

Paris, le 16 février 2011

Résultats annuels 2010 : Bonne résistance dans un environnement difficile Poursuite de la croissance en France et à l'international

Périmètre Groupama S.A.¹

Chiffre d'affaires : 14,7 milliards d'euros, + 1,4 % (+2,3 % à périmètre et change constants)

Résultat net : 387 millions d'euros, -41,4%

Résultat opérationnel économique² : 192 millions d'euros (hors tempête Xynthia) *

ROE annualisé : 9,7 %

Ratio combiné assurance de biens et responsabilité : 101,4 % (hors tempête Xynthia), **

Périmètre Groupe, incluant l'ensemble des activités des Caisses régionales

Chiffre d'affaires : 17,6 milliards d'euros, + 1,6 % (+ 2,3 % à périmètre et change constants)

Résultat net : 398 millions d'euros

Marge de solvabilité : 130%

* y compris tempête Xynthia : 117 millions d'euros

**y compris tempête Xynthia : 103,2%

Commentant les résultats annuels 2010, Jean Azéma, directeur général de Groupama, a déclaré :

« Cette année encore, Groupama a poursuivi son développement et confirmé sa croissance. En France, nous continuons à gagner des parts de marché sur les principaux métiers de l'assurance de biens et responsabilité et nous progressons sur le marché de l'assurance santé, où nous sommes déjà leader. A l'international, nos filiales jouent désormais pleinement leur rôle de plate-forme de développement avec une croissance soutenue sur des marchés, pour la plupart, encore marqués par le ralentissement économique.

¹ Les comptes consolidés de Groupama S.A. comprennent l'activité de l'ensemble des filiales ainsi que la réassurance interne (soit 40 % environ du chiffre d'affaires des Caisses régionales cédé à Groupama S.A.). Les comptes du Groupe comprennent l'ensemble des activités du Groupe (activité des Caisses régionales et celle des filiales consolidées dans Groupama S.A.).

² Afin de donner une vision plus économique de l'activité, le groupe communique sur un indicateur intitulé résultat opérationnel économique. Il correspond au résultat courant retraité des plus et moins values réalisées pour la part revenant à l'actionnaire nettes d'IS. Le résultat courant est le résultat net hors impact des gains et pertes latentes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur revenant à l'actionnaire nets d'IS, des opérations exceptionnelles nettes d'IS et des dépréciations d'écarts d'acquisition.

L'année 2010 aura été particulièrement significative quant au renforcement de nos réseaux de distribution, qu'il s'agisse de nos réseaux traditionnels, de l'assurance directe ou de nouveaux partenariats.

Nous avons également poursuivi nos programmes de renforcement de l'efficacité technique et opérationnelle, ce qui nous a permis de résister, dans un contexte marqué par les incertitudes économiques et financières, des événements climatiques exceptionnels ainsi que la forte dégradation de la sinistralité courante.

Pour faire face à ces intempéries et accompagner rapidement nos assurés, tant en France qu'en Hongrie, toutes les équipes de Groupama ont fait preuve d'une capacité exceptionnelle de mobilisation. C'est grâce à la motivation de nos 39 000 collaborateurs, en toutes circonstances, que Groupama réussit, année après année, à se développer, anticiper et garder le cap sur ses ambitions ».

Faits marquants

- Un exercice 2010 marqué par un contexte économique et financier difficile, des événements climatiques d'une intensité exceptionnelle (Xynthia, inondations en France et en Hongrie, gel en Grande-Bretagne ...) ainsi qu'une dégradation de la sinistralité courante pour l'ensemble des marchés.
- Un bon développement du chiffre d'affaires, notamment en assurance de biens et responsabilité en France et sur l'ensemble de l'activité d'assurance à l'international.
- Un ratio combiné Groupama SA de 101,4% hors tempête Xynthia, stable par rapport à 2009
- Un résultat net significatif dans un contexte difficile, proche de 400 millions d'euros, marqué par de nombreux éléments exceptionnels (impacts de la fiscalisation de la réserve de capitalisation, de la réforme des retraites, provisions pour dépréciation).

LE MULTI-CANAL ET LES PARTENARIATS : DES RELAIS DE CROISSANCE

- **Amaguiz.com**, marque de Groupama, exclusivement dédiée à la vente directe d'assurance par Internet, a poursuivi son développement à un rythme de croissance très soutenu en doublant sur une année son chiffre d'affaires. Fin 2010, 2 ans et demi après son lancement, Amaguiz a franchi le cap des 100 000 contrats en portefeuille et est devenu l'un des premiers acteurs de la vente directe d'assurance en France. En 2011, Amaguiz lancera une offre santé.
- Le déploiement de **groupama.fr** s'est traduit par une forte augmentation du nombre de visiteurs uniques (5 millions de visiteurs uniques à fin décembre 2010, en augmentation de 15%) et de devis demandés (495 000 devis demandés à fin décembre 2010, soit une augmentation de 6%). La souscription d'assurance automobile en ligne sera proposée en 2011.
- **La Banque Postale** a lancé au mois de décembre 2010 son offre en assurance dommages, en partenariat avec Groupama qui détient 35 % de la filiale créée, la Banque Postale Assurances IARD. Cette offre s'articule autour de l'automobile, de l'habitation et de la protection juridique. Dans un premier temps, les clients peuvent souscrire à une offre via les canaux à distance (Internet et téléphone). En 2011, la distribution s'étendra progressivement aux conseillers en bureaux de poste et aux chargés de clientèle dans les centres financiers.

