

Résultats annuels 2006

Membre d'Allianz

- **Très bons résultats 2006 dans un environnement favorable à tous nos métiers :**
 - notre résultat net est en ligne avec nos attentes,
 - les ratios combinés sont en ligne avec les objectifs,
 - en France, la collecte d'épargne est en forte hausse en vie & services financiers,
 - hors de France, dans le Crédit et l'Assistance, innovation, développement et rentabilité sont au rendez-vous,
 - notre gestion d'actifs a été raisonnable et performante.
- **Nous avons encore des marges de progrès qui passent par une intégration plus forte dans le Groupe Allianz.**
- **Un projet d'offre sur le flottant des AGF a été annoncé par Allianz le 18 janvier dernier.**

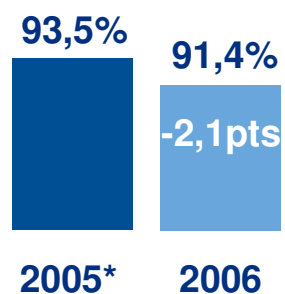
1. Très bons résultats 2006

The background is a solid dark blue. On the right side, there is a lighter blue, semi-transparent graphic of a plant with several leaves and a curved stem, extending from the top right towards the bottom right.

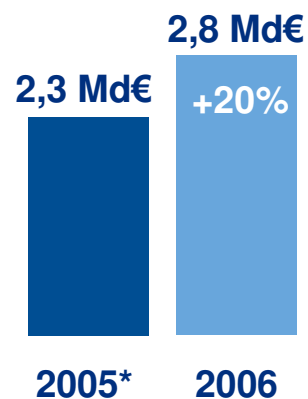
Nos résultats sont en ligne avec nos attentes



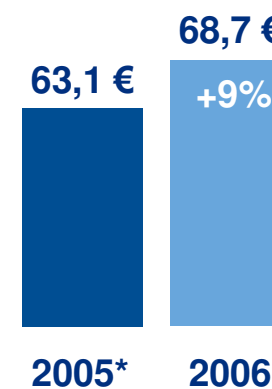
Ratio Combiné



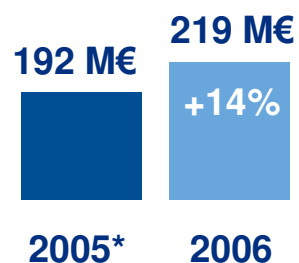
Résultat Courant



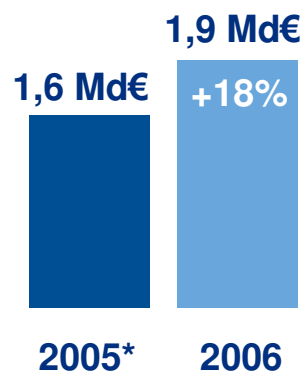
Embedded Value



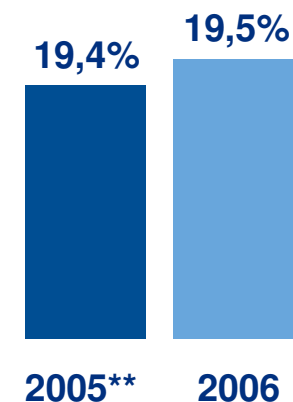
Valeur des Affaires Nouvelles



Résultat Net



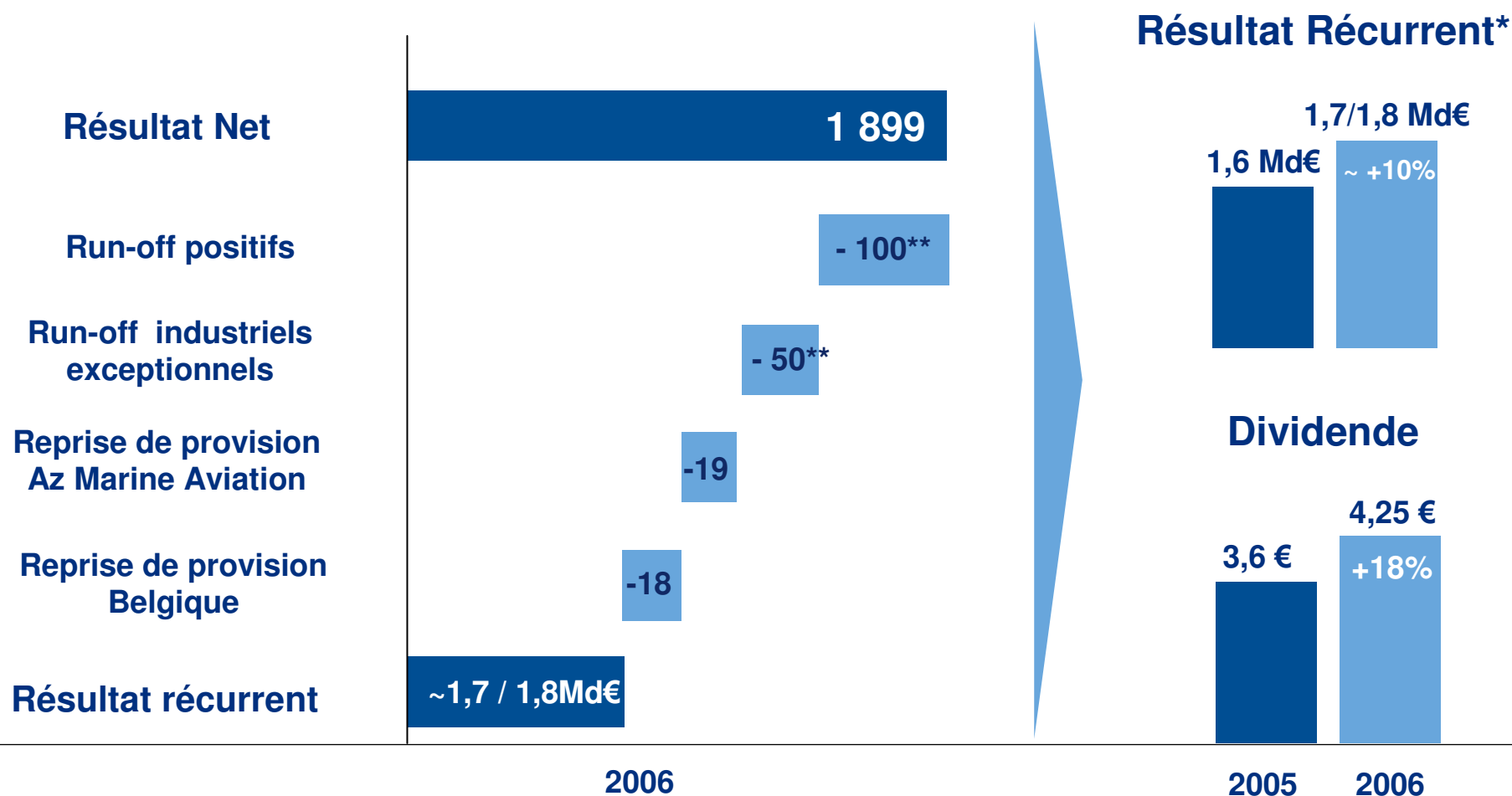
ROE



*retraité

**publié

Éléments significatifs non-récurrents



* 2005 retraité

** Données non auditées

Nous avons réalisé de beaux projets en 2006



- **Résultats techniques excellents et forte croissance de la collecte d'épargne**
- **Lancement du nouveau plan 2010 + 1**
- **Bonnes performances en Espagne et aux Pays-Bas**
- **Réorganisation réussie en Belgique**
- **Fusion des différentes entités de Mondial Assistance**
- **Expansion géographique en Assurance Crédit**
- **Développement soutenu en Amérique du Sud**

- **En France :**
 - gestion de nos clients, politique marketing, animation & développement de nos réseaux, productivité
 - dynamisation de notre offre bancaire, développement du parc auto et de la vie collective
- **Hors de France :**
 - développement de nos réseaux de distribution en Europe
 - gestion client et innovation produit
- **Mondial Assistance :**
 - services à la personne
 - régularité du développement
- **Euler Hermes :**
 - optimisation de la réassurance

...qui passeront par une plus forte intégration dans le Groupe Allianz

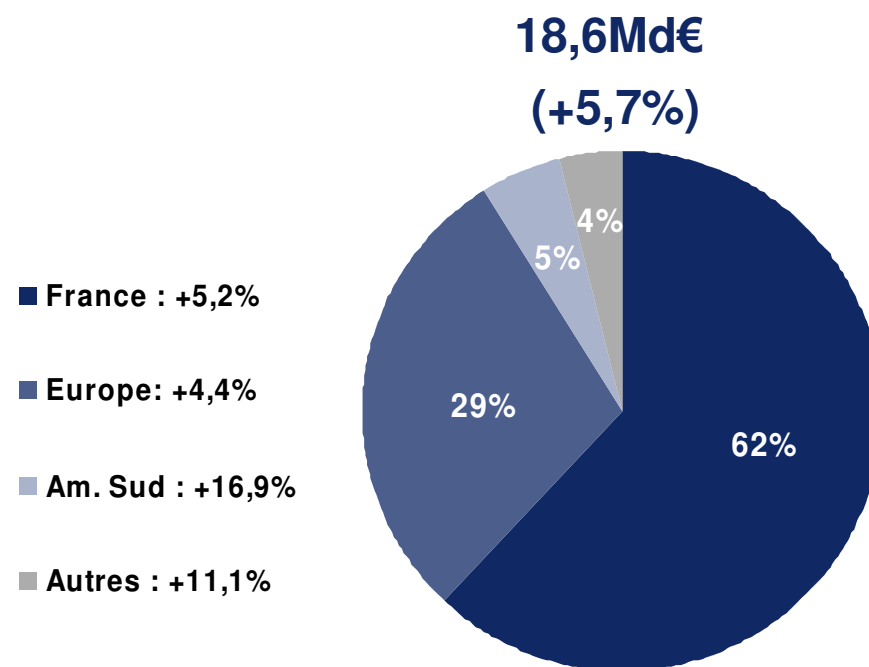
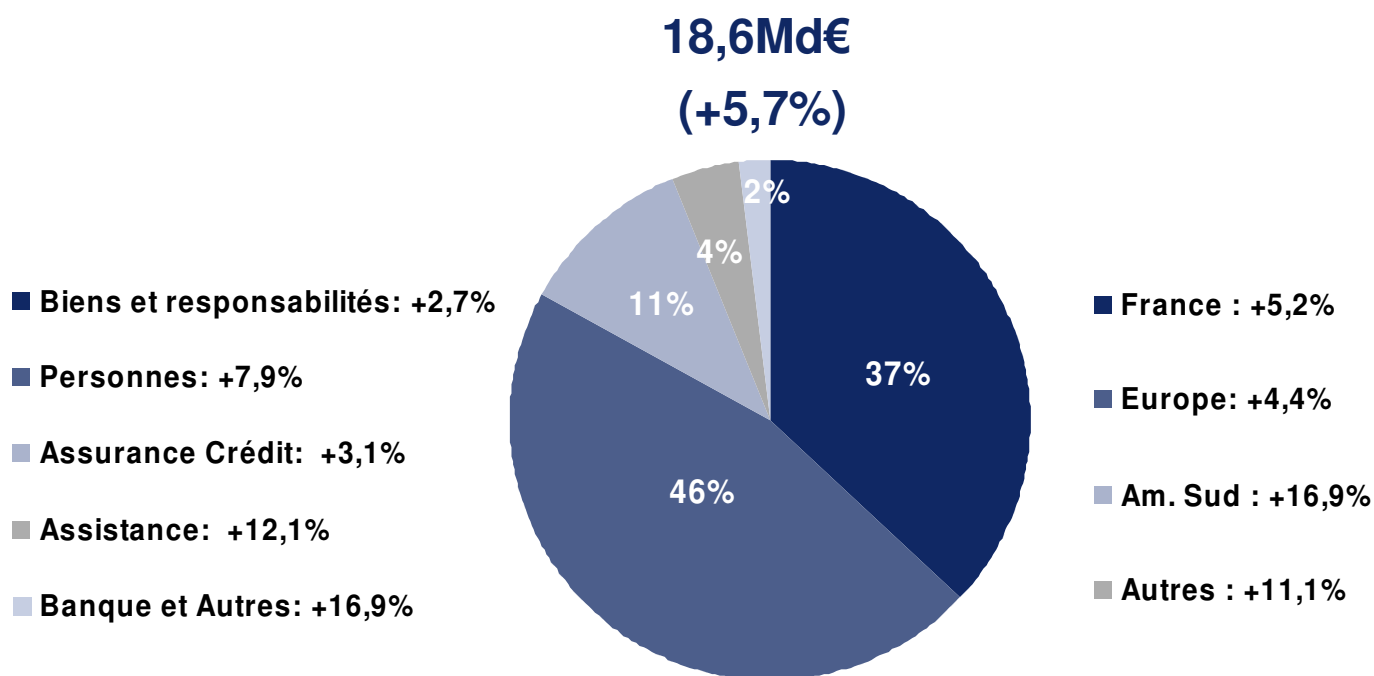


- **Les groupes financiers sont de plus en plus intégrés, afin de mieux leverager leurs positions et d'optimiser la circulation du capital**
- **Nous avons de nombreux défis et opportunités tant opérationnels que réglementaires**
- **AGF bénéficiera pleinement des effets positifs des grands programmes**
 - Sustainability
 - Customer Focus
 - Innovation
- **Nous construirons ensemble l'Europe de l'assurance**
- **Allianz confortera son statut de 1er assureur européen**

2. Résultats annuels

The background of the slide is a solid dark blue. On the right side, there is a lighter blue, semi-transparent graphic of a plant with several leaves and a curved stem, extending from the top right towards the bottom right. The text '2. Résultats annuels' is positioned on the left side of the slide, centered vertically relative to the main content area.

Répartition et évolution de l'ensemble des activités (change constant)

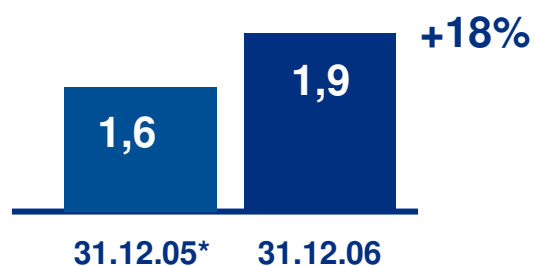


Chiffre d'affaires n'incluant pas les transferts Fourgous, soit 1 183M€. Ceux-ci représentent 6,4% de l'activité totale du groupe et 26% du chiffre d'affaires de la Vie Individuelle en France - Données non auditées.

