



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Mars 2011



Jean-Luc BAUCHEREL,
*Président du Conseil
d'administration
de Groupama SA*



Jean AZÉMA,
*Directeur général
de Groupama SA*

Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

L'exercice 2010 a été marqué pour Groupama, et le marché européen de l'assurance en général, 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, notamment sur le marché de l'automobile.

Dans cet environnement défavorable, le Groupe a réussi à maintenir 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. Le ratio combiné, hors tempête Xynthia, est stable par rapport à 2009, à 101,4%. Le résultat net de l'exercice est significativement positif, à 387 millions d'euros. Le prix de rachat de l'action Groupama SA est en hausse de + 11,8 % par rapport au premier semestre 2010.

En 2010, le développement du Groupe s'est appuyé sur des relais de croissance, le multicanal et les partenariats. Ainsi, amaguiz.com, marque de Groupama

exclusivement dédiée à la vente directe d'assurance par Internet, a franchi le cap des 100 000 contrats en portefeuille fin 2010, deux ans et demi après son lancement. Le déploiement de groupama.fr s'est traduit par une forte augmentation du nombre de visiteurs (5 millions à fin décembre 2010) et de devis demandés (495 000 fin 2010).

La Banque Postale a lancé, en décembre 2010, son offre en assurances dommages en partenariat avec Groupama, qui détient 35% de la filiale créée, la Banque Postale Assurance IARD. Le 18 décembre 2010, le groupe AVIC (Aviation Industry Corporation of China) et Groupama ont signé 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.

En 2011, Groupama va 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.

Afin de faire face à la dégradation de la sinistralité, les actions prioritaires porteront sur la restauration des

marges techniques en assurances de biens et responsabilité, notamment en assurance automobile, en renforçant la politique de sélection des risques et de surveillance du portefeuille et en adoptant une approche plus segmentée des marchés. En assurances de personnes, l'accent sera porté sur l'évolution du mix produit vie/banque, avec une part de produits en unités de compte plus significative. Par ailleurs, le Groupe va concentrer ses efforts sur le déploiement des projets engagés, le renforcement des réseaux et la maîtrise de ses frais généraux.

L'amélioration de l'efficacité soutiendra ainsi la poursuite des investissements stratégiques pour le Groupe, à la fois dans la distribution, le développement de l'offre d'épargne ou les projets de croissance organique et de partenariat à l'international.

Je vous prie de croire, Madame, Monsieur, Chers actionnaires, à l'expression de mes sentiments les meilleurs.

Jean Azéma



Groupama

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DE GROUPAMA SA

Exercice 2010

Poursuite de la croissance en France et à l'international

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 14,7 milliards d'euros, en hausse de + 1,4 % en variation courante et de + 2,3 % à périmètre et taux de change constants.

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

En France, le chiffre d'affaires augmente de + 1,2 %, à 10,0 milliards d'euros. L'activité en assurance de la personne est stable, à 6,3 milliards d'euros, avec des évolutions contrastées selon les branches (forte progression en santé et dommages corporels et léger repli en vie et capitalisation). Le chiffre d'affaires de l'assurance de biens et responsabilité est en hausse de

+ 3,4 %, supérieure de 1,9 point à celle du marché. 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 4,4 milliards d'euros. La progression est particulièrement marquée en assurance de la personne (+ 8,1 %), alors que le chiffre d'affaires en assurance de biens et responsabilité augmente de + 4,4 %.

Résultat opérationnel économique : + 117 millions d'euros

Le résultat opérationnel économique s'établit à 117 millions d'euros en 2010, contre 358 millions d'euros en 2009. À 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 d'élève à 192 millions d'euros en 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.

La contribution de l'activité de holdings est 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...).

Résultat net : + 387 millions d'euros

Malgré le contexte économique et financier difficile et les événements climatiques d'une intensité exceptionnelle (Xynthia, inondations dans le Var...), le résultat net consolidé part du groupe s'élève à 387 millions d'euros en 2010, contre 660 millions d'euros en 2009. Il représente une rentabilité sur fonds propres de 9,7 %.



Le résultat net se décline par activité de la façon suivante :

(en millions d'euros)	2009	2010
Assurance et services France	812	579
Assurance internationale	166	95
Activités financières et bancaires	19	12
Holdings	- 178	- 227
Autres	- 159	- 72
Total résultat net consolidé	660	387

L'ACTION GROUPAMA SA

Prix de rachat de l'action (calculé à partir de l'évolution de l'actif net consolidé de Groupama SA, conformément à l'engagement de liquidité)

		Montants
Prix de rachat des actions applicable à compter du 1^{er} septembre 2010	(A)	37,89 euros
Actif net consolidé de Groupama SA au 30 juin 2010 selon le référentiel IFRS		3 904 593 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 30 juin 2010 en normes IFRS		- 813 340 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 30 juin 2010 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA	(B)	3 091 253 K€
Actif net consolidé de Groupama SA au 31 décembre 2010 selon le référentiel IFRS		4 268 379 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 31 décembre 2010 en normes IFRS		- 813 340 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 31 décembre 2010 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA	(C)	3 455 039 K€
Prix de rachat des actions applicable à compter du 1^{er} mars 2011	(A) x (C) / (B)	42,35 euros

Un prix de rachat de l'action en progression de + 11,8%

L'actif net consolidé de Groupama, qui sert de base de référence au calcul de la valeur de l'action, s'est renforcé de 364 millions d'euros au cours du second semestre 2010. Cette progression est due au résultat net consolidé nettement bénéficiaire, dans un contexte défavorable des marchés financiers.

Cette évolution favorable se traduit par une hausse de + 11,8% du prix de rachat de l'action Groupama SA par rapport à la valeur précédente.

Prix de rachat de l'action : 42,35 euros

La valeur de rachat découlant de l'application de la méthode de l'actif net réévalué au 31 décembre 2010, qui s'établit à 23,66 euros, étant inférieure à la valeur résultant de l'application de l'engagement de liquidité (42,35 euros), c'est cette dernière valeur qui s'appliquera à compter du 1^{er} mars 2011 et ce, jusqu'au 31 juillet 2011.





Contacts

Pour toute demande de rachat, tout renseignement, changement d'adresse, etc., veuillez contacter :

Pour les formules

"Comptant" et "Crédit 3 versements"

SERVICE GESTION DE L'ACTIONNARIAT

Secrétariat général - Direction Juridique

8/10 rue d'Astorg - 75008 Paris

Numéro Vert : 0 800 08 16 08 (gratuit)

Ligne directe : 01 44 56 35 18

Fax : 01 44 56 32 99

e-mail : geraldine.piteux@groupama.com

Pour les formules

"Abonnement" et "Contribution"

GROUPAMA ÉPARGNE SALARIALE

Service Clients

67, rue Robespierre - 93558 Montreuil Cedex

Tél. : 01 55 86 55 55

Fax : 01 55 86 53 97

e-mail : fcpe@groupama-es.fr



Groupama

Groupama SA – Entreprise régie par le Code des assurances – Société anonyme au capital de 1 186 513 186 euros
Siège social : 8-10, rue d'Astorg - 75008 Paris – 343 115 135 RCS Paris

www.groupama.com