau avant affectation des résultats	Quote- part de capital détenu (en %)	Valeurs de marché 31.12 2005	Valeurs comptable des titres détenus				Prêts et avances consentis par la Sté et non encore remboursés	Montant des cautions et avals donnés par la Société	Chiffre d'affaires	Résultats (bénéfices ou pertes de l'exercice)	Dividendes encaissés par la Sté au cours de l'exercice
					brute 31.12 2005	nette 31.12 2005	nette 31.12 2004	nette 31.12 2003					
<i>En milliers d'euros</i>													

A. Renseignements détaillés concernant les filiales et les participations ci-dessous

1. Filiales (plus de 50 % du capital détenu par la société)

a) Sociétés françaises

AGF Holding

87, rue de Richelieu
75002 PARIS (en euros)

1 134 566	861 587	99,99	12 706 306	4 178 170	4 178 170	4 178 171	4 178 170	386 025	-	812 938	699 200	1 510 713
-----------	---------	-------	------------	-----------	-----------	-----------	-----------	---------	---	---------	---------	-----------

Eustache

87, rue de Richelieu
75002 PARIS (en euros)

-	-	-	-	-	-	-	2 725	2 725	-	-	-	-
---	---	---	---	---	---	---	-------	-------	---	---	---	---

SNC AGF Cash

164, rue Ambroise Croizat
93288 Saint-Denis La Plaine Cedex (en euros)

225	4	99,99	229	229	229	229	72 979	-	85 324	2 273	1 552
-----	---	-------	-----	-----	-----	-----	--------	---	--------	-------	-------

b) Sociétés étrangères

2. Participations (5 à 50 % du capital détenues par la société)

a) Dans les sociétés françaises

Banque AGF

164, rue Ambroise Croizat
93288 Saint-Denis La Plaine Cedex (en euros)

-	-	-	-	-	-	-	152 282	190 985	-	-	-	36 741
---	---	---	---	---	---	---	---------	---------	---	---	---	--------

Financière AGF

164, rue Ambroise Croizat
93288 Saint-Denis La Plaine Cedex (en euros)

373 464	-	29,76	111 147	111 147	111 147	-	-	-	-	-	-	-
---------	---	-------	---------	---------	---------	---	---	---	---	---	---	---

Euler Hermes

1 rue Euler
75008 Paris (en euros)

14 346	486 060	12,15	417 228	272 277	272 277	181 433	149 207	-	-	-	98 419	10 244
--------	---------	-------	---------	---------	---------	---------	---------	---	---	---	--------	--------

AGF Asset Management

87, rue de Richelieu
75002 Paris (en euros)

-	-	-	-	-	-	-	27 997	27 997	-	-	-	914
---	---	---	---	---	---	---	--------	--------	---	---	---	-----

b) Dans les sociétés étrangères

B. Renseignements globaux concernant les autres filiales et les participations

1. Filiales non reprises au paragraphe A

2. Participations non reprises au paragraphe A

-	-	-	-	-	-	-	13 122	13 122	-	-	-	320
---	---	---	---	---	---	---	--------	--------	---	---	---	-----

Rapport général des Commissaires aux Comptes

AGF SA

Siège social :
87, rue de Richelieu
75002 Paris

Capital social :
869 580 265 euros

Exercice clos :
le 31 décembre 2005

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2005 sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société AGF SA, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la justification de nos appréciations ;
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

1 Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

2 Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants : l'actif de votre société est essentiellement composé de titres de participation dont les modalités d'évaluation sont présentées en annexe.

Nous avons procédé à l'appréciation des approches et modalités d'évaluation de ces actifs mises en œuvre par la société, décrites dans les notes de l'annexe, et, sur la base des éléments disponibles à ce jour, procédé à des tests pour vérifier l'application de ces modalités et la cohérence des hypothèses retenues avec les données prévisionnelles établies par la société.

Nos travaux relatifs aux estimations significatives retenues par la Direction nous ont permis d'apprécier leur caractère raisonnable.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie du rapport.

3 Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Francine Morelli
Associée

Paris la Défense, le 20 avril 2006
Les Commissaires aux Comptes
ERNST & YOUNG Audit

Dominique Duret-Ferrari
Associé

Inventaire des valeurs mobilières détenues au 31 décembre 2005

Quantité	Désignation des valeurs	Valeur nette d'inventaire En milliers d'euros
Titres de participation (long terme)		
1	A.F.A.	1
1	AGF 2X	(Consolidée) –
7 441 936	AGF Holding	(Consolidée) 4 178 170
1	AGF Boieldieu	(Consolidée) –
1	AGF Private Equity	(Consolidée) –
1	AGF Richelieu	(Consolidée) –
6	Allianz Holding France	1
1	Arcalis	(Consolidée) –
1	AGF IART	(Consolidée) –
4	Calypso	(Consolidée) –
1	Coparc	(Consolidée) –
5 442 448	Euler Hermes	(Consolidée) 272 277
10	GIE Placements d'assurance	(Consolidée) –
1	Mobilière Volney	(Consolidée) –
1	SIBI	(Consolidée) –
149 999	SNC AGF Cash	(Consolidée) 229
10	Sequana Capital (ex-Worms et Cie)	–
1 111 468	Financière AGF SAS	(Consolidée) 111 147
Total titres de participation		4 561 825
Actions propres		
9 546 387	Actions propres	582 190
Total actions propres		582 190
Valeurs mobilières de placement		
<i>Actions</i>		
15 211	Dresdner RCM Euroc P	91 739
<i>Prêts</i>		
	aux administrateurs	3
Total valeurs mobilières de placement		91 742
Total placement mobilier		5 235 757