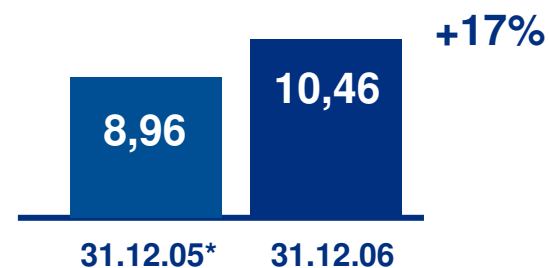
Résultat net au 31 décembre 2006 : 1,9Md€



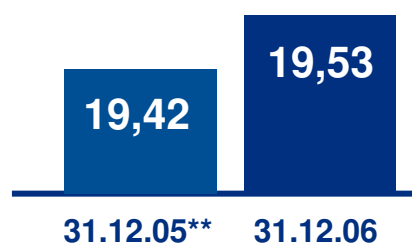
Résultat Net (Md€)



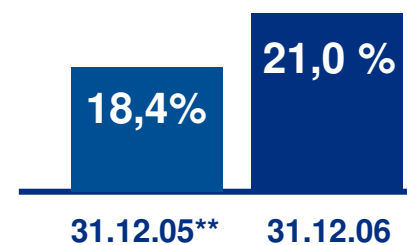
BNA (euros / action)



ROE



Rentabilité opérationnelle



*2005 retraité

**publié

	31 décembre 2005*	31 décembre 2006
Nombre d'actions total	190 135 754	191 486 470
Nombre d'actions auto-détenues	-9 546 387	-8 616 642
Nombre d'actions en circulation net d'auto-détention	180 589 367	182 869 828
Nombre pondéré d'actions en circulation	179 010 441	181 639 758
BNA non dilué (euros)	8,96	10,46
BNA dilué (euros)	8,81	10,28

*publié

Composition du résultat



	31.12.05*	31.12.06	Variations
Résultat opérationnel courant **	2 288	2 753	+20%
Holdings***	-164	-101	-
Impôts	-542	-753	-
Autres produits et charges opérationnels	21	0	-
Résultat net pdg	1 604	1 899	+18%

*retraité

**Des sociétés d'assurance et de banques avant impôts

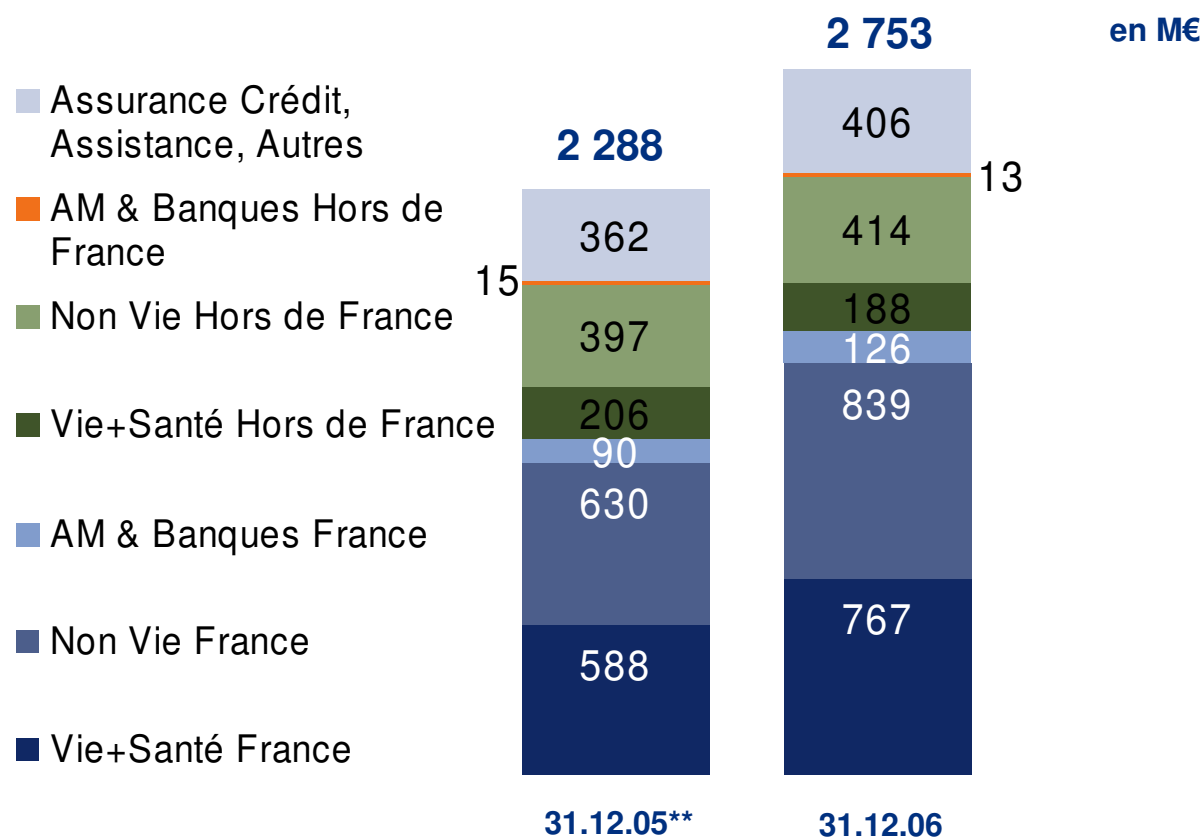
***Résultat opérationnel courant et charges de financement avant impôts

	31.12.05 retraité	31.12.06	Variations
Résultat opérationnel courant*	2 288	2 753	+20%
Holdings**	-164	-101	-38%
<i>dont France</i>	<i>-159</i>	<i>-101</i>	<i>-36%</i>
<i>dont Belgique</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>n.s.</i>
<i>dont Pays-Bas</i>	<i>-8</i>	<i>-1</i>	<i>n.s.</i>
<i>dont Espagne</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>n.s.</i>
<i>dont Amérique du sud</i>	<i>0</i>	<i>3</i>	<i>n.s.</i>
<i>dont Autres pays</i>	<i>2</i>	<i>-2</i>	<i>n.s.</i>
Impôts	-542	-753	+39%
Autres produits et charges opérationnels	21	0	n.s.
Résultat net pdg	1 604	1 899	+18%

*Des sociétés d'assurance et de banques avant impôts

**Résultat opérationnel courant et charges de financement avant impôts

Résultat courant* avant impôts en hausse de 20% à 2,8Md€



*Résultat courant avant impôts hors holding

** retraité

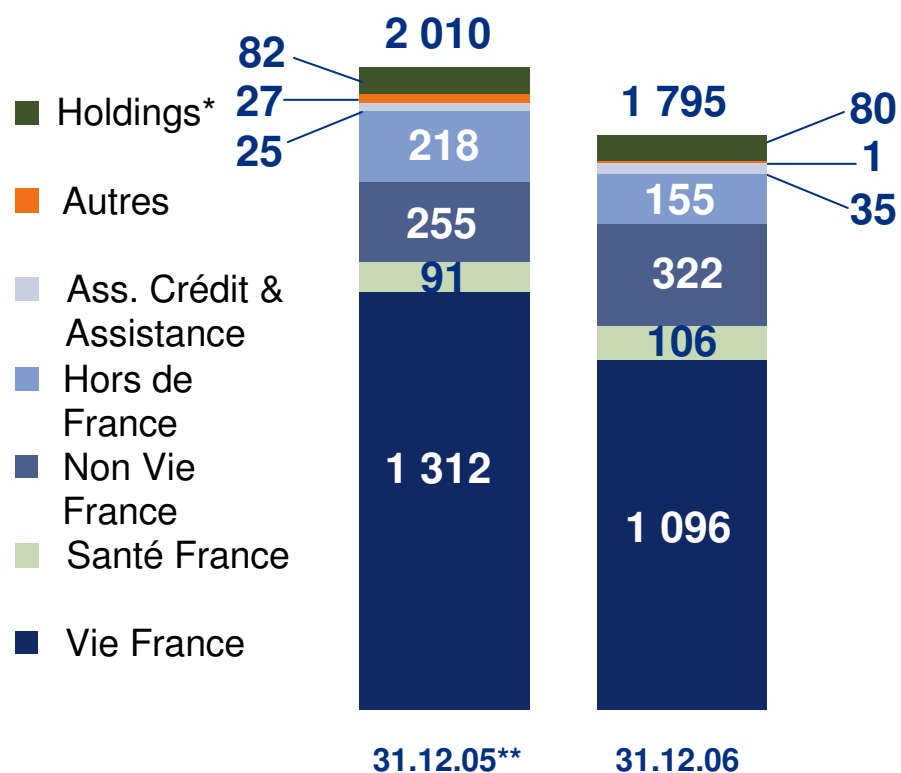
		31.12.05*	31.12.06	Var.
AGF France	Vie en France	427	495	+16%
	Santé en France	160	272	+70%
	Non Vie France	630	839	+33%
	Services financiers	90	126	+40%
AGF hors de France	Vie Hors de France	182	160	-12%
	Santé Hors de France	24	27	+13%
	Non Vie Hors de France	397	414	+4%
	Services financiers	15	13	-13%
	Assistance	30	44	+47%
	Assurance Crédit	313	340	+9%
	Autres activités France	9	13	+44%
	Autres activités Hors de France	10	9	-10%
	TOTAL	2 288	2 753	+20%

*retraité

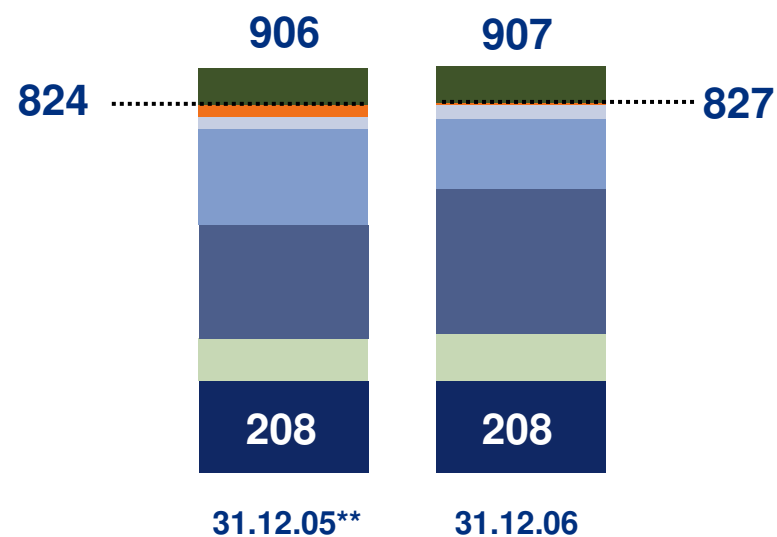
Plus-values réalisées part des actionnaires : 907M€



Plus-values réalisées part du Groupe



Plus-values réalisées part des actionnaires



*dont PV holding hors de France : 12,5M€ en 2006 et -1,7M€ en 2005

** retraité

		31.12.05**	31.12.06	Var.
AGF France	Vie en France	219	287	+31%
	Santé en France	69	166	+141%
	Non Vie France	375	517	+38%
	Services financiers	90	126	+40%
AGF hors de France	Assurances (Vie, Non Vie)	385	446	+16%
	Services financiers	15	13	-13%
	Assurance Crédit	290	306	+6%
	Assistance	28	43	+54%
	Autres (France & Inter)	-8	21	n.s.
Résultat courant hors plus-values		1 464	1 926	+32%
Plus-values réalisées part actionnaires *(hors holding)		824	827	stable
Résultat courant avant impôts		2 288	2 753	+20%
Holdings		-164	-101	n.s.
Impôts		-542	-753	n.s.
Autres produits et charges opérationnels		221	0	n.s.
Résultat net		1 604	1 899	+18%

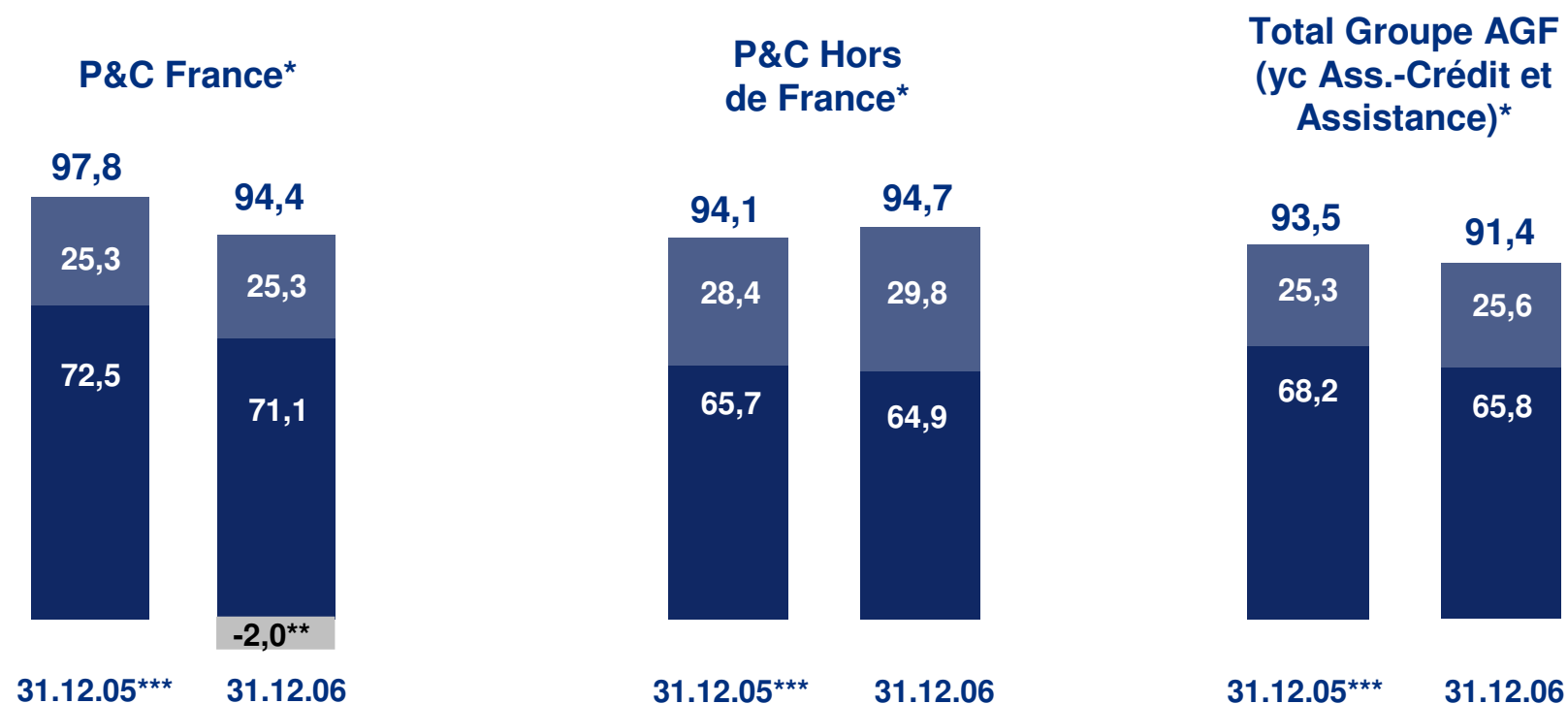
*La part des actionnaires représente le solde de la répartition des plus-values nettes au prorata des participations aux bénéf. divisées par les produits fi. Nets

** Retraité

Ratios combinés nets de réassurance



Evolution 31.12.05 / 31.12.06 (en %)



■ Coûts / Primes net
■ Sinistres / Primes nets

*RC consolidés

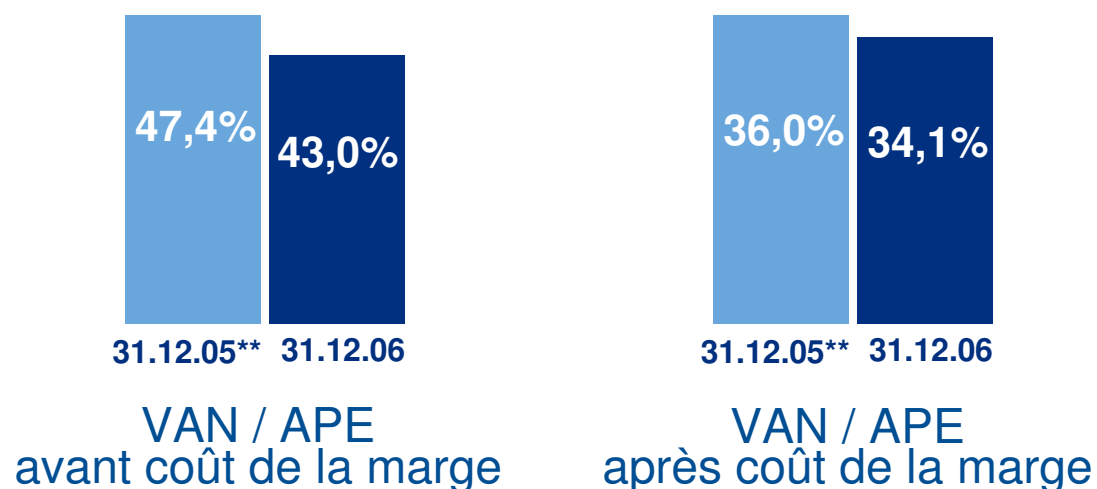
**Liés aux Run-off positifs sur les risques d'entreprise – Eléments non audités

***Retraité

Valeur des affaires nouvelles



En M€	France 2006* 2005**		Benelux 2006* 2005**		Total 2006* 2005**	
VAN avant coût des risques	222	200	54	53	276	253
VAN après coût des risques	181	158	37	34	219	192



Si les transferts Fourgous étaient comptabilisés en affaires nouvelles, la VAN additionnelle serait de 17M€.
La VAN après coût des risques serait alors en croissance de 23% contre 14% ci-dessus***.

