



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Mars 2010



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



Jean AZÉMA,
*Directeur général
de Groupama SA*

Madame, Monsieur, chers actionnaires,

Le bilan de l'année 2009 est particulièrement positif. Notre Groupe a connu un très bon niveau de développement sur l'ensemble des marchés avec une croissance de +7,6 % (+5 % à périmètre et change constants) du chiffre d'affaires consolidé. En assurance de la personne notamment, le Groupe enregistre une progression de la collecte nette en épargne retraite supérieure à 100 %.

Le résultat net de l'exercice s'élève à 660 millions d'euros, en progression de +142 % par rapport à 2008, dans un contexte d'augmentation de la fréquence des sinistres tant en automobile qu'en incendie, et de survenance de tempêtes exceptionnelles.

Les capitaux propres consolidés sont en hausse de près de 44 %, à 4,6 milliards d'euros, grâce à la forte progression du résultat net et au redressement des marchés financiers en 2009. Cette évolution très favorable se traduit par une hausse de 43,5 % du prix de rachat de l'action Groupama SA par rapport au premier semestre 2009.

D'importantes synergies ont été réalisées, que ce soit en France ou à l'international. Nous comptons bien en tirer tous les bénéfices, dès 2010, afin d'accélérer notre développement.

Par ailleurs, la solidité financière de Groupama nous a permis de maintenir nos plans d'investissements au plus fort de la crise. Dans un environnement européen en pleine

mutation, la capacité d'innovation d'une entreprise est devenue un facteur décisif de sa compétitivité et de son aptitude à s'adapter. Ceci nous a permis de nouer des partenariats stratégiques qui constitueront autant de plates-formes de développement pour l'avenir. Groupama a pour ambition d'intégrer le top 10 de l'assurance en Europe en s'appuyant sur la dynamique de ses activités traditionnelles et nouvelles, mais aussi par croissance externe.

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 2009

Une forte croissance du chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de +7,6 % par rapport à 2008, à 14,5 milliards d'euros. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires progresse de +5,0 %.

En France, le chiffre d'affaires assurance augmente de +8,4 %. L'assurance de la personne est en hausse de +14,4 %. Le chiffre d'affaires vie et capitalisation est en augmentation de +17,2 %, largement supérieure à celle du marché (+12,0 %). Dans un contexte fortement concurrentiel et marqué par un certain tassement des biens à assurer, l'assurance de biens et responsabilité est en légère baisse de -0,6 %, contre +1,0 % pour l'ensemble du marché.

Dans un contexte de récession économique, le chiffre d'affaires des filiales internationales est stable en variation constante (-0,2 %).

L'activité connaît toutefois une hausse de +8,2 % en variation courante, grâce aux acquisitions réalisées en Europe du Sud et en Europe centrale.

Un résultat opérationnel économique conforme aux objectifs du Groupe, hors impact des tempêtes de début d'année

Le résultat opérationnel économique s'établit à 489 millions d'euros, contre 561 millions d'euros en 2008.

Le résultat opérationnel économique de l'assurance de biens et responsabilité (hors tempêtes) s'établit à 209 millions d'euros, contre 346 millions d'euros en 2008. Au-delà de la sinistralité de nature exceptionnelle liée aux tempêtes Klaus et Quinten, la sinistralité de l'exercice 2009 est en hausse de +2,9 points du fait d'une augmentation de la fréquence des sinistres tant en automobile qu'en incendie, à l'instar du marché.

Le ratio combiné du Groupe s'établit en 2009 à 101,4 % (hors tempêtes Klaus et Quinten), contre 98,0 % en 2008.

Cette hausse de +3,4 points explique en majeure partie la baisse du résultat opérationnel économique pour plus de 133 millions d'euros net d'impôt.

En assurance de la personne, le résultat opérationnel économique s'élève à 396 millions d'euros, contre 359 millions d'euros en 2008 (+10,3 %).

Un résultat net en forte progression

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à 660 millions d'euros, contre 273 millions d'euros en 2008.

Le résultat net de l'assurance de biens et responsabilité s'élève à 188 millions d'euros en 2009 contre 200 millions d'euros en 2008. L'impact des événements climatiques (131 millions d'euros net de réassurance et d'impôt au titre des tempêtes Klaus et Quinten) pèse fortement sur la contribution de cette branche en 2009.

Le résultat contributif de l'assurance de la personne progresse, quant à lui, de 539 millions d'euros à 752 millions d'euros en 2009, tiré par les résultats financiers.

Les activités financières et bancaires affichent un résultat de 16 millions d'euros, contre 1 million d'euros en 2008, atteignant pour la première fois une contribution sensiblement positive.

L'activité holding présente une perte de -297 millions d'euros en 2009, contre une perte de -141 millions d'euros en 2008, compte tenu de la constatation de dépréciations exceptionnelles enregistrées à titre de prudence.



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

(en millions d'euros)	31 décembre 2008	31 décembre 2009	Variation
Assurance de biens et responsabilité	200	188	-12
Assurance de la personne	213	752	539
Activités financières et bancaires	1	16	15
Activités holding	-141	-297	-156
Résultat net part du Groupe	273	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 2009	(A)	32,11 euros
Actif net consolidé de Groupama SA au 30 juin 2009 selon le référentiel IFRS		3 432 999 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 30 juin 2009 en normes IFRS		- 813 340 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 30 juin 2009 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA	(B)	2 619 659 K€
Actif net consolidé de Groupama SA au 31 décembre 2009 selon le référentiel IFRS		4 572 390 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 31 décembre 2009 en normes IFRS		- 813 340 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 31 décembre 2009 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA	(C)	3 759 050 K€
Prix de rachat des actions applicable à compter du 1^{er} mars 2010	(A) x (C) / (B)	46,08 euros

Un prix de rachat de l'action en progression de + 43,5 %

Au 31 décembre 2009, les capitaux propres consolidés de Groupama SA, qui servent de base de référence au calcul de la valeur de l'action, s'élèvent à 4,6 milliards d'euros contre 3,2 milliards au 31 décembre 2008.

Cette forte progression est due à la fois au résultat de l'exercice et à la bonne tenue des marchés financiers en 2009. Elle se traduit par une hausse de +43,5 % du prix de rachat de l'action Groupama SA par rapport à la valeur précédente.

Versement d'un dividende de 0,45 euro par action

Lors de l'assemblée générale du 26 mai 2010, le Conseil d'administration de Groupama SA proposera aux actionnaires le versement d'un dividende de 0,45 euro par action. Ce dividende sera mis en paiement à compter du 27 mai 2010.

Prix de rachat de l'action : 46,08 euros

La valeur de rachat découlant de l'application de la méthode de l'actif net réévalué au 31 décembre 2009, qui s'établit à 26,27 euros, demeurant inférieure à la valeur résultant de l'application de l'engagement de liquidité (46,08 euros), c'est cette dernière valeur qui s'appliquera à compter du 1^{er} mars 2010 et ce, jusqu'au 31 juillet 2010.





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

67, rue Robespierre – 93558 Montreuil Cedex

Tél. : 01 55 86 55 55

Fax : 01 70 96 71 37

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