



RESULTATS SEMESTRIELS 2008 : UNE CROISSANCE SOUTENUE, UN RESULTAT OPERATIONNEL EN PROGRESSION

Périmètre Groupama S.A.¹

Chiffre d'affaires : 7 711 millions d'euros, + 12,1 % (+ 4,9 % à périmètre et change constants)

Résultat net : 279 millions d'euros, - 22,9 % après correction de la plus-value de cession des titres SCOR réalisée au 1^{er} semestre 2007 (- 44,9 % avant cette correction)

Résultat opérationnel économique² : 228 millions d'euros, +5,1 %

ROE annualisé : 16,1 %

Ratio combiné assurance de biens et de responsabilité : 99,9 %

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

Chiffre d'affaires : 10 249 millions d'euros, + 9,4 % (+ 4,2 % à périmètre et change constants)

Résultat net : 327 millions d'euros, - 21,0 % après correction de la plus-value de cession des titres SCOR réalisée au 1^{er} semestre 2007 (- 41,4 % avant cette correction)

Jean Azéma, directeur général du groupe, a commenté :

« La croissance soutenue et maîtrisée de notre activité est conforme aux ambitions du groupe. Les résultats obtenus sur nos axes stratégiques de développement, tels que l'assurance de la personne en France et l'activité à l'international, confirment la pertinence des actions entreprises dans le cadre de notre plan stratégique triennal 2007/2009. »

« La baisse des marchés financiers a entraîné une diminution des plus-values latentes du groupe ; toutefois notre ratio de solvabilité reste élevé et nous bénéficions d'un portefeuille de qualité, ce qui nous permettra de poursuivre, de façon volontariste, notre développement. »

FAITS MARQUANTS

UNE SOLVABILITE TMOIGNANT DE LA SOLIDITE DU GROUPE

- Un ratio de solvabilité qui reste élevé, à 215 %, malgré des plus-values latentes en diminution du fait de la baisse des marchés financiers.
- Le résultat opérationnel économique progresse de 5,1 % grâce à une maîtrise rigoureuse des frais et une bonne performance de l'assurance de la personne.

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.

- La baisse des marchés financiers se traduit par un impact défavorable des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat et une moindre concrétisation des plus-values latentes, la charge de dépréciation d'actifs demeurant très limitée (21 millions d'euros).
- Le résultat net s'établit à 279 millions d'euros, soit une baisse de 22,9 % après correction de la plus-value exceptionnelle de 144 millions d'euros relative à la cession des titres SCOR réalisée au 1^{er} semestre 2007. La baisse est de - 44,9 % avant cette correction.

FRANCE : L'INNOVATION AU SERVICE DE LA CROISSANCE

- Les actions engagées dans le cadre du plan stratégique triennal 2007/2009 se traduisent par de fortes progressions: le groupe enregistre une croissance de 14,3% de son chiffre d'affaires en épargne / retraite individuelle sur un marché en repli significatif (7 %).
- Groupama a lancé « Groupama Renfort », la première offre d'assurance et de services permettant aux assurés de sécuriser leur budget et de rebondir en cas de coup dur.
Un contrat unique couvre la perte de revenus consécutive à un licenciement, à un arrêt de travail de longue durée ou au non paiement de la pension alimentaire, tout en associant indemnisation et conseils adaptés à la situation rencontrée.
- Grâce au lancement d'offres attractives, le chiffre d'affaires de Groupama Banque progresse de 34,4% et son produit net bancaire de 46,2 %. Elle compte désormais 423 000 clients.

POSTÉRIEUREMENT À LA CLÔTURE

- A la conquête d'une clientèle urbaine et de nouveaux canaux de distribution, Groupama a lancé «Amaguiz.com », une nouvelle marque destinée à la vente exclusive via le web.
Conçue selon un modèle économique nouveau, cette marque a pour ambition de répondre pleinement aux besoins et motivations de la clientèle des canaux de vente directe. Amaguiz.com a démarré son activité avec l'assurance automobile et couvrira, à terme, l'ensemble des besoins des particuliers.

