

# Lettre aux actionnaires de Groupama S.A.

AVRIL 2005

Madame, Monsieur,  
Cher Actionnaire,

En 2004, Groupama S.A. enregistre de bons résultats, avec un bénéfice de 258 millions d'euros contre 138 millions d'euros en 2003, soit un quasi-doublement.

En France, dans un contexte toujours plus concurrentiel, l'ensemble des entreprises contribue de manière positive au résultat de Groupama S.A., permettant une augmentation très significative de la contribution : + 108 millions par rapport à 2003, soit 320 millions d'euros.

À l'international, le redressement des résultats est confirmé avec une forte progression de la contribution au résultat consolidé, à 71 millions d'euros contre 44 millions en 2003.

Le ratio combiné, en baisse de 4,3 points à données comparables, bénéficie d'une sinistralité favorable et de l'amélioration structurelle liée à la baisse des frais d'exploitation.

Au global, la rentabilité des fonds propres s'élève à 9,9 % après amortissement du goodwill, soit un niveau supérieur à l'objectif de 8 %.



> Jean-Luc BAUCHEREL,  
Président du Conseil  
d'administration  
de Groupama S.A.



> Jean AZÉMA,  
Directeur général  
de Groupama S.A.

Parallèlement, la solidité financière du Groupe s'est renforcée, avec une augmentation de la marge de solvabilité consolidée (à 197,4 %).

Cette évolution favorable est le fruit des actions que le Groupe a initiées depuis plusieurs années afin d'améliorer son organisation, son efficacité et, ainsi, ses fondamentaux. Groupama S.A. démontre sa capacité à tenir ses engagements et à construire son développement futur sur des bases saines et solides, dans la continuité des orientations stratégiques qu'il s'est assignées :

- conforter ses positions d'assureur généraliste sur le marché français ;
- devenir un acteur financier global dans les métiers d'assurance et de banque ;
- se développer fortement à l'international, notamment en Europe du Sud.

Je vous prie de croire, Madame, Monsieur, Cher Actionnaire, à l'assurance de mes sentiments les meilleurs.

Jean Azéma

***"Groupama S.A.  
enregistre de bons  
résultats, avec  
un bénéfice  
de 258 millions  
d'euros."***



**Groupama**

## Chiffre d'affaires consolidé : 10,1 milliards d'euros

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupama S.A. s'élève à 10,1 milliards d'euros, en progression de 2,1 % à périmètre et taux de change constants par rapport à l'exercice 2003.

En France, le chiffre d'affaires assurance augmente de 1,5 %, avec une progression sensible de l'assurance dommages aux biens (+ 4,7 %) et un léger repli de l'assurance de personne (- 0,7 %) qui s'explique par le fait

que l'exercice 2003 avait été marqué par des contrats exceptionnels non reconduits en 2004.

Cette tendance résulte de variations assez contrastées selon les réseaux du Groupe.

À l'international, le chiffre d'affaires progresse de 3,5 %, globalement dynamisé par les marchés d'Europe du Sud et d'Europe centrale.

## Résultat net consolidé : + 258 millions d'euros

Le résultat net consolidé part du Groupe s'établit à + 258 millions d'euros contre + 138 millions d'euros en 2003.

Le résultat net part du Groupe avant dotation aux amortissements des écarts d'acquisition s'élève, quant à lui, à + 365 millions d'euros contre + 244 millions d'euros en 2003.

La contribution de l'assurance non-vie en France représente un profit de 148 millions d'euros, contre + 40 millions d'euros en 2002. Cette forte progression provient essentiellement de l'amélioration très significative du ratio combiné, qui s'établit à 103,8 %, en diminution de 5 points par rapport à 2003 à données comparables.

La contribution de l'assurance vie en France au résultat consolidé s'élève à 172 millions d'euros, stable par rapport à 2003.

À noter, une augmentation de la marge technique et une forte diminution des frais d'exploitation.

La contribution de l'assurance internationale est un profit de 71 millions d'euros, à comparer à un bénéfice de 44 millions d'euros au titre de l'exercice 2003. Cette forte progression s'explique largement par la contribution des entités anglaise et espagnole.