- L'offre d'assurance, développée et gérée par **Amaline assurances** et commercialisée sous la marque **Casino Banque & Services** a été lancée en mai 2010. Il s'agit d'une gamme de produits, simple et économique, distribuée dans les enseignes Casino et sur le site Internet de Banque Casino qui sera complétée en 2011.
- Cherchant toujours à diversifier sa distribution, le groupe a signé, en **Roumanie**, un **accord avec Renault Dacia** portant sur la distribution de ses produits d'assurances automobile dans les concessions du constructeur sur le territoire roumain.
- Le groupe **AVIC (Aviation Industry Corporation of China) et Groupama** ont signé, le 18 décembre 2010, un accord de création d'un joint venture afin de se développer dans le domaine de l'assurance non vie en République Populaire de Chine. La nouvelle société, dont la création est soumise à l'agrément des autorités compétentes, sera détenue à parité entre AVIC et Groupama. Elle exercera ses activités à la fois en assurances entreprises, en assurances de particuliers et en assurances agricoles.

DES PROGRAMMES POUR RENFORCER LA PERFORMANCE TECHNIQUE ET OPERATIONNELLE

- Le programme d'optimisation des processus - nommé Apogée (lean six sigma) - a été déployé en France, Espagne et Italie.
- Des opérations de rationalisation de la gestion des sinistres ont été menées en Espagne, Italie, Turquie et Grande-Bretagne devant conduire à une meilleure maîtrise des coûts des sinistres et de leur gestion.
- La fusion des caisses régionales Groupama Grand Est et Groupama Alsace a été réalisée. L'année 2010 a également été marquée par la mise en œuvre opérationnelle des fusions Groupama Gan Vie, d'une part, et Groupama Banque, d'autre part, réalisées fin 2009.
- Le développement de nos réseaux commerciaux et d'agences s'est poursuivi dans nos principaux marchés européens (France, Espagne, Italie).
- Des programmes d'optimisation de la performance commerciale ont été initiés en France, Espagne, Italie, Grèce, Turquie et Hongrie.
- Dans plusieurs pays (Italie, Grèce, Espagne, Grande-Bretagne, Turquie, Roumanie) d'importantes mesures d'ajustements tarifaires et de sélection de portefeuille ont été mises en œuvre et ont déjà conduit dès 2010 à des améliorations notables des résultats techniques dans quelques pays (Italie, Grèce, Roumanie)
- Groupama a lancé le 15 septembre 2010 Groupama Assistance Voyages, la première marque uniquement dédiée exclusivement au secteur du tourisme. Cette marque regroupe les activités d'assurance de Gan Eurocourtage, d'assistance voyage de Mutuaide et de distribution de Présence Assistance Tourisme.

Postérieurement à la clôture

- Groupama poursuit la diversification de ses couvertures tempête en France, avec l'émission début janvier 2011, de la première obligation catastrophe d'une durée de 4 ans. Swiss Re a structuré et placé pour le compte de Groupama SA cette nouvelle obligation qui fournit une couverture de 75 millions d'euros contre les tempêtes en France pour une période de risque allant du 1er janvier 2011 au 31 décembre 2014.

Paris, le 16 février 2011 - Le conseil d'administration de Groupama S.A., réuni le 15 février 2011, sous la présidence de Jean-Luc Baucherel, a arrêté les comptes consolidés³ de Groupama S.A. et les comptes combinés du Groupe pour l'exercice 2010.

Poursuite du développement dans un environnement adverse

Au 31 décembre 2010, le chiffre d'affaires consolidé de Groupama SA s'élève à 14,7 milliards d'euros, soit +1,4% à variation courante et +2,3% à périmètre et taux de change constants.

Le chiffre d'affaires consolidé de l'activité assurances de Groupama SA est en hausse de +1,5% à 14,4 milliards d'euros. Sa progression est de 2,4% à périmètre et taux de change constants.

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires s'élève à 7,5 milliards d'euros (-0,7% en variation courante +1,2% en variation constante). En assurance de biens et de responsabilité, le chiffre d'affaires est de 6,9 milliards d'euros (+4,0% en données courantes et +3,8% en données constantes).