*AGF ne comptabilise pas la collecte Fourgous en chiffre d'affaires

** retraité

***Ces éléments n'ont pas été audités

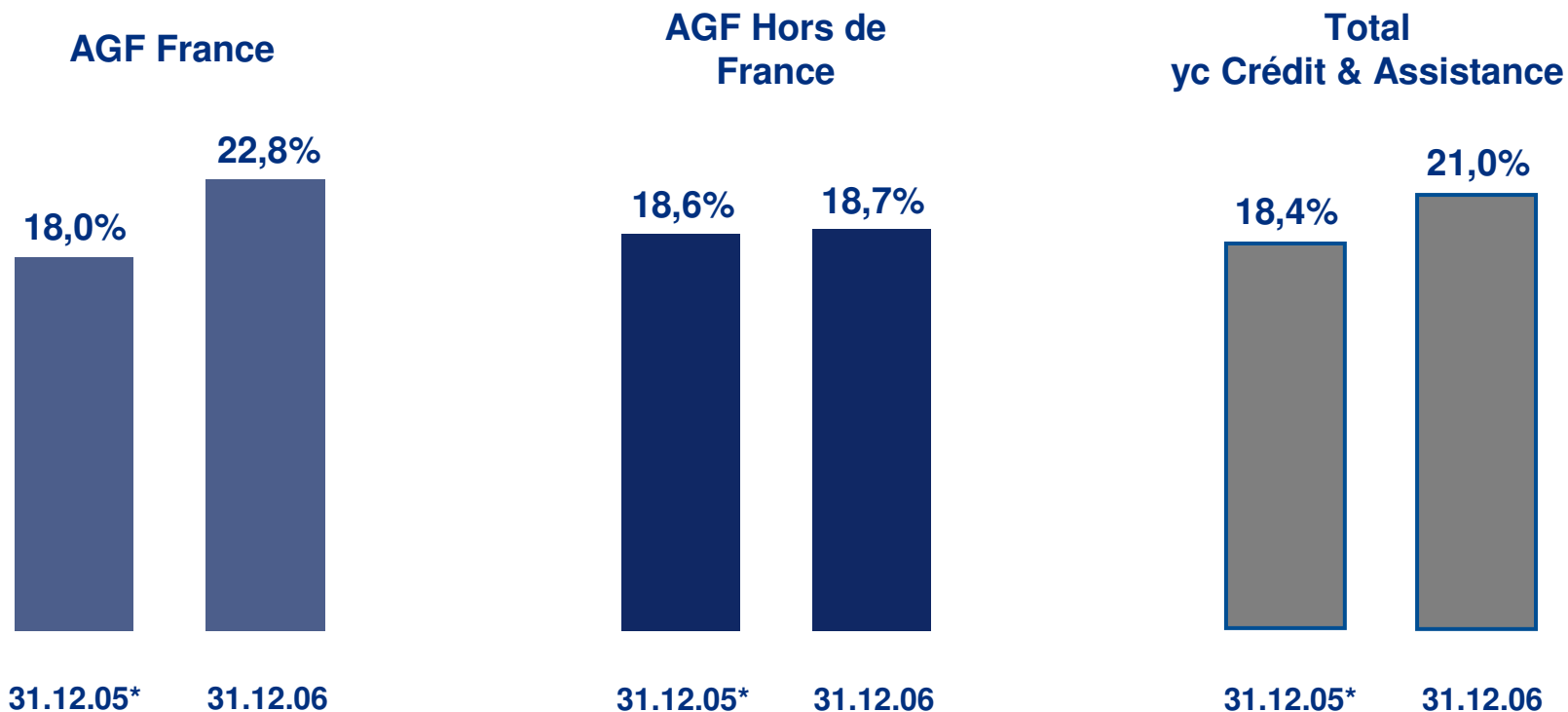
En M€	France 2006	Benelux 2006	Total 2006	Total 2005*
Primes Périodiques (PP)	177	69	246	172
Primes Uniques (PU)	3 563	399	3 961	3 622
Primes annualisées (APE = PP + 10%.PU)	533	109	642	534
% des primes annualisées avant coût des risques	41,7%	49,3%	43,0%	47,4%
% des primes annualisées après coût des risques	34,0%	34,4%	34,1%	36,0%

Définitions

- La valeur du portefeuille en vigueur est égale à la PVFP (Present Value of Future Profits, c'est-à-dire la valeur actuelle des résultats futurs statutaires des contrats en vigueur à la date d'évaluation, projetés avec des hypothèses réalistes), après impôts et diminuée du coût des risques.
 - Des ajustements ont été apportés afin de maintenir la cohérence avec le calcul de l'actif net réévalué,
- La Valeur des Affaires Nouvelles (VAN) est égale à la PVFP après impôts et diminuée du coût des risques des contrats souscrits lors de l'exercice considéré.
- Seules les affaires vie en France, en Belgique et aux Pays-Bas ont été considérées.
- L'ANR (Actif Net Réévalué) est principalement composé des capitaux propres y compris écarts d'acquisition, de la réserve de réévaluation, et des plus-values latentes sur immobilier et prêts nettes de participation aux bénéfices.

*retraité

Evolution du ROAC 31.12.05 / 31.12.06



* publié

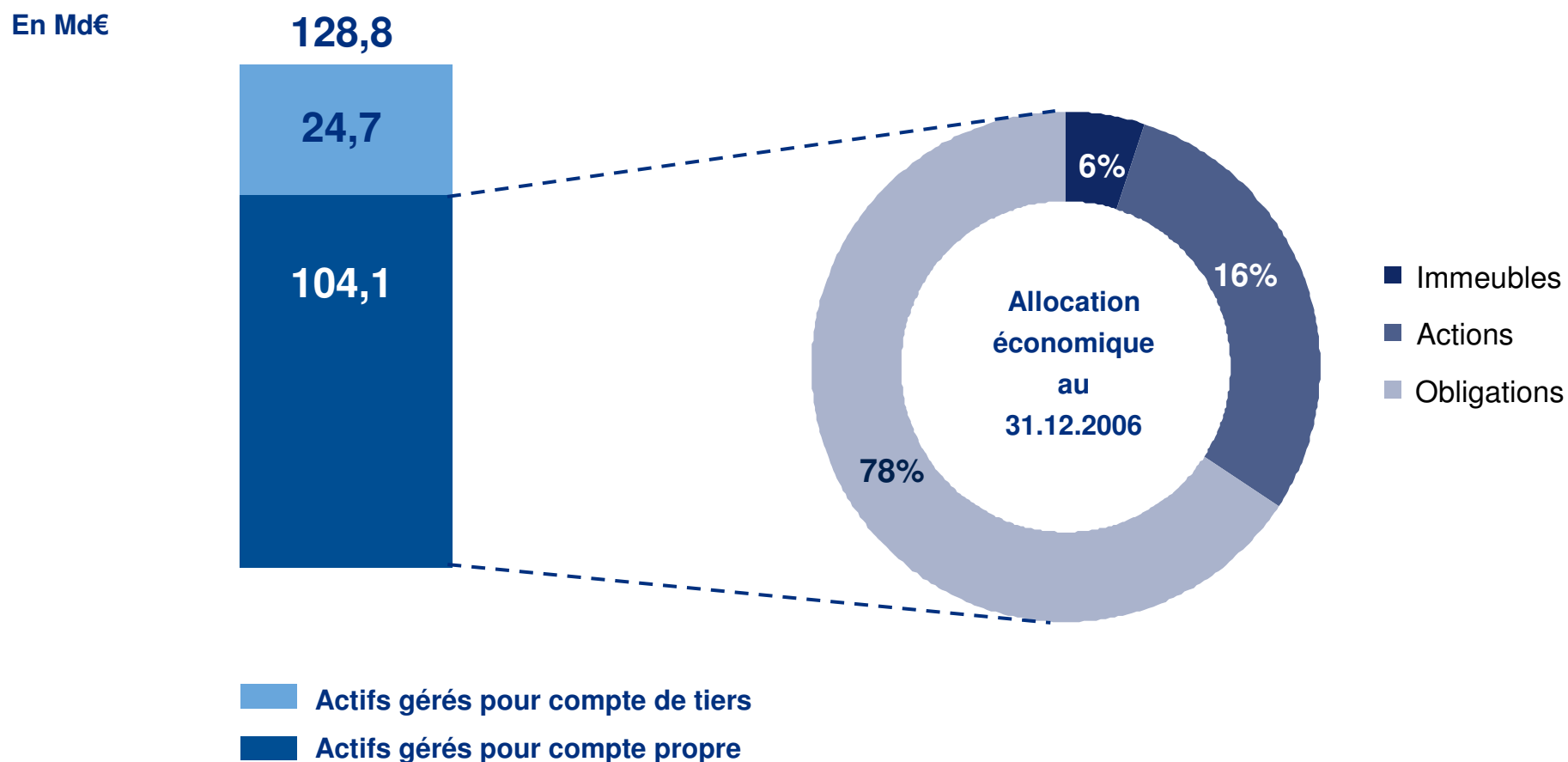
COA, capitaux alloués, et rentabilité opérationnelle

2006 (en M€)	COA (en quote-part AGF)				Capitaux alloués (en quote-part AGF)				Rentabilité			
	Vie et santé	Dommages	Autres	Total	Vie et santé	Dommages	Autres	Total	Vie et santé	Dommages	Autres	Total
Assurance de personnes	536			536	2 305			2 305	23,2%			23,2%
AGF assurance		203		203		1 195		1 195		17,0%		17,0%
AGF courtage		177		177		757		757		23,4%		23,4%
Autres France		32		32		62		62		51,9%		51,9%
AM & Banque			93	93			242	242			38,6%	38,6%
Total France	536	412	93	1 042	2 305	2 013	242	4 560	23,2%	20,5%	38,6%	22,8%
Assurance Crédit et assistance		251		251		1 327		1 327		18,9%		18,9%
Hors de France	139	281		420	1 012	1 242		2 254	13,8%	22,6%		18,7%
Total	675	945	93	1 713	3 317	4 583	242	8 141	20,4%	20,6%	38,6%	21,0%

2005 Publié (en M€)	COA (en quote-part AGF)				Capitaux alloués (en quote-part AGF)				Rentabilité			
	Vie et santé	Dommages	Autres	Total	Vie et santé	Dommages	Autres	Total	Vie et santé	Dommages	Autres	Total
Assurance de personnes	396			396	2 261			2 261	17,5%			17,5%
AGF assurance		189		189		1 148		1 148		16,5%		16,5%
AGF courtage		128		128		717		717		17,8%		17,8%
Autres France		16		16		96		96		16,7%		16,7%
AM & Banque			64	64			193	193			33,4%	33,4%
Total France	396	333	64	793	2 261	1 961	193	4 415	17,5%	17,0%	33,4%	18,0%
Assurance Crédit et assistance		227		227		1 154		1 154		19,7%		19,7%
Hors de France	132	267		399	1 008	1 134		2 142	13,1%	23,5%		18,6%
Total	528	827	64	1 419	3 269	4 249	193	7 711	16,2%	19,5%	33,4%	18,4%