INTERNATIONAL : UNE FORTE AVANCEE EN EUROPE CENTRALE ET ORIENTALE

- Groupama a signé un partenariat stratégique avec OTP Bank, 1^{ère} banque indépendante d'Europe Centrale. Cet accord se traduit par des accords de distribution croisés de long terme dans les neuf pays où OTP Bank opère (Hongrie, Bulgarie, Roumanie, Slovaquie, Ukraine, Russie, Croatie, Serbie, Monténégro) et permet un accès à dix millions de clients.
Dans le cadre de cet accord, Groupama acquiert également les activités d'assurance d'OTP (OTP Garancia), compagnie leader en Hongrie ainsi que ses filiales d'assurance en Bulgarie, Roumanie et Slovaquie.
Afin de resserrer les liens du partenariat avec OTP Bank et consolider les accords de distribution, Groupama prendra une participation stratégique pouvant aller jusqu'à 8% dans OTP Bank.
- Toujours en Europe Centrale, l'acquisition de 100% d'Asiban, suite à l'acquisition de BT Asigurari en octobre 2007, vient renforcer la position de Groupama qui devient le 3^{ème} assureur sur le marché à fort potentiel qu'est la Roumanie.
Outre sa force de vente interne, Asiban est dotée d'une plateforme nationale de distribution, formée de réseaux diversifiés de courtiers et d'agents indépendants. En 2007, les primes encaissées par Asiban se sont élevées à 185,8 millions d'euros, en hausse de 39 % par rapport à l'année précédente et près de 7 points au dessus du taux de croissance du marché roumain de l'assurance.
- Fort du succès obtenu depuis les acquisitions, en 2006, de Basak Groupama Sigorta et Basak Groupama Emeklilik, Groupama conforte ses positions en Turquie en acquérant les sociétés d'assurance turques Güven Sigorta et Güven Hayat auprès de l'Union centrale des coopératives de Crédit agricole de Turquie (UCCCAT).
Grâce à cette opération, Groupama devient le 5^{ème} assureur dommages du marché turc et consolide sa seconde place sur le marché de l'assurance vie.

L'ensemble de ces acquisitions, initiées au 1^{er} semestre, seront intégrées au cours du second semestre 2008.

POSTÉRIEUREMENT À LA CLÔTURE

- Groupama a été retenu par l'Etat tunisien dans le cadre de l'opération d'augmentation de capital de la STAR (Société Tunisienne d'Assurances et de Réassurances), lui permettant ainsi de détenir 35% du capital et des droits de vote de la société.

La STAR est le leader du marché de l'assurance tunisienne, à la 1ère place en assurance dommages avec une part de marché de 29% et se situe au 9ème rang du marché de l'assurance vie avec une part de marché de 5%.

Paris, le 28 août 2008 - Le conseil d'administration de Groupama S.A., réuni hier, sous la présidence de Jean-Luc Baucherel, a arrêté les comptes consolidés de Groupama S.A. et les comptes combinés du Groupe pour le 1^{er} semestre 2008.

COMPTES CONSOLIDES GROUPAMA S.A. – CHIFFRES CLES

Chiffre d'affaires consolidé en hausse de 12,1 %

Au 30 juin 2008, le **chiffre d'affaires consolidé de Groupama S.A. est en hausse de 12,1% à 7,7 milliards d'euros** (+12,3% hors activités non poursuivies). À périmètre et taux de change constants, l'évolution du chiffre d'affaires consolidé s'établit à 4,9%.

Le groupe enregistre une augmentation du chiffre d'affaires en assurance de personnes de 10,8% en variation courante et de 7,5% en variation constante. En assurance de biens et de responsabilité, le chiffre d'affaires progresse de 14,1% en données courantes et de 2,5% en données constantes.

- Assurance et services France

Le chiffre d'affaires de l'assurance en France augmente, au 30 juin 2008, de 3,4% par rapport au 1^{er} semestre 2007 et s'établit à 5 559 millions d'euros.

La progression du groupe en assurance de biens et responsabilité est de 0,4% tandis que le chiffre d'affaires de l'assurance de personnes présente une croissance soutenue de + 5,9 %. À noter que l'année 2007 avait été marquée par une prime unique de 100 millions d'euros non reconduite cette année (contrat retraite collective). Corrigée de cette prime exceptionnelle, la croissance serait de 9,6% en 2008.

- Assurance internationale

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe à l'International s'établit à 1 972 millions d'euros au 30 juin 2008, en hausse de 49,6 % par rapport au 30 juin 2007 (hors activités non poursuivies). À périmètre et taux de change constants, l'évolution du chiffre d'affaires consolidé s'établit à 9,3 %.

Les évolutions observées varient selon les pays et les branches d'activité.

À périmètre et taux de change constants, la progression en assurance de biens et de responsabilité est de 6,4% et le chiffre d'affaires de l'assurance de personnes présente une forte croissance de +17,7%.

- Activités financières

Le chiffre d'affaires de **Groupama Banque**, en augmentation de 34,4% s'établit à 28 millions d'euros au 30 juin 2008 et le produit net bancaire s'élève à 16 millions d'euros au 30 juin 2008, en progression de 46,2%. Le nombre de clients à fin juin 2008 s'élève à 423 000 en hausse de 7,8% par rapport au 30 juin 2007.

Au 30 juin 2008, la **Banque Finama**, la banque de groupe, présente un chiffre d'affaires en progression de 10,3% à 76 millions d'euros. Le produit net bancaire atteint 17 millions d'euros au 30 juin 2008, en baisse de près de 17,5%. La crise financière s'est traduite par une diminution des encours en conservation.