■ Assurance et services France : développement soutenu de l'assurance santé, de l'assurance automobile et de l'assurance habitation

Le chiffre d'affaires de l'assurance en France augmente, au 31 décembre 2010, de +1,2% par rapport au 31 décembre 2009 et s'établit à 10 023 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires de **l'assurance de la personne** est stable, à 6 300 millions d'euros, avec des évolutions contrastées selon les branches.

Le chiffre d'affaires vie et capitalisation est en repli de -1,8%. Celui-ci est cependant à nuancer au regard du succès exceptionnel enregistré en 2008 comme en 2009, qui avait permis au groupe d'afficher une croissance largement supérieure à celle du marché.

Le chiffre d'affaires santé et dommages corporels au 31 décembre 2010 progresse, quant à lui, de +5,9% par rapport au 31 décembre 2009. Groupama, leader sur le marché de l'assurance individuelle, continue à progresser que ce soit en santé individuelle ou collective et enregistre une hausse de +6,7%, favorisée à la fois par des augmentations tarifaires et par un développement du portefeuille.

La collecte nette en épargne /retraite de Groupama SA en France est fortement positive à 1 327 millions d'euros, bien qu'en retrait en comparaison de la performance exceptionnelle par rapport au marché lors des deux exercices précédents.

Dans un contexte fortement concurrentiel, le chiffre d'affaires de **l'assurance de biens et responsabilité** est en hausse de +3,4% à 3 731 millions d'euros et affiche une croissance supérieure de 1,9 point à celle du marché (+1,5% source FFSA à fin décembre 2010).

³ Les comptes consolidés de Groupama S.A. comprennent l'activité de l'ensemble des filiales ainsi que la réassurance interne (soit 40 % environ du chiffre d'affaires des Caisses régionales cédé à Groupama S.A.). Les comptes du Groupe comprennent l'ensemble des activités du Groupe (activité des Caisses régionales et celle des filiales consolidées dans Groupama S.A.).

Sur le marché des particuliers et des professionnels, le développement du portefeuille, combiné à des augmentations tarifaires, explique la progression du chiffre d'affaires (+6,3%) en particulier sur les branches automobile de tourisme (+6,5%) et habitation (+6,6%). L'assurance aux entreprises et collectivités voit également son chiffre d'affaires progresser de +1,6% avec une croissance notable pour les flottes (+7,0%).

Plus particulièrement, l'activité du groupe en automobile (y compris flottes) surperforme le marché avec une hausse de +6,6% contre +2% (source FFSA à fin décembre 2010).

■ **Assurance internationale : l'activité progresse malgré les plans de rigueur des pays**

La crise économique a ralenti la dynamique de rattrapage des pays d'Europe centrale et orientale. A l'instar de l'Europe du Sud, les économies des PECO subissent les effets des plans de rigueur.

Dans le contexte d'une activité économique très ralentie, l'activité de Groupama continue de progresser à l'international avec un chiffre d'affaires en hausse de +2,1% en variation courante et de +5,4% en variation constante à 4 349 millions d'euros.

La progression est particulièrement marquée en **assurance de la personne** dont le chiffre d'affaires est en progression de +8,1% à 1 181 millions d'euros. La branche épargne/retraite individuelle est en hausse de +4,6%, bénéficiant notamment du succès de campagnes commerciales menées en Hongrie, en Italie. La forte croissance de la branche santé (+17,3%) est essentiellement liée au développement d'affaires nouvelles en Italie et en Turquie.

L'assurance de biens et responsabilité affiche un chiffre d'affaires de 3 168 millions d'euros au 31 décembre 2010, en hausse de +4,4% par rapport au 31 décembre 2009.

Cette progression reflète une très bonne performance par rapport au marché local dans un certain nombre de pays : en Italie (+7,3% contre +1,8 pour le marché à fin septembre 2010), en Espagne (+4,1% contre -0,5% pour le marché à fin septembre), en Grèce (+7,4% contre +3,8% pour le marché à fin septembre).

La branche automobile (y compris flottes) est le moteur principal de cette croissance avec une hausse de +3,9%. Cette évolution masque toutefois des disparités selon les zones géographiques, les bonnes performances enregistrées par les pays d'Europe du Sud et par la Grande Bretagne compensant largement le recul affiché par les pays d'Europe centrale et orientale, plus durement frappés par la crise économique.

La progression des branches habitation (+6,9%) et dommages aux entreprises (+3,7%) contribue également à cette évolution.

Italie

Le chiffre d'affaires global de Groupama Assicurazioni est en hausse de +7,8%, à 1 505 millions d'euros au 31 décembre 2010, grâce à l'extension du réseau d'agences, au développement de la gamme de produits et à des mesures tarifaires substantielles.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires progresse de +7,3%. La branche automobile de tourisme contribue largement à cette évolution (+8,2%) avec des augmentations tarifaires effectuées en avril 2009 et en septembre 2010 et une hausse de la production nouvelle. La branche habitation progresse de +12,1%.

Le chiffre d'affaires de l'assurance de la personne affiche une croissance de +8,9%. Les primes émises en santé progressent de +78,6% et le chiffre d'affaires de la branche épargne en unités de compte est multiplié par trois grâce au succès des campagnes.