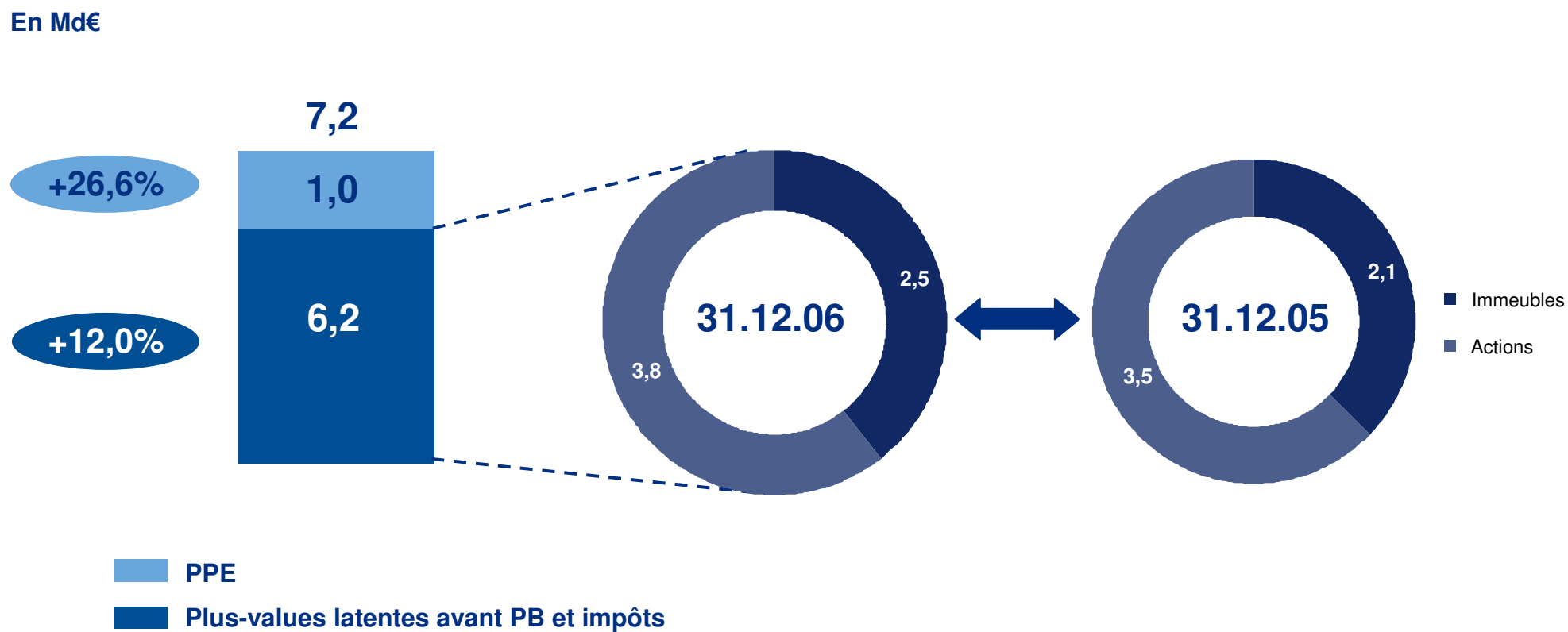
Actifs sous gestion au 31.12.06

Les actifs gérés au 31.12.06 en hausse de 9,6% à 128,8Md€



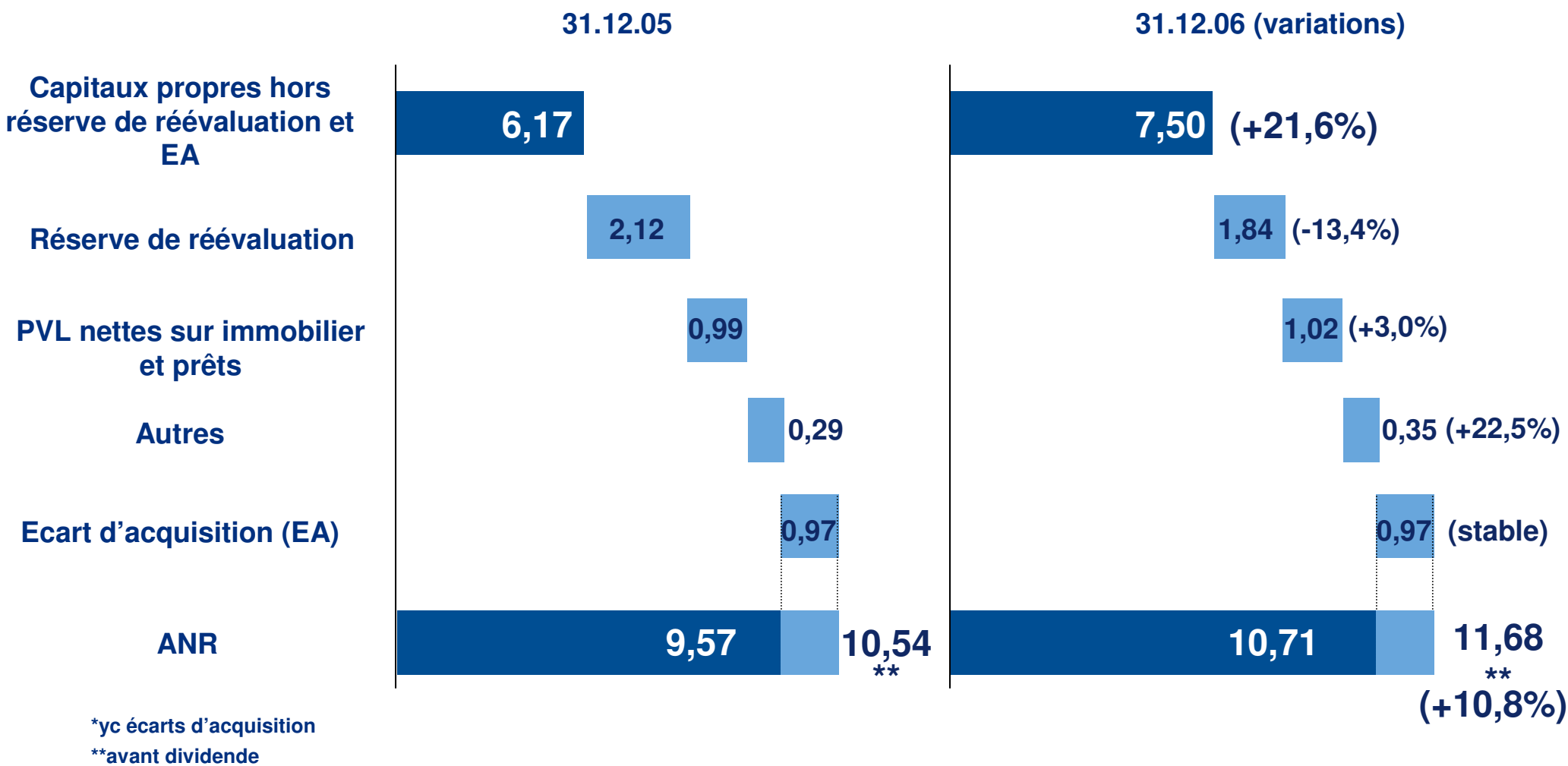
Plus-values latentes et PPE au 31.12.06

Richesse latente du Groupe*: 7,2Md€ au 31.12.06 en hausse de 14%



*hors PVL sur obligation

Actif net réévalué* : 63,9€ / action



Embedded value : 68,7€ / action



31.12.05 retraité

31.12.06

(variations)

ANR* yc EA	10,54	11,68	(+10,8%)
Éléments de résultats futurs Vie inclus dans l'ANR	-2,25	-2,91	(+30.0%)
Coûts des risques**	-0,85	-0,84	Stable
PVFP	3,97	4,64	(+16,9%)
MCEV	11,40	12,57	(+10.2%)

*L'ANR utilisé est celui des sociétés Vie et IARD

**dont coût de la marge, coût des options et garanties, coûts des risques non financiers

Tillinghast a revu la méthodologie et les hypothèses retenues pour calculer la valeur du portefeuille en vigueur au 31 décembre 2006, la valeur des affaires nouvelles 2006 et les valeurs « pro forma » 2005 du portefeuille en vigueur et des affaires nouvelles 2005 des principales sociétés Vie du Groupe AGF. Cette revue n'a pas couvert l'actif net réévalué (l'ANR) ni les « Eléments de résultats futurs Vie inclus dans l'ANR ».

Tillinghast a conclu que la méthodologie et les hypothèses utilisées étaient cohérentes avec les Principes de l'European Embedded Value. En particulier :

- La méthodologie intègre une mesure des risques inhérents à l'activité modélisée selon la méthodologie « bottom-up » telle que décrite dans l'« Allianz European Embedded Value Report 2006 » ;
- Les hypothèses opérationnelles retenues ont été fixées après un examen adéquat de l'expérience récente des principales sociétés Vie du groupe AGF et de leur environnement prévisible pour les années à venir ;
- Les hypothèses économiques sont cohérentes entre elles et avec les données observables dans le marché ; et
- Pour les produits avec participation aux bénéfices, les taux de participation aux bénéfices projetés, ainsi que l'allocation des profits entre les assurés et les actionnaires, sont cohérents avec les hypothèses projetées, avec les pratiques des compagnies considérées et des marchés locaux.

La méthodologie et les hypothèses suivent également les Recommandations du CFO Forum en matière d'European Embedded Value (en notant l'exception concernant les profits induits dans les sociétés de services et les gestionnaires d'actifs liés qui est décrite dans l'« Allianz European Embedded Value Report 2006 »).

Tillinghast a également effectué des contrôles limités de cohérence globale des résultats de ces calculs et n'a pas mis en évidence de problème significatif. Cependant, Tillinghast n'a pas effectué de contrôles détaillés des modèles et des processus mis en oeuvre.

Dans le cadre de ses travaux, Tillinghast s'est appuyé sur les données et informations fournies par le groupe AGF.

3. Bilan & Perspectives

The background of the slide is a solid dark blue. On the right side, there is a lighter blue geometric design consisting of a large triangle and a stylized plant with several leaves. The text '3. Bilan & Perspectives' is written in white, bold, sans-serif font on the left side of the slide.

- **Une organisation adaptée au service d'une ambition :**
 - Etre l'assureur le + rentable en France
 - Etre l'assureur en lequel ses clients ont le + confiance
- **Un nouveau plan à 4 ans : « 2010 + 1 »**
 - Des axes de travail clairs sur les réseaux, les clients, les produits, et les coûts
 - Des objectifs ambitieux et des plans d'action précis
- **Les premières grandes réalisations de 2006 :**
 - Discipline tarifaire en biens & responsabilités
 - Forte croissance de la collecte d'épargne (vie & gestion d'actifs)
 - Lancement d'une nouvelle campagne de publicité
- **Les grandes pistes de progrès :**
 - Réseaux, Clients, Innovation produit
 - Offre bancaire, parc auto, collectives

- **Excellente année en terme de rentabilité : AGF France a maintenu son ratio combiné à un très bon niveau (94,4%)**
- **Des progrès restent à faire sur la gestion du portefeuille (fidélisation, affaires nouvelles)**
- **Risques de petites et moyennes entreprises :**
 - Bonnes performances des nouveaux produits
 - Réelles opportunités de développement sur ce segment
- **Risques de particuliers :**
 - Habitation : très bons résultats et maintien du portefeuille
 - Auto : AGF France a prouvé sa capacité à maintenir sa rentabilité durablement élevée, mais il faut redynamiser le portefeuille
- **Grands risques :**
 - Maintien d'une discipline tarifaire forte

- **Ces métiers connexes de la Vie, des services financiers, de la santé, de la retraite et de la prévoyance sont les moteurs essentiels de la croissance du Groupe**
- **Forte croissance de la collecte d'épargne tant en vie qu'en produits financiers. Transferts Fourgous de 1,2 Md€.**
- **Développement soutenu de la distribution indépendante et d'AGF AM**
- **Les réseaux propriétaires (agents et conseillers financiers), après de bons résultats, peuvent encore progresser**
- **Innovation produit fructueuse tant en épargne qu'en santé et prévoyance**
- **Ambitions plus fortes sur les différents segments de marché des collectives**

- **Réseaux de distribution :**
 - Réseaux propriétaires :
 - Développement de la surface commerciale
 - Développement de l'activité commerciale
 - Amélioration de la productivité et de l'efficacité
 - Réseaux non-propriétaires
 - Poursuite du développement des partenariats les plus dynamiques
 - Recherches de nouveaux partenaires institutionnels & banques privées
- **Politique Client et Marketing**
 - Poursuite de la mise en œuvre de CFI à travers le Groupe
 - Poursuite du repositionnement de la marque AGF
 - Positionnement du client au centre de toute l'organisation
 - Développement du CRM et de la segmentation

Belgique

2006

Croissance en non-vie
Consolidation en vie dans un
contexte de baisse du marché

Perspectives

+ de courtiers
Développement en PME



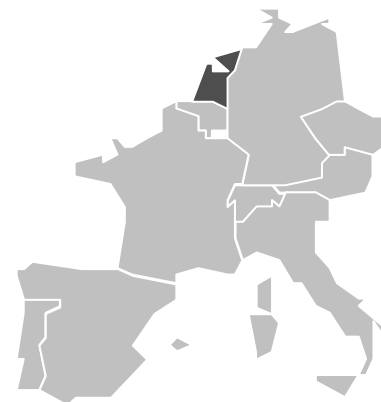
Pays-Bas

2006

Croissance significative en vie
(+11%)
Rentabilité excellente en non-
vie

Perspectives

Projet client,
Gestion du cycle en non-vie



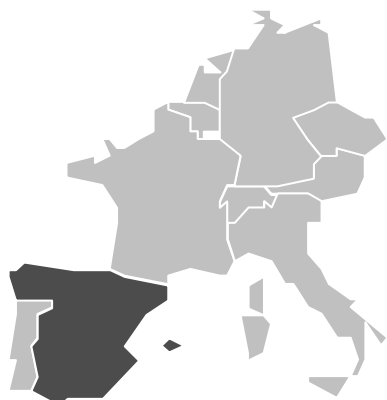
Espagne

2006

Retour à une croissance
dynamique (+9%) tant en vie
qu'en non vie

Perspectives

Développement réseaux
Travail sur le client
Gestion du cycle en non-vie



Amérique du sud

2006

Très forte croissance sur
l'ensemble des secteurs (>15%)

Perspectives

Travail sur la non vie : auto,
tarification, relation client,
amélioration du ratio combiné





2006

Croissance régulière tout au long de l'année

Maintien d'une excellente rentabilité

Optimisation progressive du programme de réassurance

Perspectives

Innovation produit

Poursuite de l'optimisation de la réassurance

Politique d'acquisitions ciblées à l'international



2006

Succès du rapprochement des 3 filiales françaises

Développement dynamique en France comme à l'international

Succès de la stratégie internet

Perspectives

Développement des services à la personne et des nouveaux services d'assistance santé

Poursuite de la croissance en Amérique du nord et en Asie

4. AGF & Allianz

The background is a solid dark blue. On the right side, there is a lighter blue geometric design consisting of a large triangle and a curved line. To the right of the triangle, there are several stylized, elongated leaf shapes arranged vertically.



AGF / ALLIANZ :

« Bâtissons ensemble l'Europe de l'assurance ! »

1ère capitalisation du secteur en Europe

1er assureur européen

Présent dans plus de 70 pays

Plus de 1 300 Md€ d'actifs sous gestion

- **Allianz a annoncé le 18 janvier son intention de déposer une offre sur le flottant des AGF.**
- **Suivant les règles de gouvernance du Groupe :**
 - **Le Conseil d'Administration s'est réuni le 17 janvier pour examiner ce projet d'offre. Il a réservé un accueil favorable au principe et aux termes du projet d'offre. Il a procédé à la nomination d'un expert indépendant.**
 - **Les travaux de cet expert indépendant se poursuivent, notamment à la faveur de la publication des résultats annuels 2006 que le Conseil vient d'arrêter en sa réunion du 19 février.**
 - **Par ailleurs, le Comité des Conventions du Conseil d'Administration a pris ses dispositions pour mener à bien sa mission.**
 - **Après le dépôt de l'offre, le Conseil devra se réunir à nouveau pour publier sa note en réponse (attestation d'équité de l'expert, avis motivé du Conseil, et autres informations).**

*Le projet d'offre reste soumis à l'examen de l'Autorité des marchés financiers (AMF). Une note d'information et une note en réponse seront publiées et seront notamment disponibles sur le site Internet de l'AMF (www.amf-france.org).

Annexes

The background is a solid dark blue. On the right side, there is a lighter blue geometric design consisting of a large triangle and a curved line. Overlaid on this is a stylized plant motif with several leaves. The word "Annexes" is written in white, bold, sans-serif font on the left side of the image.