La contribution de Groupama Banque est négative de - 23 millions d'euros. Cette activité, récemment lancée dans le Groupe, supporte le coût de ses structures, que son volume d'affaires, en développement régulier, ne permet pas encore d'absorber.

Les activités financières enregistrent une contribution au résultat consolidé de 11 millions d'euros, en augmentation notable par rapport à celle enregistrée en 2003 (+ 7,5 millions d'euros).

Les holdings et autres activités affichent une perte de 13 millions d'euros, contre un profit de 2,3 millions d'euros en 2003.

## Prix de rachat de l'action Groupama S.A. : 140,27 euros (+ 7,4 %)

### Prix de rachat de l'action calculé à partir de la valeur de l'actif net réévalué de Groupama S.A., conformément aux nouvelles dispositions réglementaires

Il est rappelé qu'en vertu de la législation relative à l'épargne salariale et de l'instruction COB du 17 juin 2003, qui ont introduit de nouvelles règles de valorisation des sociétés non cotées applicables aux OPCVM d'épargne salariale, la valeur des actions Groupama S.A. est également évaluée une fois par an sur la base de l'actif net réévalué d'après le bilan le plus récent, la méthode d'évaluation ayant été validée par un expert indépendant.

### Prix de rachat de l'action retenu

La valeur de rachat découlant de l'application de la méthode de l'actif net réévalué au 31 décembre 2004 (104,24 euros) s'avérant inférieure à la valeur

résultant de l'application de l'engagement de liquidité (140,27 euros), c'est cette dernière valeur qui s'appliquera.

En conséquence, le prix de rachat de l'action Groupama S.A., applicable du 1<sup>er</sup> avril au 30 septembre 2005, s'établit à 140,27 euros, en augmentation de 7,4 % par rapport au prix précédent.

### Versement d'un dividende de 0,80 euro par action

Lors de l'assemblée générale du 25 mai 2005, le Conseil d'administration de Groupama S.A. proposera aux actionnaires le versement d'un dividende de 0,80 euro par action. Rappelons que la loi de finances pour 2004 a supprimé l'avoir fiscal pour les distributions intervenues à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2005. Ce dividende serait mis en paiement à compter du 27 juin 2005.

## Prix de rachat de l'action calculé à partir de l'évolution de l'actif net consolidé de Groupama S.A., conformément à l'engagement de liquidité

<b>Prix de l'action appliqué au 1<sup>er</sup> novembre 2004 (A)</b>	<b>130,60 €</b>
Actif net consolidé de Groupama S.A. au 30 juin 2004	2 922 708 k€
• Déduction de l'écart d'acquisition net des actions GAN SA au 30 juin 2004	- 1 157 777 k€
• Déduction des changements de méthode	- 373 936 k€
Actif net consolidé de Groupama S.A. au 30 juin 2004, corrigé de l'écart d'acquisition des actions GAN SA (B)	1 390 995 k€
Actif net consolidé de Groupama S.A. au 31 décembre 2004	2 610 404 k€
• Déduction de l'écart d'acquisition net des actions GAN SA au 31 décembre 2004	- 1 116 370 k€
Actif net consolidé retraité de Groupama S.A. au 31 décembre 2004, corrigé de l'écart d'acquisition des actions GAN SA (C)	1 494 034 k€
<b>Prix de rachat des actions applicable à compter du 1<sup>er</sup> avril 2005 : (A) x (C) / (B)</b>	<b>140,27 €</b>



## 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  
**N° 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**  
4-6, avenue d'Alsace – 92033 Paris-la-Défense Cedex  
**Tél.** : 01 44 56 58 35  
**Fax** : 01 70 96 71 37  
**E-mail** : fcpe@groupama-es.fr

GROUPAMA S.A.  
SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 1 186 513 186 EUROS  
SIÈGE SOCIAL : 8-10, RUE D'ASTORG – 75008 PARIS  
343 115 135 RCS PARIS