Résultats financiers au cours des cinq derniers exercices

En milliers d'euros	Année 2005	Année 2004	Année 2003	Année 2002	Année 2001
Capital en fin d'exercice					
Capital social	869 580	866 609	860 602	854 810	844 631
Nombre des actions ordinaires existantes	190 135 754	189 486 162	188 172 639	186 906 160	184 680 634
Nombre d'actions à rémunérer	180 909 457*	178 610 023	176 123 750	171 489 636	170 054 222
Opérations et résultats de l'exercice					
Chiffre d'affaires	1 709 836	242 426	487 660	814 403	195 703
Résultat avant impôt, participations des salariés et dotations aux amortissements et provisions	1 185 807	28 147	242 506	655 064	193 813
Impôts sur les bénéfices	42 965	31 908	(23 207)	76 010	70 238
Participation des salariés due au titre de l'exercice	(91)	(45)	(2)	–	–
Résultat après impôt et dotations aux amortissements et provisions	1 569 974	184 751	423 188	439 272	254 157
Résultat distribué	651 274*	464 386	317 023	171 490	340 108
Résultats par action (en euros)					
Résultat après impôt, participation des salariés, mais avant dotations aux amortissements et provisions	6,46	0,32	1,17	3,91	1,43
Résultat après impôt, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	8,26	0,98	2,25	2,35	1,38
Dividende net distribué à chaque action	3,60*	2,60	1,80	1,00	2,00
Personnel					
Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	6	7	7	2	–
Montant de la masse salariale de l'exercice	7 264	8 604	5 237	1 751	–
Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux de l'exercice (Sécurité sociale, œuvres sociales)	1 808	595	1 847	263	–

* En attente de l'approbation de l'Assemblée Générale.

Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées

AGF SA

Siège social :
87, rue de Richelieu
75002 Paris

Capital social :
869 580 265 euros

Exercice clos :
le 31 décembre 2005

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre Société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées.

Conventions autorisées au cours de l'exercice

En application de l'article L. 225-40 du Code de commerce, nous avons été avisés des conventions qui ont fait l'objet de l'autorisation préalable de votre Conseil d'administration.

Il ne nous appartient pas de rechercher l'existence éventuelle d'autres conventions mais de vous communiquer, sur la base des informations qui nous ont été données, les caractéristiques et les modalités essentielles de celles dont nous avons été avisés, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité et leur bien-fondé. Il vous appartient, selon les termes de l'article 92 du décret du 23 mars 1967, d'apprécier l'intérêt qui s'attachait à la conclusion de ces conventions en vue de leur approbation.

Nous avons effectué nos travaux selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en oeuvre de diligences destinées à vérifier la concordance des informations qui nous ont été données avec les documents de base dont elles sont issues.

Avec AGF Iart

Administrateur concerné : Monsieur Jean-Philippe Thierry

Nature, objet et modalités : autorisation de cession des titres Sequana Capital et d'acquisition de titres Euler Hermes. AGF SA a été autorisée à céder sa participation dans Sequana Capital, soit 800 754 titres à AGF Iart. Elle a cédé 800 744 titres au cours de bourse du 25 octobre 2005, soit 18 257 milliers euros.

AGF SA a été autorisée à acquérir 1 156 372 titres Euler Hermes auprès d'AGF Iart. Elle a acquis ces titres au cours de bourse du 25 octobre 2005, soit 80 599 milliers d'euros.

Ces conventions ont été autorisées par votre Conseil d'administration du 19 septembre 2005.

Avec AGF Holding

Administrateur concerné : Monsieur Jean-Philippe Thierry

Nature, objet et modalités : autorisation de cession de titres AGF Asset Management et Banque AGF, et d'acquisition de titres AGF International, Elmonda et Euler Hermes.

AGF SA a été autorisée à céder à AGF Holding sa participation de 7,6 %, soit 879 titres, dans AGF Asset Management. AGF SA a cédé 879 titres pour 25 655 milliers euros.

AGF SA a été autorisée à céder à AGF Holding sa participation dans Banque AGF (29,8%) et à acquérir les participations d'AGF Holding dans AGF International (100%), Elmonda (29,8%), holding de tête du groupe Mondial Assistance, et Euler Hermes (47,9%).

Ces conventions ont été autorisées par votre Conseil d'Administration du 5 décembre 2005.

Avec Allianz AG

Administrateurs concernés : Messieurs Diekmann, Bremkamp et Breipohl

Nature, objet et modalités : autorisation de renouvellement du plan Stock Appreciation Rights en faveur des dirigeants de l'ensemble des sociétés du groupe Allianz.