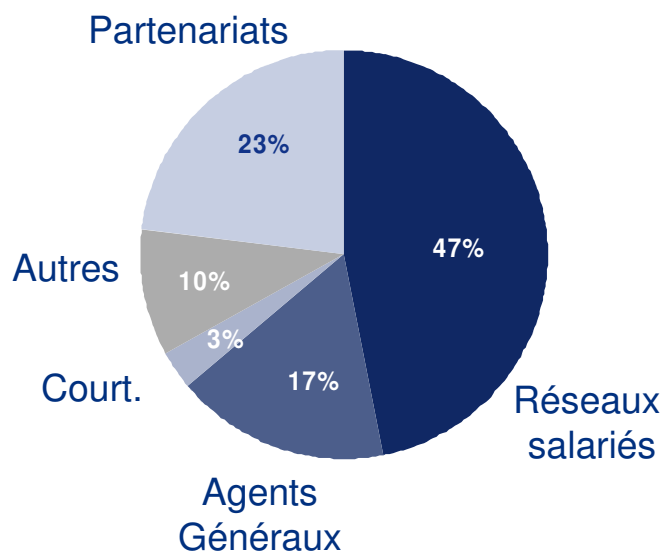
SOMMAIRE

▪ Répartition de l'activité	p 47
▪ Plus-values	p 49
▪ Résultat courant	p 50
▪ Ratios combinés	p 53
▪ Assurance Vie France	p 56
▪ Contribution opérationnelle	p 58
▪ Ecart produits financiers réels / normés.....	p 60
▪ Capitaux alloués et rentabilité	p 62
▪ Actifs gérés et plus-values latentes	p 66
▪ Dettes financières	p 72
▪ MCEV: sensibilité / remarques	P 73
▪ Structure de l'actionnariat	p 75

Répartition des activités par réseau de distribution en France*

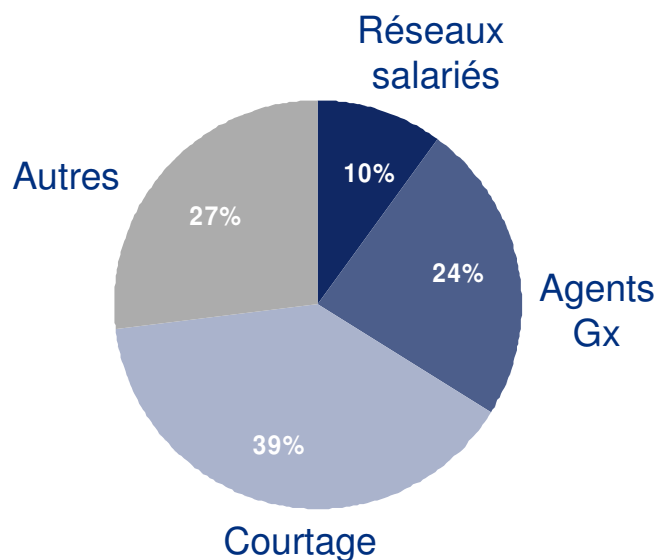


Vie individuelle



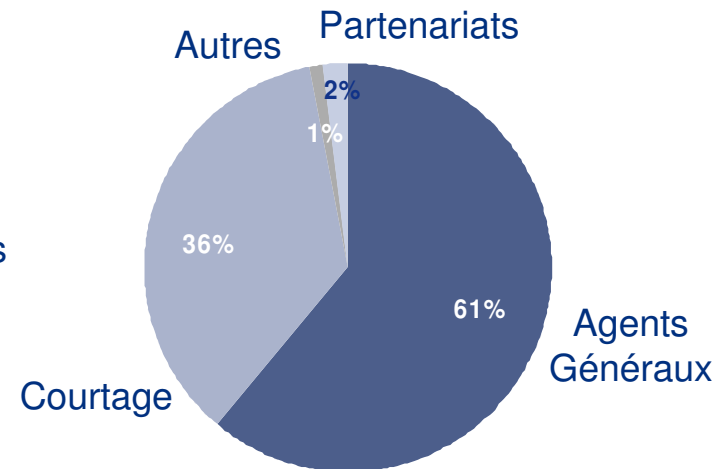
4,6 Md€

Santé et Collectives



2,3 Md€

Biens et responsabilités



3,7 Md€

* Répartition estimée sur la base des travaux du contrôle de gestion - Données non auditées

Détail de la répartition des activités par réseau en France*



En millions d'euros	Agents généraux	Courtage	Réseaux salariés	Partenariats	Autres	Total
Vie individuelle	771	123	2 156	1 048	450	4 549
Vie collective	92	410	-	-	299	801
Santé & dom. corp. Collectives	101	448	-	-	326	875
Santé individuelle	362	48	229	-	23	662
Assurances de Personnes	1 327	1 029	2 385	1 048	1 098	6 887
Assurance d'habitation de particuliers et pro.	1 533	268	0	88	28	1 917
Automobile	923	123	-	-	-	1 046
Ird particuliers	419	68	-	-	-	488
Ird professionnels	182	29	-	-	-	211
Autres	9	47	-	88	28	173
Assurance d'habitation d'entreprises	761	1 068	0	0	0	1 829
Ird d'entreprises	345	288	-	-	-	634
Flottes et groupements	160	208	-	-	-	368
Grands comptes	0	472	-	-	-	472
Autres	256	99	-	-	-	355
Assurance de Biens et de Responsabilités total	2 294	1 336	0	88	28	3 746
Total Assurance en France	3 620	2 366	2 385	1 136	1 126	10 633

* Répartition estimée sur la base des travaux du contrôle de gestion - Données non auditées

Plus-values réalisées nettes de variations de juste valeur



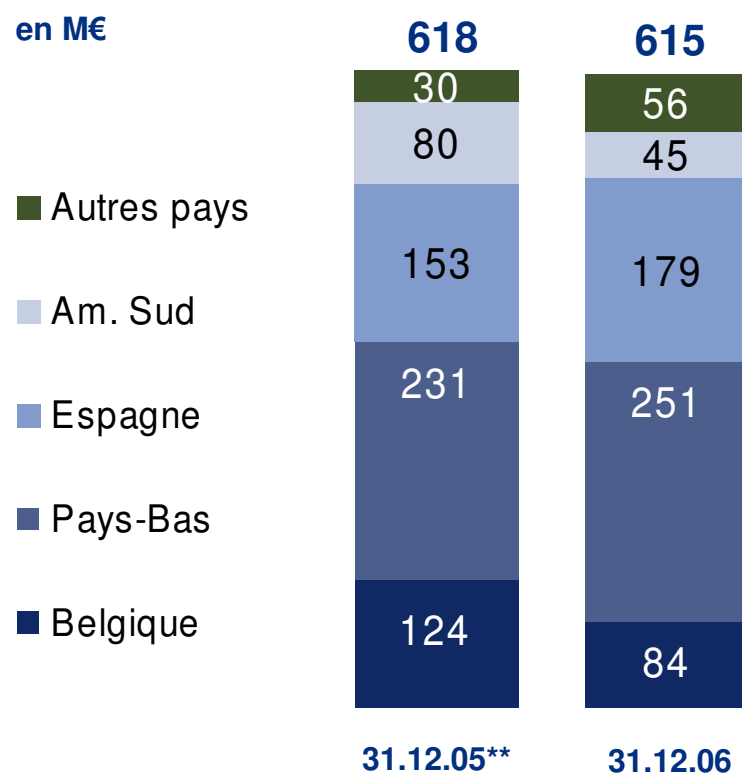
	Actions et dérivés	Obligations	Immeubles	Total	Total PdG	dont variations de juste valeur
France	1 520,5	-52,4	178,9	1 647,0	1 627,6	189,6
AGF IART	248,9	6,0	167,5	422,4	422,4	-5,5
AGF Vie	957,7	-84,3	-36,0	837,3	837,3	143,6
AGF Holding	45,8	19,2	2,4	67,4	67,4	7,8
Autres	268,2	6,7	45,0	319,9	300,5	43,7
Hors de France	94,0	66,0	14,9	174,9	167,1	33,1
Belgique	51,9	-1,2	-8,3	42,4	42,4	-9,9
Pays-Bas	24,5	6,3	-0,3	30,5	30,5	0,2
Espagne	15,8	8,8	17,8	42,4	40,9	3,6
Autres	1,8	52,1	5,7	59,6	53,3	39,2
Total Général	1 614,5	13,6	193,8	1 821,9	1 794,7	222,7

Résultat courant hors de France



Résultat courant* par pays

en M€



*Des sociétés d'assurance et de banque avant impôts

**retraité

en M€

2006	Vie	Santé	Non Vie	AM&Bq	Total
Belgique	50	1	33	-	84
Pays-Bas	59	3	177	12	251
Espagne	41	6	132	-	179
Am. du sud	-3	4	42	1	45
Autres pays	13	13	30	-	56
Hors de France	160	27	414	13	615

en M€

2005	Vie	Santé	Non Vie	AM&Bq	Total
Belgique	86	-4	42	-	124
Pays-Bas	61	6	150	14	231
Espagne	30	4	119	-	153
Am. du sud	3	15	62	1	80
Autres pays	2	3	24	-	30
Hors de France	182	24	397	15	618

Résultat courant hors de France hors plus-values par pays



	Résultat courant	Plus-values réalisées	Rés.courant hors PV
31.12.06 (en M€)			
Belgique	84	42	42
Pays-Bas	239	26	213
Espagne (part AGF)	179	41	138
Amérique du Sud	44	43	1
Autres	56	2	54
Total des sociétés d'assurance	602	155	447
AM, Banques et Autres	21	-	21
Total hors de France	623	155	468
dont assurance Vie	161	78	83
dont assurance Santé	27	6	21
dont assurance Non Vie	414	71	343
31.12.05 (en M€)			
Belgique	124	102	22
Pays-Bas	217	17	200
Espagne (part AGF)	153	25	128
Amérique du Sud	80	73	7
Autres	30	1	29
Total des sociétés d'assurance	604	218	386
AM, Banques et Autres	25	-	25
Total hors de France	629	218	411
dont assurance Vie	183	127	56
dont assurance Santé	24	6	18
dont assurance Non Vie	397	85	312

Résultat des holdings*



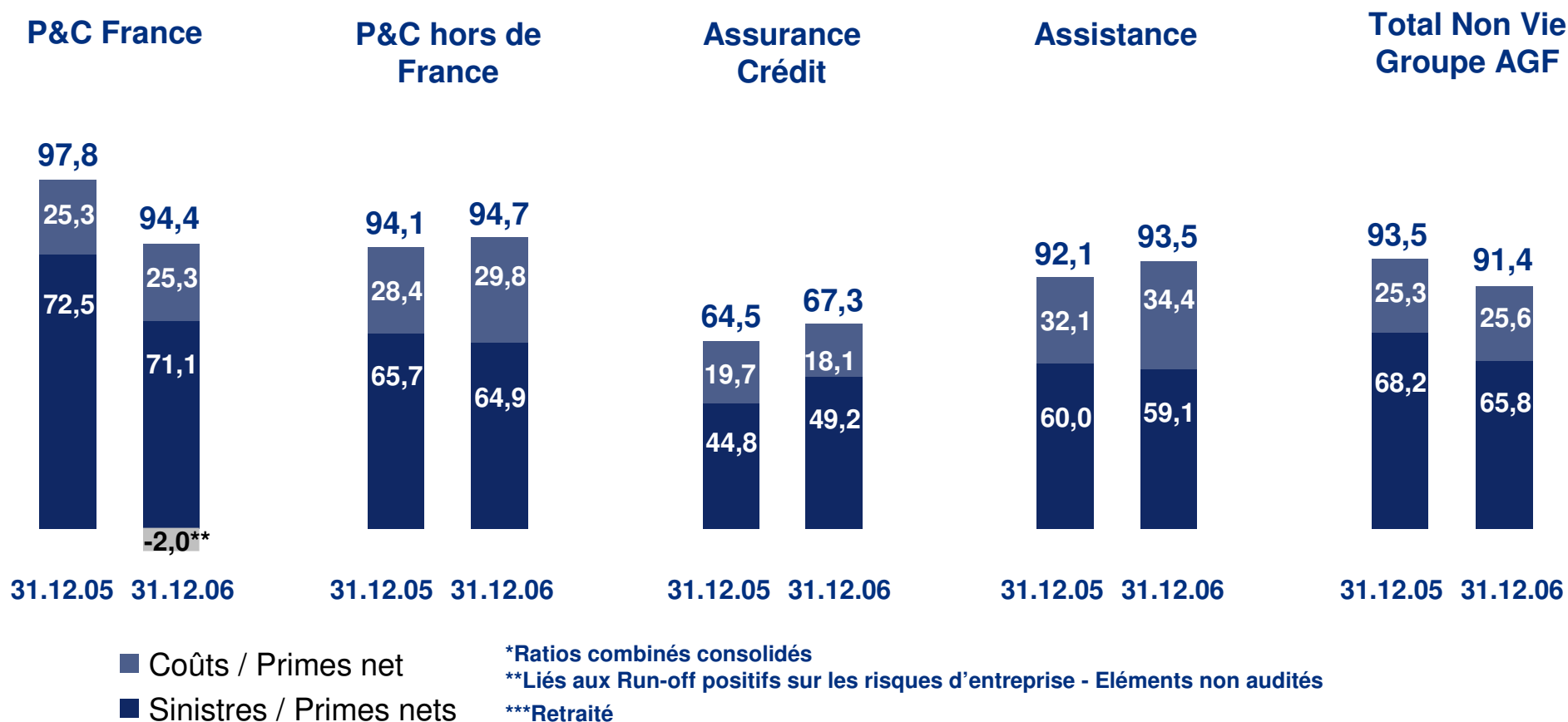
	Holdings France		Holdings hors de France		Total		Variations
	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	31.12.05	31.12.06	
Revenus des participations	3,4	4,2	12,7	0,3	16,1	4,6	ns
Résultats des sociétés immobilières	1,8	7,4	0,0	0,0	1,8	7,4	ns
Plus-values réalisées	52,0	57,2	-1,7	11,8	50,3	69,0	0,4
Coût de la dette	-98,4	-70,0	-43,5	-51,3	-141,9	-121,3	-14,5%
Charge d'exploitation	-78,6	-95,8	-11,3	-8,8	-89,9	-104,6	15,8%
Autres charges et produits	0,0	19,5	0,0	24,4	0,0	43,9	ns
Résultat courant avant impôts	-119,7	-77,5	-43,8	-23,6	-163,6	-101,0	-38,3%

*2005 retraité

Ratios combinés par activité nets de réassurance*



Evolution 31.12.06 / 31.12.05*** par activité et Groupe AGF (en %)



Ratios combinés nets Santé et Collectives nets de réassurance – France*

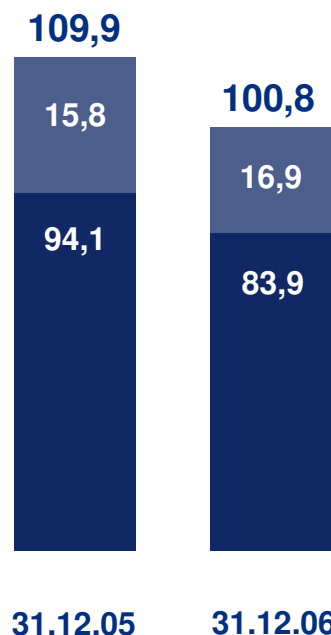


Evolution 31.12.06 / 31.12.05*** (en %)