Espagne

Groupama Seguros poursuit sa dynamique de croissance avec un chiffre d'affaires à 956 millions d'euros au 31 décembre 2010, soit une hausse de +3,3% sur un marché espagnol en baisse.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires progresse de +4,1% avec une croissance de +2,7% de la branche automobile (20 000 nouveaux contrats -y compris flottes- pour Groupama Seguros qui assure désormais plus d'1 million de véhicules sur le marché). La branche habitation est en hausse de +10,2% grâce à la progression de l'ensemble des réseaux : +13,0% pour les agents et courtiers et +6,5% pour la bancassurance (particulièrement soutenu par le partenariat avec Bancaja dont l'activité progresse de +11,7%).

Le chiffre d'affaires de l'assurance de la personne reste stable (-0,1%) sur un marché en fort recul. La branche épargne individuelle (+3,0%), bénéficie d'une campagne marketing dynamique.

Grande-Bretagne

Au 31 décembre 2010, le chiffre d'affaires de Groupama Insurances, qui s'est repositionné -tant sur le marché des particuliers que pour celui des entreprises- vers des segments plus spécialisés, progresse de +4,6% à 549 millions d'euros.

En assurance de biens et responsabilité, la croissance du chiffre d'affaires de +5,1% profite de nouveaux partenariats qui soutiennent la progression des branches automobile (+1,4% y compris flottes), habitation (+6,6%) et dommages aux entreprises (+12,8%).

Le chiffre d'affaires de l'assurance de la personne progresse de +1,5%.

Turquie

Le chiffre d'affaires des filiales turques Groupama Sigorta et Groupama Emeklilik s'élève à 373 millions d'euros, en baisse de -26% en variation courante et en progression de +7,6% à données constantes. Ce fort contraste est dû à l'arrêt de l'accord de distribution avec la banque Ziraat.

L'exercice a toutefois vu l'émergence de nouveaux relais de croissance, notamment avec les coopératives agricoles TKK où le déploiement d'une nouvelle offre et de nouveaux modèles de vente s'est traduit par une forte progression dans le réseau (+34,2% des primes en assurance de biens et responsabilité et +42,4% en assurance de la personne entre décembre 2009 et décembre 2010).

Au total, le chiffre d'affaires de l'assurance de biens et responsabilité croît de +2,6% (à données constantes) soutenu par les bonnes performances de la branche risques agricoles (+19,7%).

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires affiche une hausse de +34,4% (à données constantes) sous l'effet de la croissance de +18,9% de la branche santé individuelle et la hausse de +42,8% de la branche prévoyance due au succès des contrats accident personnel et des contrats emprunteurs.

Hongrie

Groupama Garancia Biztosito réalise un chiffre d'affaires de 338 millions d'euros au 31 décembre 2010, en hausse de +6,9% sur un marché marqué par une forte baisse de la consommation et de la capacité d'épargne.

Le chiffre d'affaires de l'assurance de biens et responsabilité reste stable (-0,3%). Les bonnes performances de la branche flottes (dont le chiffre d'affaires double grâce à une campagne très active menée sur ce marché) permettent de compenser la baisse de -16,3% en automobile de tourisme due à une réaction défavorable du marché à d'importants, mais nécessaires, ajustements tarifaires en responsabilité civile automobile. En assurance habitation, marché sur

lequel Groupama Garancia Biztosito occupe la 2nde place, les primes émises restent stables (+0,3%).

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires affiche une croissance de +13,9%, témoignant du succès du partenariat avec OTP Bank. La branche épargne/retraite progresse notamment de +12,2% en lien avec le succès de plusieurs campagnes réalisées au 1^{er} semestre 2010 sur les contrats à prime unique.

Grèce

Le chiffre d'affaires de Groupama Phoenix est en hausse de +4,5%, à 195 millions d'euros, sur un marché frappé de plein fouet par la crise financière et la perte de confiance qu'a créé la fermeture d'une des principales compagnies d'assurance du marché.

En assurance de biens et responsabilité, les mesures de restructuration du réseau et les actions de fidélisation des courtiers portent leurs fruits, avec une progression du chiffre d'affaires de +7,4%. La branche automobile affiche une forte croissance de +20,2%, notamment grâce à Anesis, une offre basée sur les services associés à l'assurance encore inégalée sur le marché à ce jour.

Le chiffre d'affaires de l'assurance de la personne, en baisse de -0,8%, subit le recul de l'activité en assurance retraite collective due à la faiblesse de l'activité économique.

Roumanie

Le chiffre d'affaires des filiales roumaines Groupama Asigurari et OTP Garancia Asigurari est en baisse de -9,1% à 192 millions d'euros au 31 décembre 2010. Les décisions prises par le gouvernement afin de faire face à la forte crise ont conduit, sur le marché, à une baisse du pouvoir d'achat, une forte baisse des immatriculations et des émissions de crédit et un effondrement de l'activité de leasing.