Les modalités de ce nouveau plan de SAR sont sans changement significatif par rapport à celui de l'année précédente, durée de 7 ans, exerçables à compter de 2 années suivant leur attribution, la plus value est limitée au maximum à 150 % de la valeur de l'action Allianz arrêtée lors de l'attribution, l'action Allianz doit progresser d'au moins 20 % et

surperformer par rapport au Dow Jones Europe Stoxx Index sur 5 jours consécutifs. Les bénéficiaires sont au nombre de 49 cadres dirigeants AGF. Le nombre de SAR attribués pour le plan 2005 est de 158 323. Cette convention a été autorisée par votre Conseil d'administration du 23 septembre 2003 et a été renouvelée par les Conseils d'administration du 21 septembre 2004 et du 19 septembre 2005.

Conventions approuvées au cours d'exercices antérieurs dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice

Par ailleurs, en application du décret du 23 mars 1967, nous avons été informés que l'exécution des conventions suivantes, approuvées au cours d'exercices antérieurs, s'est poursuivie au cours du dernier exercice.

Avec Allianz AG

Nature, objet et modalités :

- adhésion au programme MegaCat qui est une couverture globale d'Allianz contre des risques d'une ampleur exceptionnelle mais de fréquence rare.
- dans le cadre de la cession réalisée fin 2001 de titres AGF MAT (AMA), sur la base d'une valeur proche de l'actif net réévalué, la garantie de passif associée à la cession a fait l'objet d'une provision de 0,4 million d'euros au 31 décembre 2002 dans les comptes de AGF SA. Au cours de l'année 2003, la partie certaine de la révision a été versée à Allianz AG. La provision a été partiellement reprise en 2005, pour 0,3 million d'euros, à la suite de la transaction intervenue avec Allianz AG sur le risque de bas de bilan.
- dans le cadre de la stratégie de refinancement du groupe Allianz, AGF S.A. a émis une dette subordonnée sur 20 ans pour un montant de 700 millions d'euros souscrite par Allianz Finance BV, contrôlée par Allianz AG. Les caractéristiques de cet emprunt sont les suivantes :
 - durée 20 ans ;
 - intérêts : taux fixe de 5,445% durant les dix premières années puis Euribor 3 mois + 183 points de base, à partir de la onzième année ;
 - conditions de remboursement : après la dixième année, AGF SA pourra rembourser Allianz Finance BV à chaque date trimestrielle de paiement d'intérêt. En outre, Allianz Finance BV pourra demander un remboursement anticipé au cas où ce remboursement ne remettrait pas en cause certains ratios de solvabilité du groupe AGF.

Avec AGF Vie

Nature, objet et modalités : modification de la convention d'intégration fiscale du groupe d'intégration fiscale dont la société faîtière est AGF SA.

Le montant du déficit fiscal reportable généré par AGF Vie et remboursé par AGF SA à cette dernière s'est élevé pour l'exercice 2005 à 99 623 milliers d'euros.

Avec Banque AGF

Nature, objet et modalités : émission d'une caution solidaire accordée par AGF S.A. liée à la cession d'Entérial.

Avec AGF Belgium

Nature, objet et modalités : extension de la lettre de confort octroyée à AGF Belgium.

Compte tenu d'une nouvelle assignation devant le Tribunal de Commerce de Bruxelles, pour des faits remontant aux années 1980, l'Office du Contrôle des Assurances a demandé à ce que la lettre de porte-fort établie en 1998 par la société AGF soit étendue aux conséquences financières éventuelles en résultant.

Avec les membres du comité exécutif du Groupe

Nature, objet et modalités : les membres du comité exécutif, y compris les mandataires sociaux, bénéficient d'un système de retraite supplémentaire ad hoc dont les termes sont arrêtés par le règlement intérieur approuvé par le Conseil d'Administration du 15 avril 1998. Ce régime a été fermé en 2005. Le montant de l'engagement total au 31 décembre 2005 s'élève à 12 322 milliers d'euros.

Avec Total

Nature, objet et modalités : AGF SA a donné une contre garantie à Total relative aux obligations contractuelles et financières prises par AGF Vie au titre d'un contrat collectif de retraite à prestations définies. Cet engagement garantit que les obligations d'AGF Vie seront respectées et maintenues dans le cas où AGF Vie changerait de propriétaire. Cet engagement reste valable jusqu'à l'extinction des obligations d'AGF Vie.