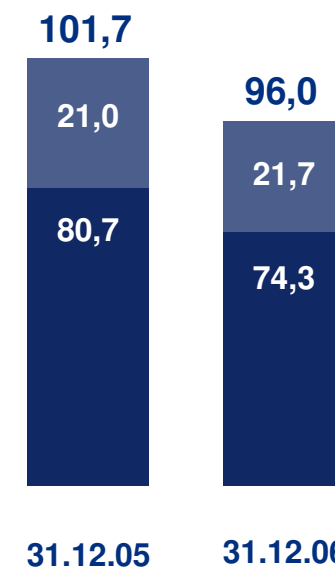
Assurance Santé Individuelle



Assurances Santé Collectives



Total Santé & Collectives**



- Coûts / Primes net
- Sinistres / Primes nets

*RC consolidés

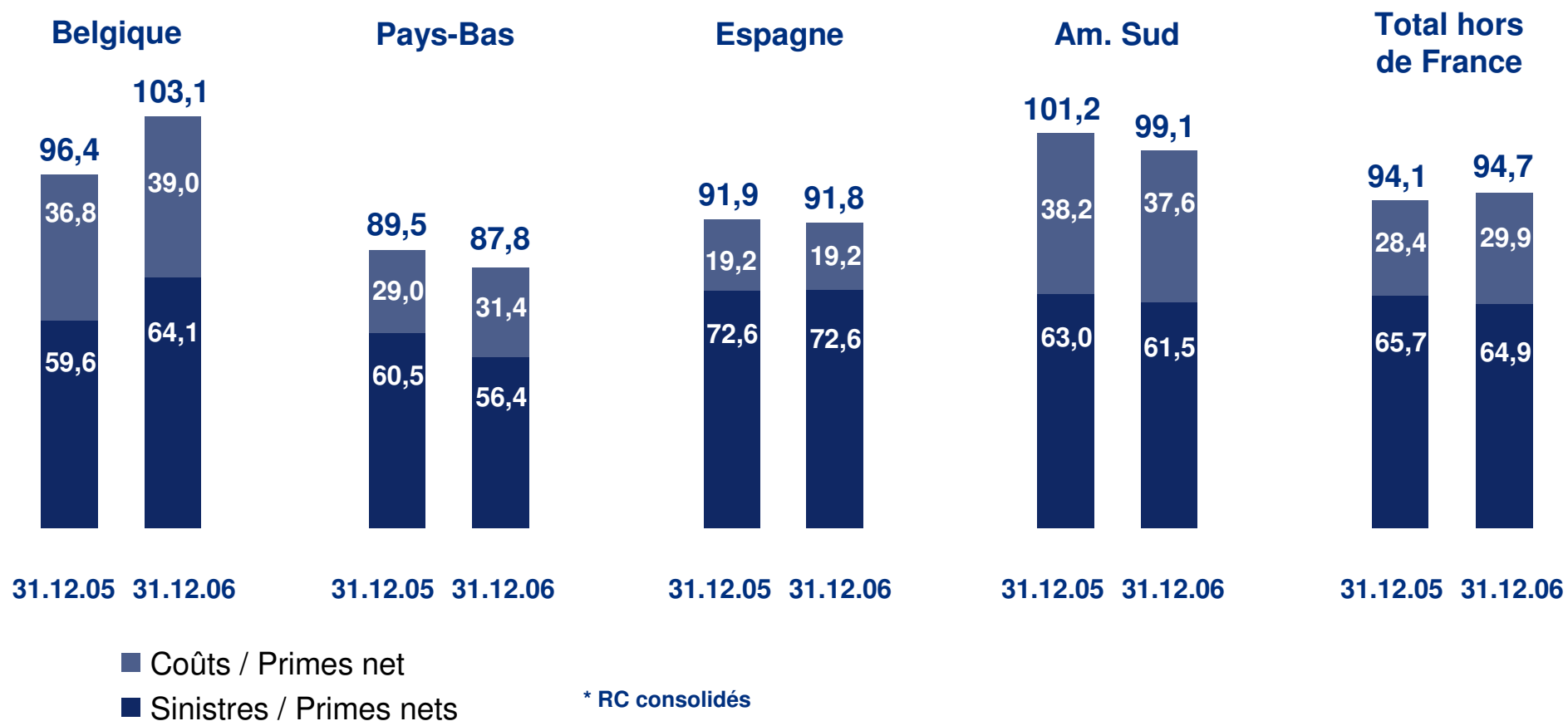
** Hors collectives biens et responsabilités

***Retraité

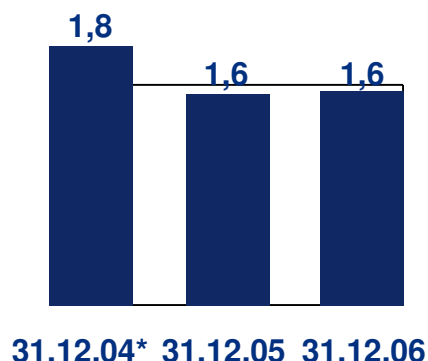
Ratios combinés nets de réassurance hors de France*



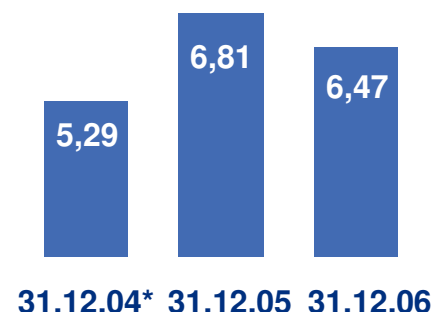
Evolution 31.12.06 / 31.12.05 par pays et Groupe AGF (en %)



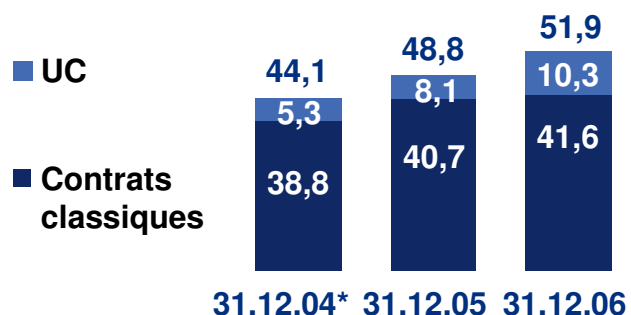
Coûts / Prov. Math. (y.c UC)



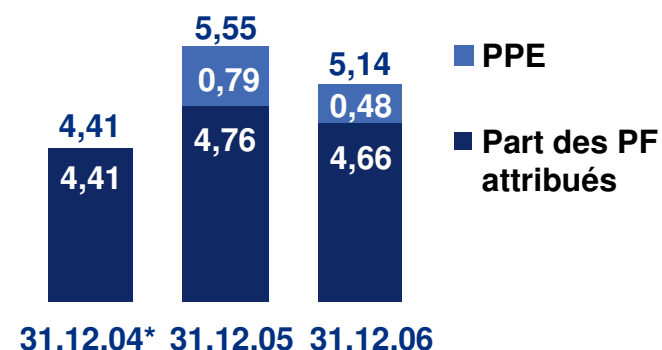
Produits financiers totaux / PM moy hors U.C.



PM moyennes y.c. UC : +6,3% (Md€)



Rémunération des assurés / PM moy hors U.C.



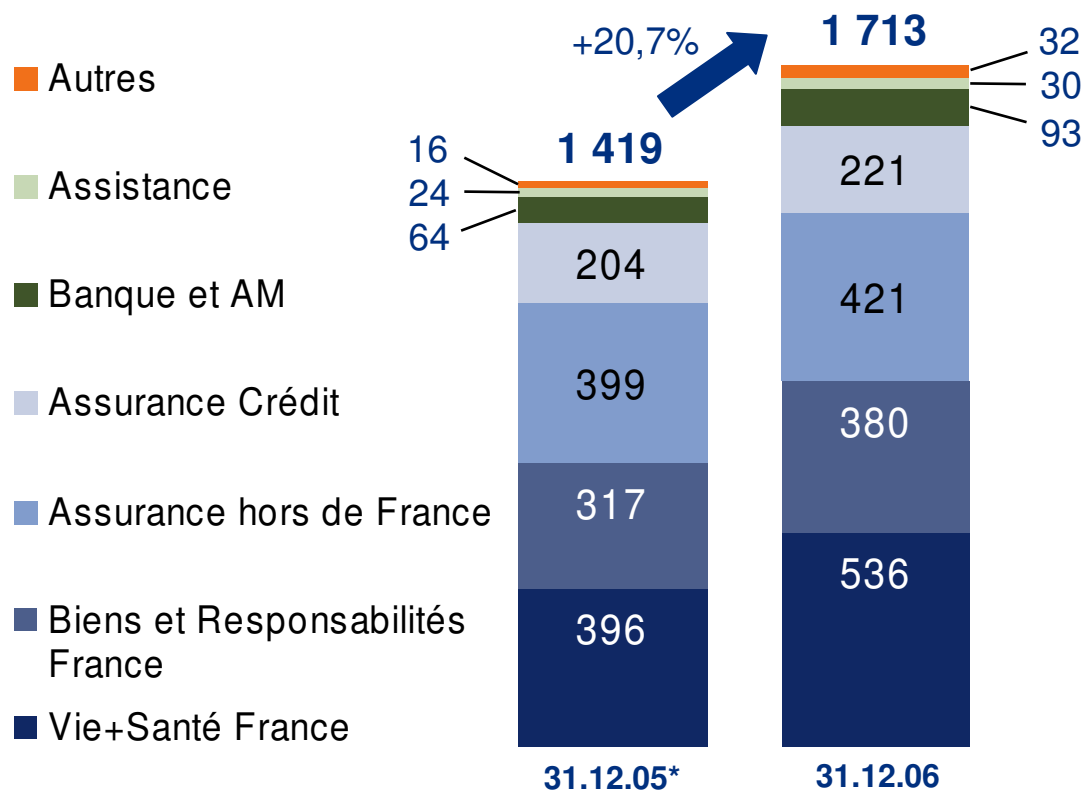
*Les données au 31.12.04 n'incluent pas MMVie et AVIP

AGF

*Chiffres issus des comptes sociaux préclosant
 **Les données au 31.12.04 n'incluent pas MMVie et AVIP

La contribution opérationnelle

En M€



*publié

Passage des contributions opérationnelles au résultat net consolidé

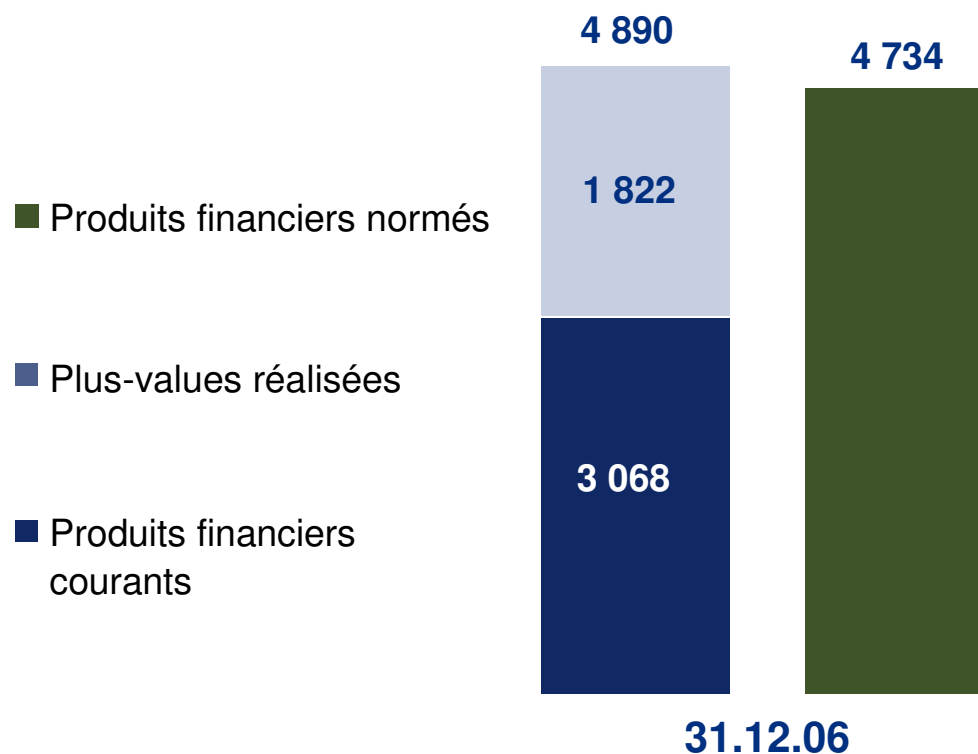


En M€	2006	2005*
Total des contributions opérationnelles d'activité	1 713	1 419
Holdings et autres activités	80	32
Contribution opérationnelle	1 793	1 451
Retraitements de normalisation financiers et impôts	101	152
Non récurrent	5	-21
Autres produits et charges opérationnels	0	21
Dépréciation	0	0
Résultat net consolidé	1 899	1 604

*publié

Ecarts produits financiers réels / produits financiers normés

Ecart normé / réel : 156M€



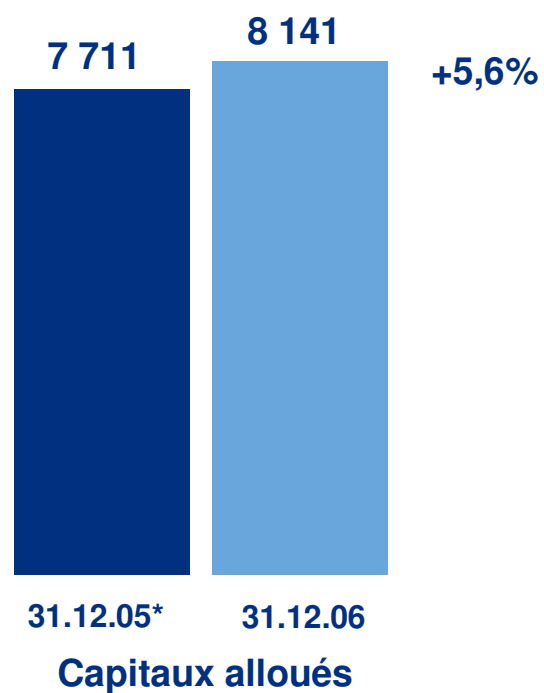
Comparaison des produits financiers réels et normés