Le chiffre d'affaires des filiales de gestion d'actifs est en recul de 5,6% à 73 millions d'euros au 30 juin 2008. Cette évolution provient essentiellement de la baisse des activités de Groupama Asset Management (4,9%) et de Groupama Fund Pickers (33,1%), filiale dédiée à la multigestion. Les encours gérés par **Groupama Asset Management** et ses filiales s'élèvent à 84,4 milliards d'euros au 30 juin 2008, en retrait de 4,0% par rapport au 31 décembre 2007 subissant l'évolution négative des marchés financiers.

À noter, la progression du chiffre d'affaires de **Finama Private Equity** qui s'établit à 8 millions d'euros contre 5 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, du fait de la forte progression des encours sous gestion.

Résultat opérationnel économique en progression de 5,1 %

Le **résultat opérationnel économique s'élève à 228 millions d'euros** au 30 juin 2008 contre 217 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007, soit une progression de 5,1%.

En **assurance de la personne**, le résultat opérationnel progresse de + 37,3 % à 140 millions d'euros. L'amélioration de la marge technique combinée à une augmentation des revenus financiers récurrents expliquent cette bonne performance économique. L'intégration des filiales récemment acquises (notamment Nuova Tirrena) contribue également à cette évolution.

En **assurance de biens et responsabilité**, le résultat opérationnel recule de - 10,9 % à 156 millions d'euros et le ratio combiné se dégrade de 2 points à 99,9%, au 30 juin 2008, malgré une hausse des revenus financiers récurrents.

Résultat net à 279 millions d'euros, impacté par le contexte financier international

Le **résultat net part du groupe s'élève à 279 millions d'euros** au 30 juin 2008, contre 506 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Pour mémoire, le 1^{er} semestre 2007 intégrait une plus-value exceptionnelle de 144 millions d'euros relative à la cession des titres SCOR. Corrigé de cette opération exceptionnelle, le résultat serait en repli de 22,9% par rapport au 30 juin 2007. Cette évolution est largement liée à la situation des marchés financiers.

L'activité **assurance et services France** enregistre, au 30 juin 2008, un résultat de 214 millions d'euros contre 228 millions d'euros au 30 juin 2007 soit une baisse de 6,1%.

L'assurance internationale contribue au résultat consolidé à hauteur de 94 millions d'euros au 30 juin 2008, contre 109 millions d'euros du 30 juin 2007.

Le résultat net des **activités financières et bancaires** du groupe affiche une perte de -1,6 million d'euros au 30 juin 2008 contre un bénéfice de 2,0 millions d'euros au 1^{er} semestre 2007. Malgré la progression du résultat de la banque de particuliers du groupe de près de 13%, le contexte financier pèse sur les résultats et notamment sur l'activité d'asset management qui voit son résultat contributif reculer de près de 32%.

L'activité de **holding** qui intègre les coûts relatifs aux fonctions supports du groupe, l'activité de financement interne et externe ainsi que l'activité opérationnelle de l'entité Groupama S.A. (pôle réassurance), affiche une perte de 30 millions d'euros au 30 juin 2008 contre un produit de 168 millions d'euros au 30 juin 2007. La plus-value de cession des titres SCOR à hauteur de 142 millions d'euros (après impôt) améliorerait le résultat du 1^{er} semestre 2007 (retraité de cet élément, le résultat au 30 juin 2007 s'établissait à 26 millions d'euros). Le recul du résultat, hors plus values Scor, s'explique principalement par la hausse des charges de financement et par le résultat financier de l'entité Groupama S.A..

COMPTES CONSOLIDÉS GROUPAMA S.A. – ACTIVITÉS ET FILIALES

- Assurance et services France

Le chiffre d'affaires de l'entité de tête **Groupama SA, qui a pour rôle principal de réassurer les caisses régionales**, s'élève à 1 493 millions d'euros au 30 juin 2008, en hausse de 2,2% par rapport à l'année précédente. Cette progression est en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires des caisses régionales (+2%).

L'activité assurance de la personne affiche une croissance de 4,2%, à 422 millions d'euros, tirée par la progression des branches santé (+4,5%) et garantie accidents de la vie (+15,6%). En assurances de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires augmente de 1,4%, à 1 071 millions d'euros, au 30 juin 2008, notamment grâce à la hausse de l'assurance récoltes (+11,1% dont +15% en assurance multirisque climatique) qui a profité d'une augmentation des valeurs assurées ainsi que l'assistance (+ 7,1%) et la construction (+ 2,7%). L'automobile présente, quant à elle, une légère progression des cotisations acceptées des caisses régionales de 0,7%.