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.
Francine Morelli
Associée

Paris la Défense, le 20 avril 2006
Les Commissaires aux Comptes
ERNST & YOUNG Audit

Dominique Duret-Ferrari
Associé

Assemblée Générale Mixte du 22 mai 2006

- 313 Ordre du jour
- 314 Résolutions
- 318 Responsable du document de référence et responsables du contrôle des comptes
- 320 Honoraires des Commissaires aux Comptes
- 321 Tableau de concordance

Ordre du jour

De la compétence de l'Assemblée Générale statuant à titre ordinaire

- Lecture des rapports du Conseil d'Administration, du Président du Conseil d'Administration (art. L. 225-37 du Code de commerce) et des Commissaires aux Comptes, approbation des comptes sociaux et des comptes consolidés de l'exercice 2005 ;
- Affectation et répartition du résultat de l'exercice ;
- Lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce et approbation des conventions qui y sont visées ;
- Quitus aux administrateurs sortants ;
- Ratification de la cooptation d'un administrateur ;
- Renouvellement du mandat de cinq administrateurs ;
- Nomination de deux administrateurs ;
- Nomination de deux Commissaires aux Comptes suppléants ;
- Jetons de présence ;
- Autorisation de racheter des titres de la Société.

De la compétence de l'Assemblée Générale statuant à titre extraordinaire

- Autorisation de réduire le capital par annulation d'actions ;
- Pouvoirs.

Résolutions

1 De la compétence de l'Assemblée Générale Ordinaire

Première résolution : approbation des comptes sociaux

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, après avoir pris connaissance des rapports du Conseil d'Administration et des Commissaires aux Comptes sur les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2005, ainsi que du rapport du Président prévu à l'article L. 225-37 alinéa 6 du Code de commerce et de celui des Commissaires aux Comptes sur le rapport précité du Président, approuve les comptes sociaux de l'exercice 2005, tels qu'ils ont été présentés ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou mentionnées dans ces rapports, faisant apparaître un résultat bénéficiaire de 1 569 973 787,91 euros.

Deuxième résolution : approbation des comptes consolidés

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et de celui des Commissaires aux Comptes sur les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2005, ainsi que du rapport du Président prévu à l'article L. 225-37 alinéa 6 du Code de commerce et de celui des Commissaires aux Comptes sur le rapport précité du Président, approuve les comptes consolidés de l'exercice 2005, tels qu'ils ont été présentés ainsi que les opérations traduites dans ces comptes ou mentionnées dans ces rapports.

Troisième résolution : affectation du résultat

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, et sur proposition du Conseil d'Administration, après avoir constaté que le nombre d'actions détenus en propre par la société au 10 mars 2006 s'élève à 9 290 810 et qu'en conséquence,

le nombre d'actions à rémunérer s'élève à 180 909 457, décide d'affecter le résultat de l'exercice clos le 31 décembre 2005 de la manière suivante :

	<i>En euros</i>
Le résultat de l'exercice se solde par un bénéfice de :	1 569 973 787,91
Qui augmenté d'un report à nouveau bénéficiaire antérieur de :	5 284 678,18
Donne un résultat distribuable de :	1 575 258 466,09
affecté à titre de dividendes à concurrence de :	651 274 045,20
le solde soit	923 984 420,89
étant affecté au report à nouveau	

Le dividende global revenant aux 180 909 457 actions à rémunérer s'élève donc à 651 274 045,20 euros^{III}, soit 3,60 euros par action et il est proposé qu'il soit mis en paiement au siège social à compter du 23 mai 2005.

L'Assemblée Générale précise que conformément à l'article 243 bis du Code général des impôts, les dividendes distribués dans le cadre de la présente résolution, soit 3,60 euros par action, sont éligibles, pour les personnes physiques, à l'abattement de 40% prévu, s'agissant de l'imposition des revenus de 2006, à l'article 158,3-2° du Code général des impôts. Cet abattement était de 50 % pour l'imposition des revenus de 2005.

L'Assemblée Générale prend également acte, conformément aux dispositions de l'article 243 bis du Code général des impôts, qu'au titre des trois exercices précédents, les dividendes distribués à chaque action et l'avoir fiscal correspondant se sont élevés respectivement à :

	<i>En euros</i>		
Exercice	Dividende distribué	Avoir fiscal (50%)	Revenu réel
2002	1,00	0,50	1,50
2003	1,80	0,90	2,70
2004	2,60*		

* Dont 1,83 euro par action prélevé sur le résultat et 0,77 euro par action prélevé sur le poste prime d'apport

[1] Le dividende par action est fixé à 3,60 euros prélevé sur le résultat distribuable. Le montant global du dividende pourra être légèrement différent en cas de modification du nombre d'actions détenues en propre par la société et/ou en cas de levées d'options de souscription intervenant entre la date du conseil d'administration ayant arrêté les comptes de l'exercice 2005 et la date de la présente Assemblée Générale.

Quatrième résolution : conventions avec la Société

Après avoir pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux Comptes concernant les opérations visées aux articles L. 225-38 et suivants du Code de commerce, l'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, ratifie les opérations qui en font l'objet.

Cinquième résolution : quitus aux administrateurs sortants

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, donne quitus entier et définitif de leur gestion aux administrateurs dont le mandat a déjà pris fin ou prend fin lors de l'Assemblée Générale statuant sur les comptes 2005.

Sixième résolution : ratification de la cooptation d'un administrateur

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, sur la proposition du Conseil d'Administration, ratifie la nomination en qualité d'administrateur de Monsieur Joachim Faber, coopté, à effet du 1^{er} janvier 2006 par le Conseil d'Administration, lors de sa séance du 5 décembre 2005, en remplacement de Monsieur Detlev Bremkamp, démissionnaire de ses fonctions à cette même date, pour la durée restant à courir du mandat de ce dernier, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2005.