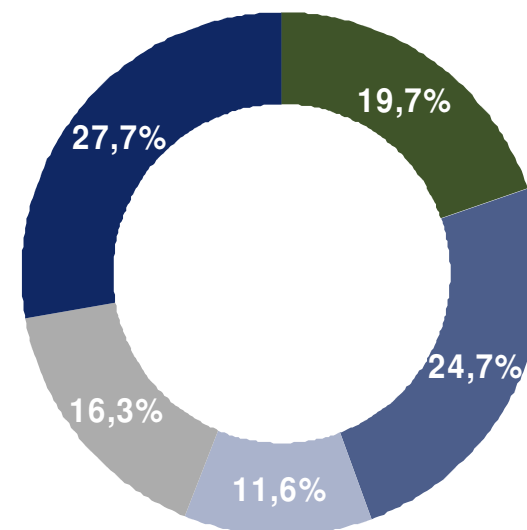
Unité : Million d'euros

	Réels consolidés courants (1)	Annulation ajustements de valeur ACAV	Variation PPE et PRE	Réels nets de PPE (2)	Normés (avant EK) (2)	Ecart (réel - normé)
Vie et Santé en France	4084	-827	-203	3054	3164	-110
Non Vie et Assistance en France	704		0	704	454	250
Assurance Crédit	159			159	167	-8
International : Vie et Non Vie	1015	-167		848	860	-12
Autres activités	125			125	89	36
Total	6087	-994	-203	4890	4734	156

Capitaux alloués en légère augmentation par rapport à 2005



- Vie et Services financiers : +4,6%
- Biens et Responsabilités : +2,7%
- Santé et Collectives : +2,6%
- Assurance Crédit et Assistance : +15,0%
- Hors de France : +5,3%

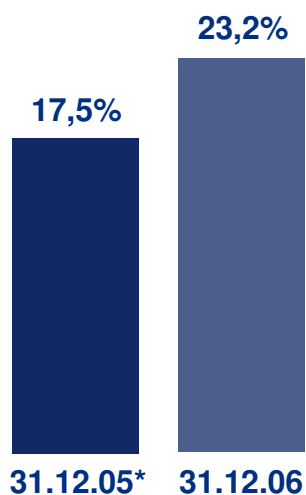


* Publié

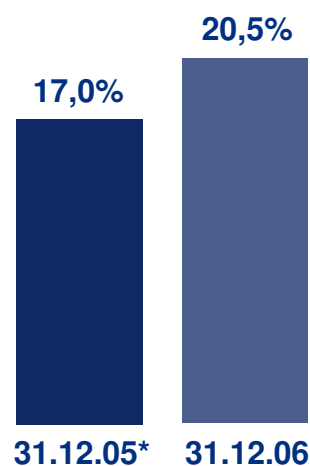
Rentabilité opérationnelle en France en forte hausse à 22,8%



Assurance de personnes



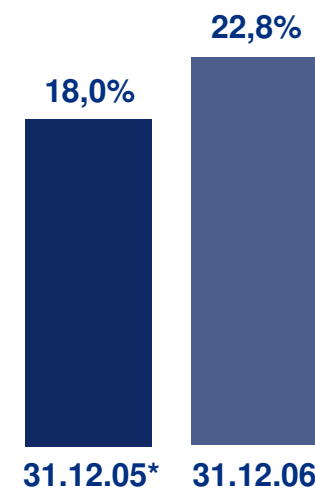
Assurance de biens et de responsabilités



Banque et AM



Total AGF France

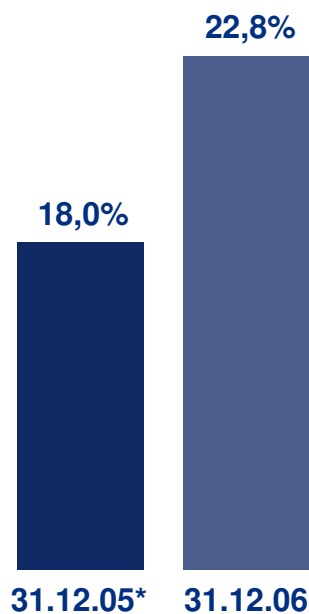


* Publié

Rentabilité opérationnelle du Groupe en forte hausse à 21,0%



Total AGF France



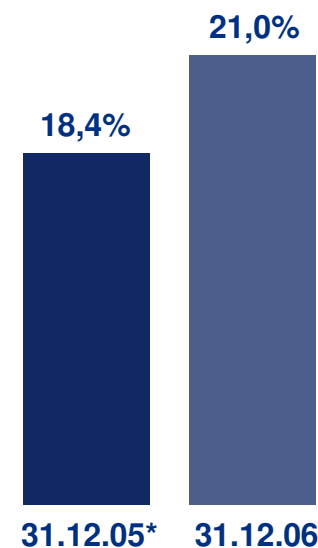
Hors de France



Assurance Crédit et Assistance



Total Groupe (hors holding)



* Publié

Détail du calcul de la rentabilité opérationnelle hors de France par pays



En M€	31.12.06	COA	Capitaux alloués	ROAC
Belgique & Lux.		78	759	10,3%
Pays-Bas		173	699	24,8%
Espagne.		123	432	28,5%
Amérique du sud		31	184	17,1%
Autres		14	181	n.s.
TOTAL		420	2 254	18,7%

En M€	31.12.05*	COA	Capitaux alloués	ROAC
Belgique & Lux.		81	784	10,4%
Pays-Bas		170	691	24,6%
Espagne.		108	377	28,5%
Amérique du sud		39	160	24,5%
Autres		1	130	n.s.
TOTAL		399	2 142	18,6%

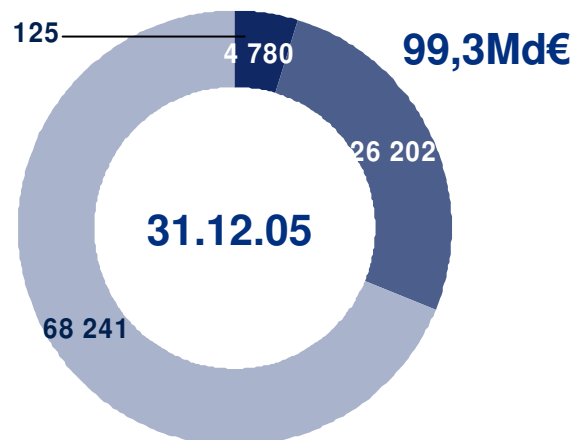
* publié

Actifs gérés (y.c. UC) : 104,1Md€ au 31.12.06

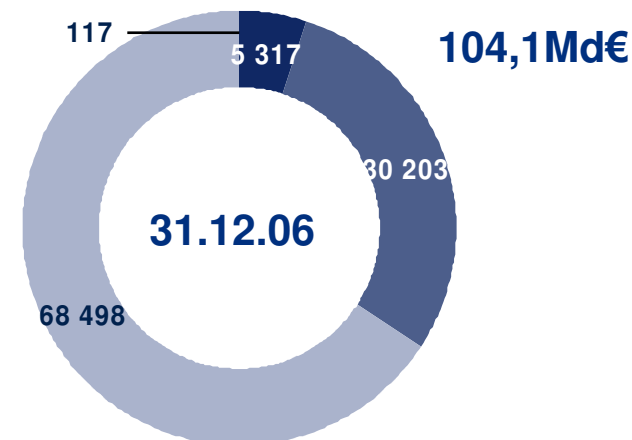


Par catégorie

- Immeubles
- Actions
- Obligations
- Instruments dérivés

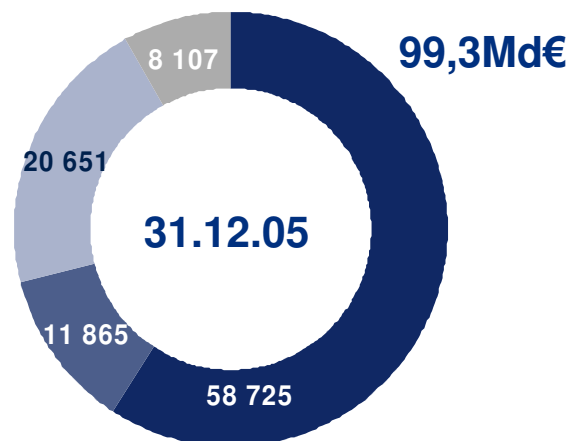


- Immeubles
- Actions
- Obligations
- Instruments Dérivés

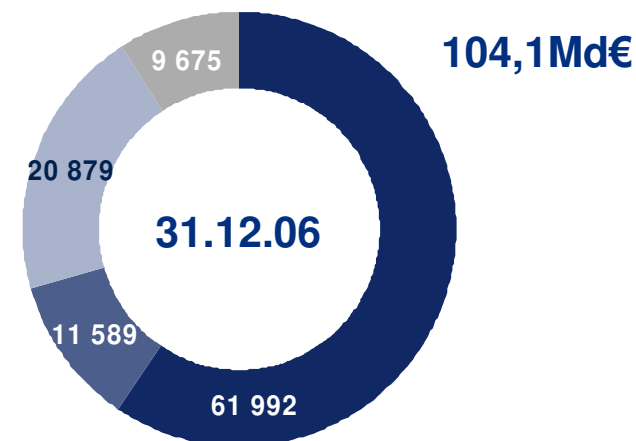


Par activité

- Vie France
- Non Vie France
- Hors de France
- Autres



- Vie France
- Non Vie France
- Hors de France
- Autres



Placements en valeur de marché au 31.12.06 (part du Groupe)



En millions d'euros	Immobilier		Produits de taux	
	yc UC	Hors UC	yc UC	Hors UC
International	617	617	14 173	13 878
Vie en France	2 747	2 636	39 896	38 027
Non-Vie en France	1 007	1 007	8 603	8 603
Assistance	5	5	329	329
Assurance Crédit	344	344	2 256	2 256
Autres	597	597	3 241	3 241
Total	5 317	5 206	68 498	66 333

En millions d'euros	Actions et Inst. Dérivés		Total	
	yc UC	Hors UC	yc UC	Hors UC
International	6 089	2 475	20 879	16 970
Vie en France	19 349	8 817	61 992	49 480
Non-Vie en France	1 979	1 979	11 589	11 589
Assistance	1	1	334	334
Assurance Crédit	665	665	3 265	3 265
Autres	2 237	2 237	6 076	6 076
Total	30 320	16 175	104 135	87 714

Tableau de passage : allocation comptable à allocation économique au 31.12.06

Valeur de marché au 31.12.06 Hors UC	Immobilier		Produits de taux		Actions et autres titres à revenu variable		Total	
	En MEUR	Répartition	En MEUR	Répartition	En MEUR	Répartition	En MEUR	Répartition
Allocation comptable								
International	617	4%	13 878	82%	2 475	15%	16 970	100%
Vie en France	2 636	5%	38 027	77%	8 817	18%	49 480	100%
Non-Vie en France	1 007	9%	8 603	74%	1 979	17%	11 589	100%
Assistance	5	1%	329	99%	1	0%	334	100%
Assurance Crédit	344	11%	2 256	69%	665	20%	3 265	100%
Autres	597	10%	3 241	53%	2 237	37%	6 076	100%
Total	5 206	6%	66 333	76%	16 175	18%	87 714	100%
Tableau de passage								
International	0		0		0		0	
Vie en France	0		2 008		-2 008		0	
Non-Vie en France	0		481		-481		0	
Assistance	0		0		0		0	
Assurance Crédit	0		0		0		0	
Autres	0		0		0		0	
Total	0		2 489		-2 489		0	
Allocation économique								
International	617	4%	13 878	82%	2 475	15%	16 970	100%
Vie en France	2 636	5%	40 035	81%	6 809	14%	49 480	100%
Non-Vie en France	1 007	9%	9 084	78%	1 498	13%	11 589	100%
Assistance	5	1%	329	99%	1	0%	334	100%
Assurance Crédit	344	11%	2 256	69%	665	20%	3 265	100%
Autres	597	10%	3 241	53%	2 237	37%	6 076	100%
Total	5 206	6%	68 822	78%	13 686	16%	87 714	100%

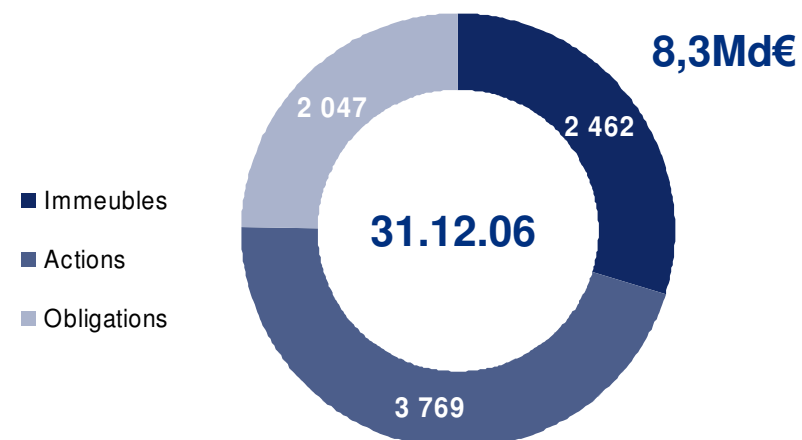
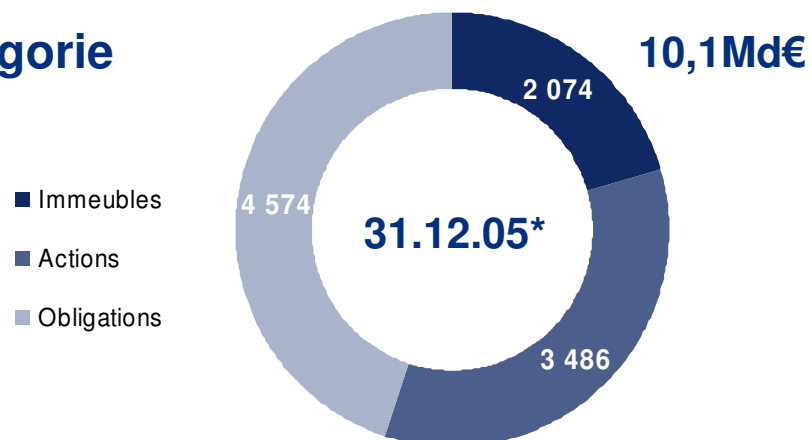
Tableau de passage : allocation comptable à allocation économique au 31.12.05

Valeur de marché au 31.12.05 Hors UC (publié 2005)	Immobilier		Produits de taux		Actions et autres titres à revenu variable		Total	
	En MEUR	Répartition	En MEUR	Répartition	En MEUR	Répartition	En MEUR	Répartition
Allocation comptable								
International	605	4%	14 225	83%	2 311	13%	17 141	100%
Vie en France	1 310	3%	39 313	80%	8 216	17%	48 839	100%
Non-Vie en France	1 056	9%	8 896	74%	2 064	17%	12 016	100%
Assistance	4	1%	290	88%	34	10%	328	100%
Assurance Crédit	330	10%	2 310	73%	540	17%	3 179	100%
Autres	1 351	25%	2 419	44%	1 726	31%	5 496	100%
Total	4 656	5%	67 452	78%	14 892	17%	86 999	100%
Tableau de passage								
International	0		0		0		0	
Vie en France	145		1 246		-1 391		0	
Non-Vie en France	73		194		-267		0	
Assistance	0		1		-1		0	
Assurance Crédit	0		0		0		0	
Autres	0		0		0		0	
Total	218		1 441		-1 659		0	
Allocation économique								
International	605	4%	14 225	83%	2 311	13%	17 141	100%
Vie en France	1 455	3%	40 559	83%	6 825	14%	48 839	100%
Non-Vie en France	1 129	9%	9 090	76%	1 797	15%	12 016	100%
Assistance	4	1%	291	89%	33	10%	328	100%
Assurance Crédit	330	10%	2 310	73%	540	17%	3 179	100%
Autres	1 351	25%	2 419	44%	1 726	31%	5 496	100%
Total	4 874	6%	68 894	79%	13 232	15%	86 999	100%