Le chiffre d'affaires de l'assurance de biens et responsabilité est en baisse de -7,6% sur la période, principalement en raison du recul de la branche automobile (-12,6% en dommages et -19,1% en responsabilité civile). La chute persistante des ventes de véhicules neufs et de véhicules d'occasion (respectivement -13% et -11% à fin septembre 2010), la forte concurrence tarifaire entre les acteurs du marché et la résiliation d'une flotte peu rentable de 2 000 camions en février 2010 expliquent cette évolution.

L'assurance de la personne, constituée presque exclusivement par l'activité de prévoyance dans ce pays, connaît une décroissance de -22,9% de son activité, du fait de la baisse de l'octroi de crédit.

Portugal

Groupama Seguros, qui a fêté son 90^{ème} anniversaire, poursuit sa croissance organique avec un chiffre d'affaires en hausse de +12,9%, à 124 millions d'euros au 31 décembre 2010.

La croissance de +21,3% de l'activité d'assurance de biens et responsabilité est fortement soutenue par la branche automobile de particuliers qui a lancé un nouveau produit en septembre 2009.

L'assurance de la personne, en hausse de +12,2%, bénéficie de la dynamique de l'offre épargne individuelle via les accords de bancassurance.

Autres pays d'Europe centrale et orientale

En Slovaquie, le chiffre d'affaires des filiales progresse de +14,3% au 31 décembre 2010. Celui des filiales bulgares est en hausse de +2,4%.

■ Activités financières : une bonne résistance

Le produit net bancaire de **Groupama Banque** diminue de -8,5% à 86 millions d'euros au 31 décembre 2010. Cette évolution est due, d'une part à la baisse de l'activité de trésorerie qui avait profité de conditions exceptionnelles en 2009, non retrouvées en 2010, et d'autre part à la baisse des opérations en devises de la clientèle.

Par ailleurs, Groupama Banque enregistre 550 000 comptes ouverts à fin 2010 et 70 000 crédits distribués à fin 2010. Le succès de nos campagnes associant assurance auto et crédit, que nous allons renouveler en mars 2011, témoigne de la pertinence de notre approche globale.

Le chiffre d'affaires des **filiales de gestion d'actifs** - Groupama Asset Management, Groupama Funds Pickers et Groupama Private Equity - est en diminution de -4,2% à 149 millions d'euros au 31 décembre 2010. Cette évolution provient essentiellement de la baisse des revenus OPCVM de Groupama Asset Management sur un marché en forte décollecte.

Les encours gérés par Groupama Asset Management s'élèvent à 89,9 milliards d'euros à fin décembre 2010 contre 88,8 milliards d'euros à fin décembre 2009.

Résultat opérationnel économique

Le résultat opérationnel économique⁴ de Groupama SA s'élève à 117 millions d'euros en 2010 contre 358 millions d'euros en 2009.

A l'instar de 2009, les comptes 2010 ont été affectés par des événements climatiques exceptionnels, notamment Xynthia survenu en début d'année pour un coût net de réassurance et d'impôt de 75 millions d'euros, une hausse de la sinistralité courante et un moindre rendement des actifs.

Hors tempête Xynthia, le résultat opérationnel économique s'élève à 192 millions d'euros au 31 décembre 2010.

L'activité d'assurance contribue au résultat opérationnel économique à hauteur de 325 millions d'euros, dont 196 millions d'euros provenant de la France et 129 millions d'euros provenant des filiales internationales.

Les filiales financières et bancaires contribuent à hauteur de 17 millions d'euros.

L'activité de holdings contribue à hauteur de -150 millions d'euros contre -128 millions d'euros en 2009, en raison notamment d'investissements stratégiques dus à l'évolution de l'environnement économique et réglementaire (déploiement de la gestion des risques, projet Solvabilité 2...).

Assurance de biens et responsabilité

Le résultat opérationnel économique de l'activité de biens et responsabilité s'établit à 151 millions d'euros contre 209 millions d'euros au 31 décembre 2009.

Le ratio combiné est stable par rapport à 2009 à 101,4%, et contenu dans l'objectif cible de 100% + ou -2 points.

- En France, la forte intensité d'événements climatiques survenus en 2010 (inondations dans le Var, neige importante en janvier et décembre), les hausses de fréquences de sinistres

⁴ * Résultat opérationnel économique : correspond au résultat net retraité des plus et moins values réalisées, des dotations et reprises de provisions pour dépréciation à caractère durable et des gains et pertes latentes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur (l'ensemble de ces éléments sont nets de participation aux bénéfices et nets d'IS). Sont également retraités, les opérations exceptionnelles nettes d'IS, les amortissements de valeurs de portefeuilles et les dépréciations d'écarts d'acquisition (nets d'IS).

notamment en automobile ainsi que la baisse des produits financiers récurrents sont à l'origine de la diminution sensible du résultat opérationnel économique en assurance de biens et responsabilité qui s'élève à 67 millions d'euros avec un ratio combiné net à 102,0% en 2010 contre 100,6% en 2009.