Septième résolution : renouvellement du mandat d'un administrateur

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, constate que le mandat d'administrateur de Monsieur Joachim Faber vient à expiration avec la présente assemblée et, sur la proposition du Conseil d'Administration, renouvelle ce mandat pour une durée statutaire de quatre ans qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2009.

Huitième résolution : renouvellement du mandat d'un administrateur

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, constate que le mandat d'administrateur de Monsieur André Levy-Lang vient à expiration avec la présente assemblée et, sur la proposition du Conseil d'Administration, renouvelle ce mandat pour une durée statutaire de quatre ans qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2009.

Neuvième résolution : renouvellement du mandat d'un administrateur

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, constate que le mandat d'administrateur de Monsieur Dominique Ferrero vient à expiration avec la présente Assemblée et, sur la proposition du Conseil d'Administration, renouvelle ce mandat pour une durée statutaire de quatre ans qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2009.

Dixième résolution : renouvellement du mandat d'un administrateur

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, constate que le mandat d'administrateur de Monsieur Diethart Breipohl vient à expiration avec la présente assemblée et, sur la proposition du Conseil d'Administration, renouvelle ce mandat pour une durée statutaire de quatre ans qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2009.

Onzième résolution : renouvellement du mandat d'un administrateur

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, constate que le mandat d'administrateur de Monsieur Antoine Jeancourt-Galignani vient à expiration avec la présente assemblée et, sur la proposition du Conseil d'Administration, renouvelle ce mandat pour une durée statutaire de quatre ans qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2009.

Douzième résolution : nomination d'un administrateur

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, prend acte de la fin du mandat d'administrateur de Monsieur Hans-Dieter Kalscheuer et sur la proposition du Conseil d'Administration, nomme en remplacement Monsieur Klaus Luft, pour une durée statutaire de quatre ans qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2009.

Treizième résolution : nomination d'un administrateur

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, sur la proposition du Conseil d'Administration, nomme en qualité d'administrateur Monsieur Robert Hudry, qui exerçait jusqu'à présent les fonctions de Censeur, pour une durée statutaire de quatre ans qui prendra fin à l'issue de l'Assemblée Générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2009.

Quatorzième résolution : nomination d'un Commissaire aux Comptes suppléant

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, prend acte de la démission de Monsieur Gérard Rivière, 1 cours Valmy, 92923 Paris La Défense cedex, de ses fonctions de Commissaire aux Comptes suppléant, et sur la proposition du Conseil d'Administration, après recommandation de son Comité d'Audit, nomme en remplacement la S.C.P. de Commissaires aux Comptes Jean-Claude André et Autres, 2 bis rue de Villiers, 92309 Levallois-Perret cedex, pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale des Actionnaires à tenir dans l'année 2010 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Quinzième résolution : nomination d'un Commissaire aux Comptes suppléant

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, prend acte de la démission de Monsieur Christian de Chastellux, de ses fonctions de commissaire aux comptes suppléant, et sur la proposition du Conseil d'Administration, après recommandation de son Comité d'Audit, nomme en remplacement la société Picarle et Associés, Faubourg de l'Arche, 11 allée de l'Arche, 92400 Coubevoie, pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale des Actionnaires à tenir dans l'année 2010 pour statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Seizième résolution : jetons de présence

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, décide conformément aux dispositions de l'article L. 225-45 du Code de commerce, de fixer l'enveloppe définitive des jetons de présence pour l'exercice 2005 à la somme de 374 400 euros.

L'Assemblée décide, dans les mêmes conditions de quorum et de majorité, et en vertu des mêmes dispositions de l'article précité du Code de commerce, de fixer l'enveloppe annuelle des jetons de présence attribuée aux administrateurs au titre de l'exercice 2006 et des exercices ultérieurs à la somme de 450 000 euros, jusqu'à nouvelle décision de sa part.

Il appartient au Conseil d'Administration, en application de l'article L. 225-45 du Code de commerce, de déterminer la répartition, totale ou partielle, des jetons de présence ci-dessus.

Dix-septième résolution : autorisation de rachat d'actions

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et de la note d'information publiée, autorise le Conseil d'Administration, conformément à l'article L. 225-209 du Code de commerce, à acheter les actions de la Société.

L'acquisition, la cession ou le transfert de ces actions pourront être effectués par tous moyens sur le marché ou de gré à gré. Ces moyens incluent l'acquisition de blocs de titres, l'utilisation de tout instrument financier dérivé négocié sur un marché réglementé ou de gré à gré, et la mise en place de stratégies optionnelles (à l'exclusion de vente d'options de vente).

Le prix d'achat ne devra pas dépasser 130 euros par action net de frais d'acquisition, et le prix de vente ne devra pas être inférieur à 50 euros par action net de frais de cession, sous réserve des ajustements liés aux éventuelles opérations sur le capital de la Société.