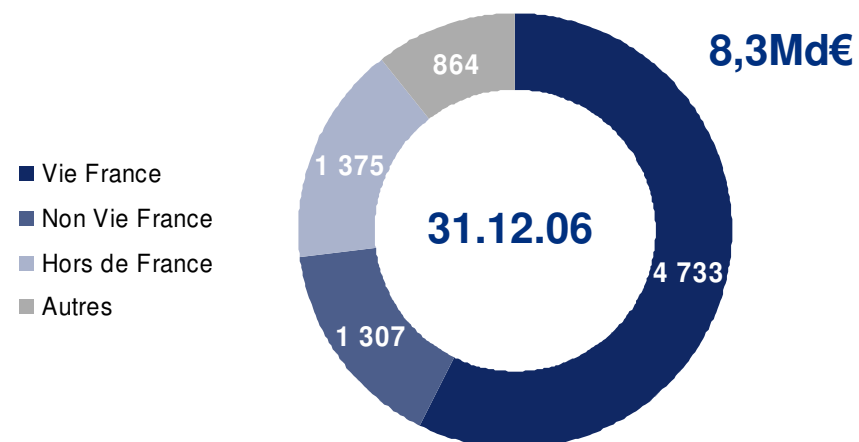
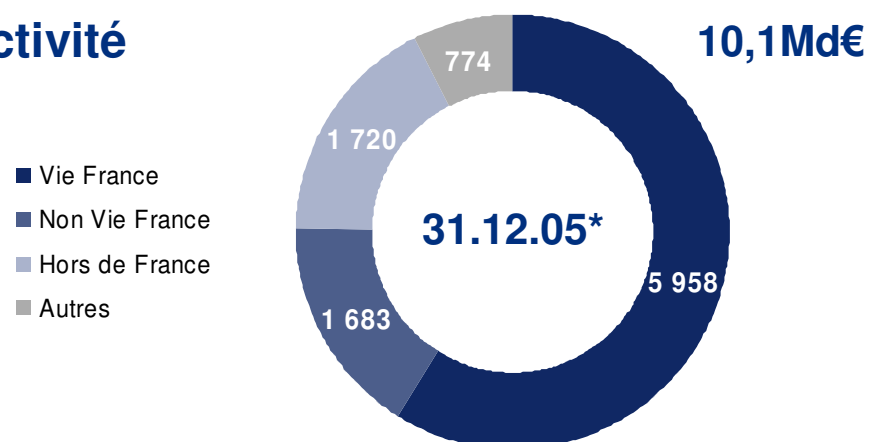
Plus-values latentes (p.d.g.) : 8,3Md€ au 31.12.06



Par catégorie



Par activité



*Retraité. Les sociétés immobilières détenues par AGF Vie ont été reclassées en Vie France

Plus-values latentes par activité et classe d'actifs (part du Groupe)

PVL par du Groupe	31.12.06			
	Immo	Actions	Obligations	Total
Hors de France	264	610	501	1 375
Vie France	1 321	2 042	1 370	4 733
Non Vie France	570	582	155	1 307
Assistance	1	0	0	1
Crédit Assurance	92	128	5	225
Autres	214	408	16	638
TOTAL	2 462	3 769	2 047	8 278

PVL par du Groupe	31.12.05			
	Immo	Actions	Obligations	Total
Hors de France	216	497	1 007	1 720
Vie France	1 024	1 912	3 022	5 958
Non Vie France	606	596	480	1 683
Assistance	0	3	0	3
Crédit Assurance	76	110	43	230
Autres	152	368	21	541
TOTAL	2 074	3 486	4 574	10 134

Dettes financières*



	31.12.06	31.12.05
Dette de financement non bancaire consolidées hors passifs subordonnés	1 028	1 099
Dette subordonnée	<u>1 544</u>	<u>1 549</u>
Dette sociétés consolidées	2 572	2 648
Capitaux propres** + intérêts minoritaires	9 197	7 791
Dette sociétés consolidées / Fonds propres	28,0%	34,0%
Fonds propres + passifs subordonnés	10 741	9 340
Dette financière (hors passifs subordonnés) / Fonds propres + passifs subordonnés	9,6%	11,7%

*Dette hors banque

**Hors réserve de réévaluation

Sensibilité de la *Market Consistent Embedded Value* (MCEV)

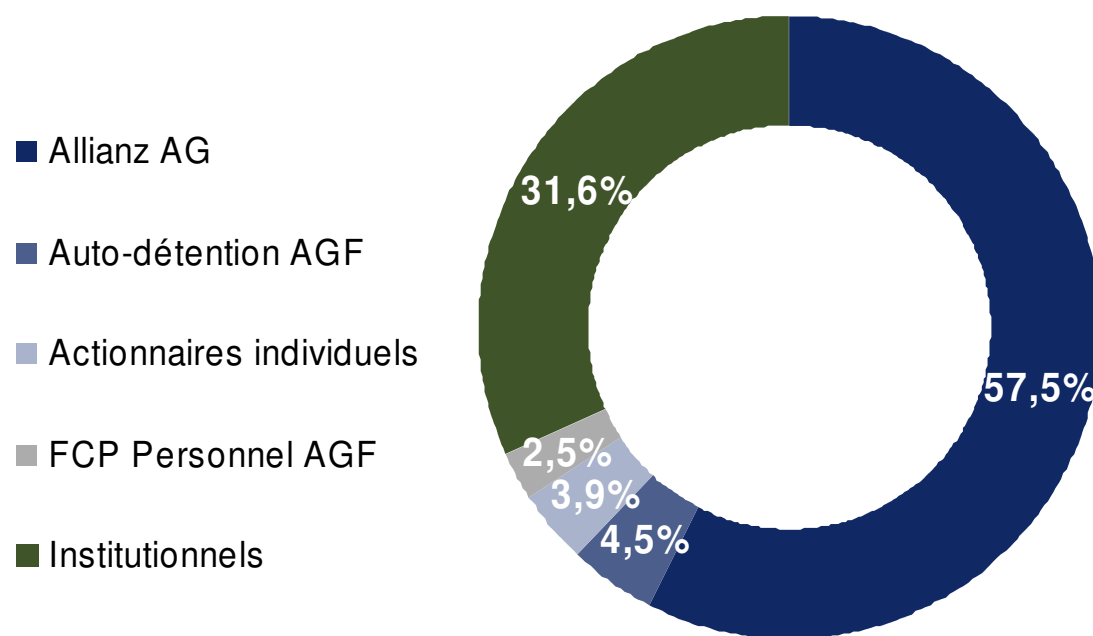


en million d'euros

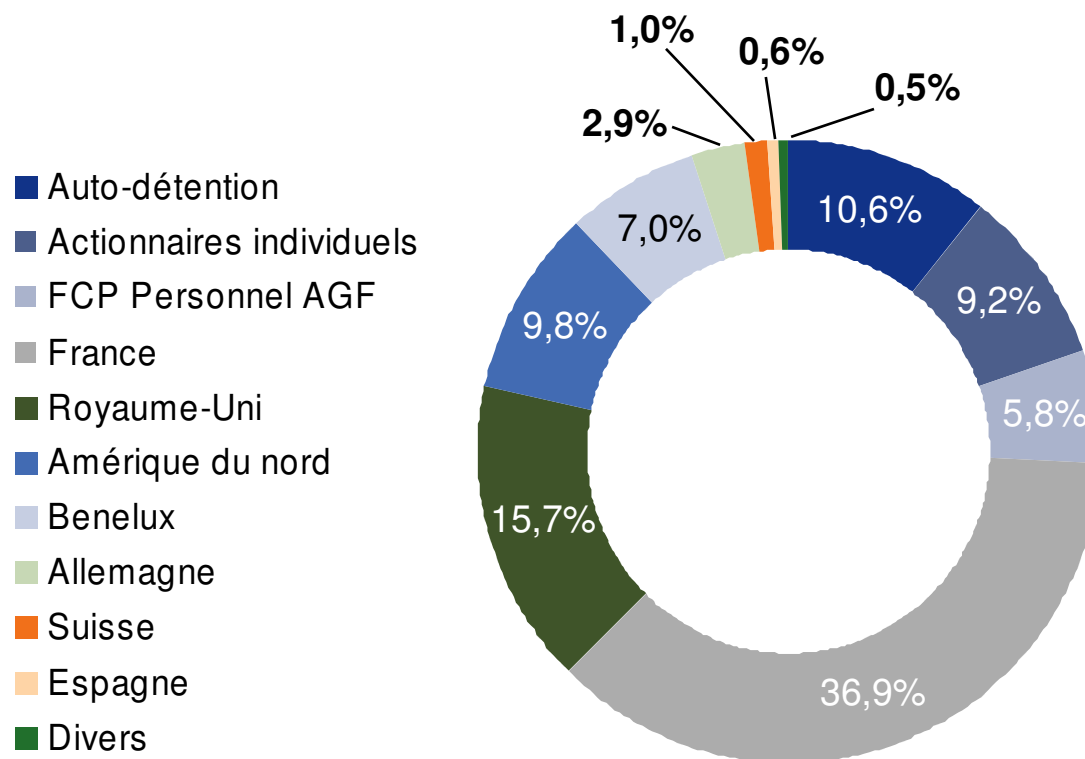
<i>Sensibilité de la MCEV</i>	France	Belgique	Pays-Bas	Total
+100 bp sur taux sans risque	149	86	-6	228
-100 bp sur taux sans risque	-147	-143	1	-289
Equity markets -10%	-176	-70	-15	-261

<i>Sensibilité de la VNB</i>	France	Belgique	Pays-Bas	Total
+100 bp sur taux sans risque	4	11	-1	13
-100 bp sur taux sans risque	-6	-21	1	-26

- ✓ Respect intégral des principes définis par le CFO Forum.
- ✓ Méthode market-consistent identique à celle utilisée par Allianz et décrite dans le « Allianz European Embedded Value report 2006 ».
- ✓ La réserve de capitalisation est maintenant considérée comme une provision contrainte, et non plus comme des fonds propres purs.
- ✓ Les transferts Fourgous sont considérés comme des virements de réserve, et non comme des affaires nouvelles.



Répartition du flottant au 31.12.06



Réserve :

Cette présentation n'est pas faite à l'attention de, il ne peut y être assisté à partir de, et ces documents ne sauraient être distribués ou envoyés vers, tout pays où ceci serait illicite, y compris les Etats-Unis, le Canada, l'Italie et le Japon. La distribution de ce communiqué peut faire l'objet de restrictions en vertu de la loi de certains autres pays. En conséquence, les personnes qui viennent à en prendre possession sont tenues de s'informer et de respecter ces restrictions.

Ces documents ne sont diffusés qu'à titre d'information. Ils ne constituent pas une offre publique portant sur des valeurs mobilières ni une offre d'achat, de vente ou d'échange (ni la sollicitation d'une offre de vente, d'achat ou d'échange) portant sur des valeurs mobilières dans quelque pays que ce soit, y compris les Etats-Unis, le Canada, l'Italie et le Japon. Une telle offre (ou une telle sollicitation), achat, vente ou échange de valeurs mobilières n'est pas et ne sera pas faite, et l'offre publique mentionnée dans cette communication n'est pas et ne sera pas étendue, dans quelque pays que ce soit en dehors de la République Française, où elle serait interdite en absence d'enregistrement, dépôt qualification ou d'autres obligations au titre du droit applicable, y compris aux Etats-Unis, au Canada, en Italie et au Japon. Les valeurs mobilières à être offertes n'ont pas été et ne seront pas enregistrées au titre du U.S. Securities Act de 1933, tel que modifié, et ne peuvent être offertes ou vendues aux Etats-Unis sans enregistrement ou sans bénéficier d'une exemption à l'obligation d'enregistrement.

Cette présentation s'adresse uniquement aux participants résidant ou situés au Royaume-Uni qui sont des professionnels de l'investissement au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act de 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (SI 2005/1529), tel que modifié (le "Décret"), ou des journalistes financiers représentant des publications qualifiées au sens de l'article 47 du Décret, ou d'être à des personnes à qui il est légalement possible de communiquer ces documents ou faire communiquer ("Destinataires Autorisés"). Tout participant résidant ou situé au Royaume-Uni qui n'est pas un Destinataire Autorisé ne devrait pas recevoir ces documents de présentation et ne doit en aucun cas prendre une décision sur la base de ces informations.

Le projet d'offre reste soumis à l'examen de l'Autorité des marchés financiers (AMF). Une note d'information et une note en réponse seront publiées et seront notamment disponibles sur le site Internet de l'AMF (www.amf-france.org).

Certains des énoncés contenus dans le présent document peuvent être de nature prospective et fondés sur les hypothèses et les points de vue actuels de la Direction de la Société. Ces énoncés impliquent des risques et des incertitudes, connus et inconnus, qui peuvent causer des écarts importants entre les résultats, les performances ou les événements qui y sont invoqués, explicitement ou implicitement, et les résultats, les performances ou les événements réels. Une déclaration peut être de nature prospectif par nature ou le caractère prospectif peut résulter du contexte de la déclaration. En plus, les déclarations de caractère prospectif se caractérisent par l'emploi de terme comme "peut", "va", "devrait", "s'attend à", "projette", "envisage", "anticipe", "évalue", "estime", "prévoit", "potentiel", ou "continue", ou par l'emploi de termes similaires. Les résultats, performances ou événements prospectifs peuvent s'écarter sensiblement des résultats réels en raison, notamment (i) de la conjoncture économique générale, et en particulier de la conjoncture économique prévalant dans les principaux domaines d'activités du groupe Allianz et sur les principaux marchés où intervient la Société, (ii) des performances de marchés financiers, y compris des marchés émergents, (iii) de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés, (iv) des taux de mortalité et de morbidité, (v) du taux de conservation des affaires, (vi) de l'évolution des taux d'intérêt, (vii) des taux de change, notamment du taux de change EUR/USD, (viii) de la concurrence, (ix) des changements des législations et des réglementations, y compris pour ce qui a trait à la convergence monétaire ou à l'Union Monétaire Européenne, (x) des changements intervenants dans les politiques des Banques Centrales et/ou des Gouvernements étrangers (xi) des effets des acquisitions (par exemple de la Dresdner Bank AG) et de leur intégration et (xii) des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence, que ce soit sur le plan local, régional, national et/ou mondial. Beaucoup de ces facteurs seraient d'autant plus susceptibles de survenir, et éventuellement de manière accrue, suite aux événements du 11 septembre 2001 et à leurs conséquences.

Les questions abordées dans le présent document peuvent en outre impliquer des risques et des incertitudes dont la société Allianz AG est régulièrement amenée à faire état dans les documents qu'elle soumet à la Securities and Exchange Commission. La société Allianz AG n'est pas obligée de mettre à jour les informations prospectives contenues dans le présent document.