- A l'International, le résultat opérationnel économique progresse de 19 millions d'euros sur la période à 84 millions d'euros. L'amélioration du ratio combiné de 1,7 point à 100,6% explique ces bons résultats.

- Le ratio de frais d'exploitation est stable à 30,3% tout en maintenant de forts investissements commerciaux et informatiques.

Assurance de la personne

Le résultat opérationnel économique de l'assurance de la personne s'élève à 174 millions d'euros au 31 décembre 2010 contre 396 millions d'euros au 31 décembre 2009.

- En France, le résultat opérationnel économique en assurance de la personne s'élève à 129 millions d'euros au 31 décembre 2010 contre 326 millions d'euros en 2009. Cette évolution provient principalement d'éléments atypiques, tels que l'incidence de la réforme des retraites en 2010, les frais de fusion et de mutualisation des back-office de Groupama Gan Vie en 2010, et à un moindre niveau de bonis sur exercices antérieurs en assurances collectives. La marge financière récurrente nette de participation aux bénéficiaires a également enregistré une baisse sur l'exercice.

- A l'International, le résultat opérationnel économique s'élève à 45 millions d'euros au 31 décembre 2010, en diminution de 25 millions d'euros, notamment du fait d'une marge financière récurrente en baisse de 20 millions d'euros marqué par l'arrêt de l'accord de distribution avec Ziraat.

Résultat net

Malgré le contexte économique et financier difficile et les événements climatiques d'une intensité exceptionnelle (Xynthia, Var...), le résultat net part du groupe s'élève à 387 millions d'euros au 31 décembre 2010 (contre 660 millions d'euros au 31 décembre 2009).

Il représente une rentabilité sur fonds propres de 9,7%.

<i>en millions d'euros</i>	2009	2010	Variation 2010/2009
Résultat opérationnel économique	358	117	-241
Plus-values réalisées nettes	520	220	-300
Dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable nettes	-22	-109	-87
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	17	-18	-35
Écart d'acquisition et actifs incorporels et autres opérations exceptionnelles	-214	178	+392
Résultat net	660	387	-273

Le résultat net part du groupe est constitué du résultat opérationnel économique complété d'éléments non récurrents. Ainsi, un produit exceptionnel lié à la modification du traitement fiscal de la réserve de capitalisation (325 millions d'euros) a été enregistré. Par ailleurs, le

groupe a choisi, conformément à sa tradition de gestion prudente, de procéder à la dépréciation exceptionnelle (-79 millions d'euros) d'un écart d'acquisition au titre de deux pays d'Europe centrale et orientale (Slovaquie et Bulgarie) dans le cadre d'un recentrage des activités de ces filiales. Le groupe a aussi décidé de doter une provision pour dépréciation durable sur une ligne d'actifs stratégiques (-104 millions d'euros net de participation aux bénéfiques). Enfin, l'exercice 2010 a été marqué par l'incidence de la réforme des retraites en France (-30 millions d'euros) ainsi que par un moindre niveau de réalisation de plus-values qu'en 2009 (-300 millions d'euros).

Structure du bilan

Au 31 décembre 2010, **le total du bilan** de Groupama s'élève à 93,1 milliards d'euros contre 90,7 milliards d'euros en 2009, soit une hausse de +2,6%.

Les placements d'assurance s'élèvent à 75,1 milliards d'euros en 2010 contre 74,0 milliards d'euros à fin 2009, soit une hausse de +1,5%. L'année 2010 s'inscrit en demi teinte sur le plan des marchés financiers avec notamment la baisse, par rapport à 2009, de l'indice CAC 40 de -3,3% et un écartement des spreads sur les dettes souveraines. Dans ce contexte, les plus-values latentes du groupe (y compris l'immobilier) s'établissent à 0,7 milliard d'euros (contre 2,7 milliards d'euros à la clôture précédente). Les actifs valorisés hors "mark to model" restent à un niveau très élevé et représentent 97% des placements en valeur de marché.

Les capitaux propres consolidés de Groupama S.A s'élèvent à 4,3 milliards d'euros contre 4,6 milliards d'euros au 31 décembre 2009. Leur évolution peut être résumée de la manière suivante :

(en millions d'euros)

Capitaux Propres à l'ouverture 2010	4 572
Variation de la réserve de réévaluation	- 511
Écart de conversion	16
Dividende	-104
Autres	-92
Résultat	387
Capitaux propres au 31 décembre 2010	4 268

L'European Embedded Value 2010, certifiée par le cabinet Milliman et conforme aux principes EEV du CFO Forum, s'établit à 3280,8 M€, en diminution de 728M€ par rapport à l'EEV 2009. La baisse de l'actif net réévalué de 412 M€ est imputable aux moins values latentes obligataires, ainsi qu'à la charge d'exit tax sur la réserve de capitalisation du périmètre France. La diminution de la valeur de portefeuille de 316 M€ est essentiellement expliquée par l'environnement financier, notamment l'écartement des spreads sur les dettes souveraines.