Il est précisé que le prix minimum unitaire de vente s'appliquera en cas de revente des actions acquises dans le cadre du présent programme de rachat et/ou de ceux décidés par des Assemblées Générales antérieures.

En cas d'augmentation de capital par incorporation de réserves et attribution d'actions gratuites ainsi qu'en cas de division ou de regroupement de titres, les prix indiqués ci-dessus seront ajustés par un coefficient multiplicateur égal au rapport entre le nombre de titres composant le capital avant l'opération et ce nombre après l'opération.

La part maximale du capital pouvant être racheté ne pourra excéder à tout moment 10 % du capital social soit 19 020 026 actions à la date du 10 mars 2006 pour un montant maximal du programme de rachat d'actions de 2 472 603 380 euros.

Les acquisitions d'actions, quelles qu'en soient les modalités, pourront être effectuées en vue de :

- remettre les titres à l'exercice de droits attachés à des titres de créance donnant accès au capital de la Société ;
- attribuer gratuitement des actions aux salariés et dirigeants de la Société et/ou de son Groupe ;
- consentir des options d'achat d'actions aux salariés de la Société et/ou de son Groupe ;
- annuler les titres acquis ;
- animer le cours du titre, dans le respect de la réglementation en vigueur et dans le cadre d'un contrat de liquidité ;
- conserver les titres acquis et les remettre ultérieurement à l'échange ou en paiement dans le cadre d'opérations éventuelles de croissance externe.

Cette autorisation est donnée pour une durée de dix-huit mois à compter de la présente Assemblée Générale, elle annule et remplace celle antérieurement donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 23 mai 2005 dans sa huitième résolution.

Tous pouvoirs sont conférés au Conseil d'Administration, avec faculté de délégation au Président-directeur général, en vue d'assurer l'exécution de la présente autorisation.

Il est également proposé à l'Assemblée Générale Mixte du 22 mai 2006 dans sa partie extraordinaire, dix-huitième résolution, d'autoriser le Conseil à procéder, le cas échéant, à l'annulation des titres rachetés en application de la dix-septième résolution, dans la limite de 10 % du capital.

2 De la compétence de l'Assemblée Générale Extraordinaire

Dix-huitième résolution : autorisation de réduire le capital par annulation d'actions

L'Assemblée Générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les Assemblées Générales Extraordinaires, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial des Commissaires aux Comptes, autorise le Conseil d'Administration :

■ à annuler, en une ou plusieurs fois, tout ou partie des actions acquises au titre de la mise en œuvre des autorisations données, par l'Assemblée Générale Mixte du 4 juin 1999 dans sa cinquième résolution, par l'Assemblée Générale Mixte du 30 mai 2000 dans sa treizième résolution, par l'Assemblée Générale Mixte du 5 juin 2001 dans sa huitième résolution, par l'Assemblée Générale Mixte du 14 mai 2002 dans sa quinzième résolution, par l'Assemblée Générale Mixte du 26 mai 2003 dans sa septième résolution, par l'Assemblée Générale Mixte du 25 mai 2004 dans sa quinzième résolution, par l'Assemblée Générale Mixte du 23 mai 2005 dans sa huitième résolution et par l'Assemblée Générale Mixte du 22 mai 2006 dans sa dix-septième résolu-

tion, en vertu des dispositions de l'article L. 225-209 du Code de commerce et des autorisations antérieures consenties en vue de la régularisation des cours, dans la limite de 10 % du capital par période de vingt-quatre mois et à réduire corrélativement le capital social en imputant la différence entre la valeur de rachat des titres annulés et leur valeur nominale sur les primes et réserves disponibles,

■ à modifier en conséquence les statuts et à accomplir toutes formalités nécessaires.

Cette autorisation est donnée pour une durée de cinq ans à compter de la présente Assemblée Générale, elle remplace et annule celle antérieurement donnée par l'Assemblée Générale Mixte du 23 mai 2005 dans sa dix-huitième résolution.

Dix-neuvième résolution : pouvoirs

L'Assemblée Générale donne tous pouvoirs au porteur d'une copie ou d'un extrait du procès-verbal de la présente réunion pour effectuer tous dépôts, publications et formalités nécessaires.

Responsable du document de référence et responsables du contrôle des comptes

Responsable du document de référence :

*Monsieur
Jean-Philippe Thierry*

Président-directeur général

Attestation du responsable

Nous attestons, après avoir pris toute mesure raisonnable à cet effet, que les informations contenues dans le présent document de référence sont, à notre connaissance, conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

Nous avons obtenu des contrôleurs légaux des comptes une lettre de fin de travaux dans laquelle ils indiquent avoir procédé à la vérification des informations portant sur la situation financière et les comptes données dans le présent document de référence.

*Le Président-directeur général
Jean-Philippe Thierry*

Noms des contrôleurs légaux

Titulaires	Dates de première et de dernière nominations	Fin de mandat
KPMG SA représenté par Mme Francine Morelli 1 cours Valmy – 92923 Paris-La Défense cedex	AGM 05.06.2001 AGM 25.05.2004	AG statuant sur comptes 2009
Ernst & Young Audit représenté par M. Dominique Duret-Ferrari Tour Ernst & Young – 92037 Paris-La Défense cedex	AGM 26.06.1992 AGM 25.05.2004	AG statuant sur comptes 2009
Suppléants M. Gérard Rivière* 1 cours Valmy 92923 Paris-La Défense cedex	AGM 05.06.2001 AGM 25.05.2004	AG statuant sur comptes 2009
M. Christian de Chastellux** Tour Ernst & Young 92037 Paris-La Défense cedex	AGM 26.06.1992 AGM 25.05.2004	AG statuant sur comptes 2009

Conformément aux dispositions légales et statutaires, les Commissaires aux Comptes sont nommés pour un mandat d'une durée de six exercices.

* La démission de M. Gérard Rivière de ses fonctions fera l'objet d'une résolution qui sera approuvée par l'AGM du 22 mai 2006. Est proposée en remplacement la SCP de Commissaires aux Comptes Jean-Claude André et Autres pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur.

** La démission de M. Christian de Chastellux fera l'objet d'une résolution qui sera approuvée par l'AGM du 22 mai 2006. Est proposée en remplacement la société Pifarle et Associés, pour la durée restant à courir du mandat de son prédécesseur.

Politique d'information

Responsable de l'information : Monsieur Vincent Foucart

Responsable de la Communication Financière du groupe AGF
87, rue de Richelieu – 75002 Paris – Tél. : 01 44 86 29 28

Le chiffre d'affaires d'AGF est publié trimestriellement (1^{er} trimestre, 1^{er} semestre, 3^e trimestre et annuel), et les résultats sont publiés semestriellement (1^{er} semestre et annuel). AGF publie également, au fil des mois, de nombreux communiqués de presse relatifs à l'actualité financière et stratégique du Groupe et de ses filiales.

Les informations financières intermédiaires :

A la date de dépôt du document de référence, aucune information trimestrielle n'a été publiée.

Partenariats, lancements de nouveaux produits, acquisitions, nominations, orientations stratégiques, créations de nouvelles sociétés, informations conjoncturelles, etc, environ une centaine de communiqués de presse ont été publiés en 2005.

L'ensemble de ces communiqués ainsi que de nombreuses autres informations institutionnelles, financières et stratégiques sont disponibles sur le site internet : <http://www.agf.fr>
rubrique « Communication Financière » (en français) et rubrique « english version » (en anglais) :

- l'**espace Actionnaires** (Club des actionnaires individuels AGF, Agenda réunions actionnaires et formations Ecole de la Bourse, Assemblée Générale...) ;
- l'**espace Finance** (actualité financière, présentations stratégiques et financières d'AGF aux Analystes et Investisseurs, documents et vidéos, conférences, contacts...) ;
- une rubrique **Rapports Annuels** ;
- une rubrique **Le gouvernement d'entreprise** ;
- une rubrique l'**Assemblée Générale** ;
- une rubrique l'**action AGF** ;
- une rubrique **Agenda financier** ;
- ainsi que de **nombreux espaces d'informations** à caractère institutionnel dans « le Groupe », tels que le développement durable ou les campagnes de communication.

Honoraires des Commissaires aux Comptes

Honoraires des Commissaires aux Comptes au 31 décembre 2005

En millions d'euros	KPMG				Ernst & Young			
	Montants		Pourcentage		Montants		Pourcentage	
	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2004
Audit								
Commissaires aux comptes, Certification, examen des comptes individuels et consolidés	9,9	9,2	85,3 %	70,8 %	3,4	3,1	68,0 %	64,6 %
Autres missions accessoires et autres missions d'audit	0,6	2,6	5,2 %	20,0 %	1,5	1,4	30,0 %	29,1 %
Sous-total	10,5	11,8	90,5 %	90,8 %	4,9	4,5	98,0 %	93,7 %
Autres prestations, le cas échéant								
Juridique, fiscal, social	0,9	0,3	7,8 %	2,3 %	0,1	0,1	2,0 %	2,1 %
Technologies de l'information	0,0	0,0	0,0 %	0,0 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0 %
Audit interne	0,0	0,5	0,0 %	3,8 %	0,0	0,0	0,0 %	0,0 %
Autres	0,2	0,4	1,7 %	3,1 %	0,0	0,2	0,0 %	4,2 %
Sous-total	1,1	1,2	9,5 %	9,2 %	0,1	0,3	2,0 %	6,3 %
Total	11,6	13,0	100 %	100 %	5,0	4,8	100 %	100 %

Tableau de concordance du document de référence

Informations incluses par référence :

En application de l'article 28 du règlement (CE) n°809/2004 de la Commission, les informations suivantes sont incluses par référence dans le présent document de référence :

- les comptes consolidés et sociaux ainsi que les rapports des Commissaires aux Comptes correspondant figurent aux pages 63 à 228 du document de référence de l'exercice 2004, enregistré auprès de l'AMF en date du 4 mai 2005 sous le n° D.05-624.
- les comptes consolidés et sociaux ainsi que les rapports des Commissaires aux Comptes correspondant figurent aux pages 64 à 210 du document de référence de l'exercice 2003, enregistré auprès de l'AMF en date du 29 avril 2004 sous le n° D.04-0615.