L'APE (Annual Premium Equivalent) est en augmentation de 4,2%, passant de 739M€ en 2009 à 770 M€ en 2010.

La valeur de la production nouvelle s'établit à 28M€, ce qui représente un ratio sur APE (Annual Premium Equivalent) en retrait par rapport à 2009 passant de 10,2% à 3,6% et un ratio sur la valeur actualisée des primes futures de 0,4% contre 1,2% l'année dernière du fait de la baisse de la marge financière sur les contrats en euros.

Dans ce contexte, le groupe a décidé d'amplifier la commercialisation des contrats en unités de compte et d'élargir son offre d'épargne (bancaire...).

Les provisions techniques brutes s'élèvent à 72,0 milliards d'euros au 31 décembre 2010 contre 69,2 milliards d'euros au 31 décembre 2009. Cette évolution s'explique principalement par l'augmentation des provisions techniques en assurance vie notamment en épargne.

La marge de solvabilité réglementaire groupe s'élève à 130% au 31 décembre 2010.

Enfin, le groupe a renforcé sa flexibilité financière :

- en réduisant son endettement suite au remboursement d'une partie de la ligne de crédit : le taux d'endettement net (hors Silic) diminue de 8 points à 23,4% au 31 décembre 2010
- en renouvelant par anticipation sa ligne de crédit arrivant à maturité en décembre 2011 pour 1 milliard d'euros

Perspectives

Groupama entend accorder la priorité à l'amélioration de sa rentabilité technique et opérationnelle en poursuivant les programmes engagés dans le cadre du plan stratégique triennal 2010/2012.

Le renforcement de l'efficacité soutiendra ainsi la poursuite des investissements stratégiques pour le groupe, que ce soit dans la distribution, le développement de l'offre d'épargne ou les projets de croissance organique et de partenariat à l'international.

Contacts presse :

Aneta LAZAREVIC – +33 (0)1 44 56 74 38
aneta.lazarevic@groupama.com

Contact analystes et investisseurs:

Sylvain BUREL – +33 (0)1 44 56 74 67
sylvain.burel@groupama.com

Yvette BAUDRON – +33 (0)1 44 56 72 53
yvette.baudron@groupama.com

* * *

Les principaux chiffres des comptes combinés du Groupe figurent en annexe 2

Les comptes combinés de Groupama comprennent l'ensemble des activités du groupe (activité des Caisses régionales et celle des filiales consolidées dans Groupama SA).

Annexe 1 : chiffres clés Groupama S.A.-comptes consolidés

A/ Chiffre d'affaires

	2009		2010	2010/2009	
	CA réel	CA Proforma*	CA réel	Variation à périmètre et change courants %	Variation à périmètre et change constants %
<i>en millions d'euros</i>					
> FRANCE	9 911	9 911	10 032	1,2%	1,2%
Assurance de la personne	6 293	6 293	6 292	0,0%	0,0%
Assurance de biens et responsabilité	3 609	3 609	3 731	3,4%	3,4%
Activités non poursuivies	9	9	9	-6,9%	-6,9%
> INTERNATIONAL & Outre-mer	4 259	4 128	4 349	2,1%	5,4%
Assurance de la personne	1 231	1 092	1 181	-4,1%	8,1%
Assurance de biens et responsabilité	3 028	3 036	3 168	4,7%	4,4%
TOTAL ASSURANCE	14 170	14 039	14 381	1,5%	2,4%
ACTIVITES FINANCIERES ET BANCAIRES	289	289	278	-3,7%	-3,7%
TOTAL	14 459	14 328	14 659	1,4%	2,3%

* à données comparables

B/ Résultat opérationnel économique*

	2009	2010	Variation 2010/2009 %
<i>en millions d'euros</i>			
Assurance de la personne	396	174	-56,1%
Assurance de biens et responsabilité	209	151	-27,8%
Activités financières et bancaires	12	17	NA
Holdings	-128	-150	-17,2%
Résultat opérationnel économique* (hors tempêtes)	489	192	-60,7%
Tempêtes (Klaus et Quinten en 2009 et Xynthia en 2010)	-131	-75	
Résultat opérationnel économique*	358	117	-67,3%

* Résultat opérationnel économique : correspond au résultat net retraité des plus et moins values réalisées, des dotations et reprises de provisions pour dépréciation à caractère durable et des gains et pertes latentes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur (l'ensemble de ces éléments sont nets de participation aux bénéficiaires et nets d'IS). Sont également retraités, les opérations exceptionnelles nettes d'IS, les amortissements de valeurs de portefeuilles et les dépréciations d'écarts d'acquisition (nets d'IS).

C/ Résultat net

	2009	2010	Variation 2010/2009
<i>en millions d'euros</i>			
Résultat opérationnel économique* (yc tempêtes)	358	117	-67,3%
Plus-values réalisées nettes	520	220	- 300
Dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable nettes	- 22	- 109	- 87
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	17	- 18	- 35
Écart d'acquisition et actifs incorporels et autres opérations exceptionnelles	- 214	178	+ 392
Résultat net	660	387	-41,4%

Contribution des activités au résultat net consolidé

<i>en millions d'euros</i>	2009	2010
Assurance et services France	811	580
Total Groupama/Gan Vie	678	416
Gan Assurances	22	55
Gan Eurocourtage	103	93
CFE/CFV	4	2
Groupama Transport	14	13
Autres sociétés spécialisés	8	22
Amaline Assurances	-22	-24
Activités non poursuivies	3	3
Assurance internationale	166	95
Grande-Bretagne	63	13
Europe du Sud Ouest	61	50
Europe du Sud Est	48	22
PECO	-6	-1
Autres pays	0	11
Activités financières et bancaires	19	12
Groupama SA et holdings	-178	-227
Autres	-157	-74
Résultat net	660	387

D/ Bilan

<i>en millions d'euros</i>	2009	2010
Fonds propres comptables part du groupe	4 572	4 268
Plus values latentes brutes	2 691	701
Dettes subordonnées	1 995 *	1 245
Total bilan	90 660	93 066

* 1 245 millions d'euros après remboursement anticipé le 22 janvier 2010 des TSR émis en 1999

E/ European Embedded Value 2010

<i>en millions d'euros</i>	2009	2009 proforma	2010	Variation
Actif net réévalué (ANAV)	3 005	2 999	2 588	-412
Valeur du stock de contrats (VIF)	1 171	1 009	693	-316
European Embedded Value (EEV)	4 176	4 008	3 281	-728

<i>en millions d'euros</i>	2009	2010
Valeur de la production nouvelle (NBV*)	75,3	28,4
APE⁽¹⁾	739	770
NBV/APE	10,2 %	3,7%
NBV/PV/NBP	1,2 %	0,4%

* New Business Value

(1) : APE : 10% des primes uniques et 100% des primes périodiques

F/ Principaux ratios

	2009	2010
ROE (résultat net hors effet de juste valeur/capitaux propres moyens et hors réserves de réévaluation)	16,9%	9,7%
Ratio combiné assurance de biens <i>Hors tempêtes</i> (Klaus et Quinten en 2009 et Xynthia en 2010)	104,7% 101,4%	103,2% 101,4%
Ratio d'endettement*	31,4%	23,4%
Marge de solvabilité (Solvency I)	180%	130%

* hors société foncière Silic

Annexe 2 : Chiffres clés Groupe – comptes combinés

<i>en millions d'euros</i>	2009	2010	Variation 2010/2009 %
Chiffre d'affaires combiné ⁽¹⁾	17 362	17 633	1,6%
Assurance France	12 815	13 008	1,5%
Assurance internationale	4 259	4 349	2,1%
Activités financières et bancaires	288	277	-3,8%
Résultat opérationnel économique ⁽²⁾ (hors tempêtes)	480	167	-65,2%
Tempêtes (Klaus et Quinten en 2009 et Xynthia en 2010)	-205	-128	NA
Plus-values réalisées nettes	565	265	53%
Dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable nettes	-28	-111	NA
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	33	-5	NA
Écart d'acquisition et actifs incorporels et autres opérations exceptionnelles	-225	209	NA
Résultat net	620	398	-35,8%

(1) Variation à périmètre constant du chiffre d'affaires combiné : +2,3%

(2) Résultat opérationnel économique : correspond au résultat net retraité des plus et moins values réalisées, des dotations et reprises de provisions pour dépréciation à caractère durable et des gains et pertes latentes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur (l'ensemble de ces éléments sont nets de participation aux bénéfices et nets d'IS). Sont également retraités, les opérations exceptionnelles nettes d'IS, les amortissements de valeurs de portefeuilles et les dépréciations d'écarts d'acquisition (nets d'IS).

Bilan

<i>en millions d'euros</i>	2009	2010
Fonds propres comptables part du groupe	7 233	7 041
Plus values latentes brutes	3 291	1 304
Dettes subordonnées	1 995 *	1 245
Total bilan	97 297	100 029

* 1 245 millions d'euros après remboursement anticipé le 22 janvier 2010 des TSR émis en 1999

Principaux ratios

	2009	2010
ROE (résultat net hors effet de juste valeur/capitaux propres moyens et hors réserves de réévaluation)	9,3%	6,0%
Ratio combiné assurance de biens	105,9%	104,9%
<i>Hors tempêtes</i>	<i>102,0%</i>	<i>102,6%</i>
Ratio d'endettement ⁽¹⁾	22,8 %	17,2%
Marge de solvabilité (Solvency I)	180%	130%

(1) hors société foncière Silic