Les parties non incluses de ces documents sont soit sans objet pour l'investisseur, soit couvertes par un autre endroit du document de référence.

Sections	Rubriques	Pages
1	Personnes responsables	II. 318-319
2	Contrôleurs légaux des comptes	II. 318
3	Informations financières sélectionnées	I. 14-15
4	Facteurs de risque	II. 239 à 248
5	Informations concernant l'émetteur	II. 2 à 12
	5.1 Histoire et évolution de la Société	I. 1 à 6 et 10-11
	5.2 Investissements	II. 148 à 177
6	Aperçu des activités	I. 41 à 59
	6.1 Principales activités	I. 12-13 et 41 à 59
	6.2 Principaux marchés	
	6.3 Evènements exceptionnels ayant influencé les renseignements fournis conformément aux points 6.1 et 6.2	I. 10-11
	6.4 Degré de dépendance de l'émetteur à l'égard de brevets ou de licences, de contrats industriels, commerciaux ou financiers ou de nouveaux procédés de fabrication	n.a.
	6.5 Eléments sur lesquels est fondée toute déclaration de l'émetteur concernant sa position concurrentielle	I. 12-13
7	Organigramme	I. 21 à 25
8	Propriétés immobilières, usines et équipements	II. 148
	8.1 Immobilisation corporelle importante existante ou planifiée	
	8.2 Question environnementale pouvant influencer l'utilisation des immobilisations corporelles	n.a.
9	Examen de la situation financière et du résultat	II. 90-91
	9.1 Situation financière	
	9.2 Résultat d'exploitation	II. 92

.../...

Sections	Rubriques	Pages
10	Trésorerie et capitaux	
10.1	Capitaux de l'émetteur	II. 95
10.2	Source et montant des flux de trésorerie	II. 93-94
10.3	Conditions d'emprunt et structure financière	II. 189 à 192
10.4	Information concernant toute restriction à l'utilisation des capitaux ayant influé sensiblement ou pouvant influé sensiblement sur les opérations de l'émetteur	n.a.
10.5	Sources de financement attendues	n.a.
11	Recherche et développement, brevets et licences	n.a.
12	Informations sur les tendances	n.a.
13	Prévisions ou estimations du bénéfice	n.a.
14	Organes d'administration, de direction et de surveillance et Direction générale	
14.1	Organes d'administration, de direction et de surveillance	I. 18 à 20 et II. 17 à 28
14.2	Conflit d'intérêt	I. 18 à 20 et II. 15, 16, 30, 76 et 77
15	Rémunération et avantages	II. 29 à 33, 48 à 50 et 226 à 234
16	Fonctionnement des organes d'administration et de direction	
16.1	Date d'expiration des mandats actuels	II. 14 à 16 et 54 à 56
16.2	Contrats de service liant les membres des organes d'administration	II. 17 à 28 et 51
16.3	Informations sur le comité d'audit et le comité des rémunérations	II. 30
16.4	Gouvernement d'entreprise en vigueur dans le pays d'origine	II. 15, 16, 56 et 73 à 75 I. 18 à 20 et II. 54 à 56
17	Salariés	
17.1	Nombre de salariés	II. 226
17.2	Participations et stock options	II. 227
17.3	Accord prévoyant une participation des salariés dans le capital de l'émetteur	II. 31 à 33 et 48
18	Principaux actionnaires	I. 17, 21 et II. 10-11
19	Opérations avec des apparentés	II. 253
20	Informations financières concernant le patrimoine, la situation financière et les résultats de l'émetteur	
20.1	Informations financières historiques	I. 14-15
20.2	Informations financières pro forma	I. 9
20.3	Etats financiers	II. 90 à 95
20.4	Vérifications des informations financières historiques annuelles	II. 53, 72, 285, 306, 307, 310 et 311
20.5	Dates des dernières informations financières	II. 319
20.6	Informations financières intermédiaires et autres	n.a.
20.7	Politique de distribution des dividendes	II. 12
20.8	Procédures judiciaires et d'arbitrage	II. 251 à 252
20.9	Changement significatif de la situation financière ou commerciale	I. 11
21	Informations complémentaires	
21.1	Capital social	II. 4 à 11
21.2	Acte constitutif et statuts	II. 3-4
22	Contrats importants	n.a.
23	Informations provenant de tiers, déclarations d'experts et déclaration d'intérêts	II. 72, 285, 306, 307, 310 et 311
24	Documents accessibles au public	II. 319
25	Informations sur les participations	II. 257 à 284



Le présent document de référence a été déposé auprès de l'AMF le 20 avril 2006, conformément à l'article 212-13 du règlement général de l'Autorité des Marchés Financiers. Il pourra être utilisé à l'appui d'une opération financière s'il est complété par une note d'opération visée par l'Autorité des Marchés Financiers.



Assurances Générales de France
Siège social : 87, rue de Richelieu - 75002 Paris
Société anonyme au capital de 869 580 265,17 euros. 303 265 128 RCS Paris