Groupama Vie présente un chiffre d'affaires de 1 097 millions d'euros au 30 juin 2008 en hausse de 6,0% par rapport au 30 juin 2007 (mais de 17,3% hors contrat de retraite collective, qui avait marqué le chiffre d'affaires 2007 par une

prime unique de 100 millions d'euros). La croissance réalisée au 30 juin est portée par les performances des assurances individuelles dont les primes augmentent de 17,5% (près de 98% de l'activité totale) fortement soutenues par la progression de la branche épargne retraite (18,9% à 989 millions d'euros).

Elle s'explique notamment par la bonne performance du produit Groupama Modulation (+60,8%) suite au succès des actions commerciales « Duo gagnant » et « taux garantis ». Il faut noter également la croissance de la branche retraite (10,4% à 25 millions d'euros) qui est due à la bonne tenue du produit Agri retraite (+12,4%).

Groupama Vie contribue au résultat consolidé du groupe à hauteur de 60,5 millions d'euros au 30 juin 2008 soit un retrait de 7,4% par rapport au 1er semestre 2007.

Gan Assurances enregistre une croissance de son activité de 5,2% au 30 juin 2008. Le chiffre d'affaires atteint 1 380 millions d'euros au 30 juin 2008.

Cette progression est principalement due à Gan Assurances Vie, qui affiche un chiffre d'affaires de 713 millions d'euros au 30 juin 2008 en hausse de 9,9% par rapport à celui réalisé au 30 juin 2007. La croissance du chiffre d'affaires de l'activité des assurances individuelles est en progression de 15,6%, à 469 millions d'euros. Cette évolution s'explique principalement par la bonne performance réalisée en épargne, où le chiffre d'affaires est en hausse de 28,5% sur la période suite au succès de l'action commerciale menée sur le produit Chromatys.

La contribution de Gan Assurances au résultat consolidé du groupe au 30 juin 2008 s'élève à 56 millions d'euros contre 44 millions d'euros au 30 juin 2007.

Le réseau de **Gan Eurocourtage** a réalisé au 30 juin 2008 un chiffre d'affaires de 820 millions d'euros en progression de 2,6% par rapport au 30 juin 2007. La contribution de Gan Eurocourtage au résultat consolidé du groupe s'élève à 51,3 millions d'euros au 1er semestre 2008, contre 65,2 millions d'euros au 1er semestre 2007.

Gan Prévoyance affiche un chiffre d'affaires de 255 millions d'euros au 30 juin 2008 en hausse de 3,7% par rapport au 30 juin 2007. Cette évolution s'explique principalement par la croissance des primes de 6,4% en épargne et en retraite (147 millions d'euros), et de 11,9% en santé (9 millions d'euros).

Sa contribution au résultat du groupe est de 20,1 millions d'euros, en hausse par rapport au 30 juin 2007 où elle s'établissait à 19,2 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires de **Gan Patrimoine et de ses filiales** est en repli de 1,8% et s'établit à 277 millions d'euros au 30 juin 2008. Leur contribution au résultat consolidé du groupe s'élève à 14,3 millions d'euros au 30 juin 2008 contre 21,2 millions d'euros au 30 juin 2007.

- Assurance internationale

Le chiffre d'affaires de **Groupama Insurances** augmente de 4,7% à 290 millions d'euros au 30 juin 2008. En assurance de biens et responsabilité (221 millions d'euros), la croissance du chiffre d'affaires de 6,3% est due, notamment, aux bonnes performances réalisées en automobile (+12,6% à 133 millions d'euros) et en habitation (+1,9% à 35 millions d'euros).

La contribution au résultat du groupe de Groupama Insurances s'élève à 19,4 millions d'euros au 30 juin 2008. Les filiales de courtage (Carole Nash, Bollington, Lark et ses filiales récemment acquises) affichent une contribution, quant à elles, de 4,5 millions d'euros au 30 juin 2008

Le chiffre d'affaires de la filiale espagnole **Groupama Seguros** atteint 517 millions d'euros au 30 juin 2008, en augmentation de 15,9% par rapport au 30 juin 2007. L'activité de Clickseguros (filiale Internet de vente d'assurances) à 2,8 millions d'euros progresse très sensiblement et est en ligne avec son plan d'affaires. L'assurance de la personne (115 millions d'euros) affiche une croissance de 26,4% qui s'explique essentiellement par le fort développement vie collective et en santé (+12,3%). En assurance de biens et responsabilité (402 millions d'euros), l'accroissement des primes émises de 13,2% provient de l'ensemble des branches du portefeuille et principalement de la branche automobile (16,6%) sous l'effet de diverses mesures prises durant l'exercice 2007.

Groupama Seguros contribue à hauteur de 37,0 millions d'euros au résultat consolidé du groupe du 1^{er} semestre 2008.

Le chiffre d'affaires global des filiales italiennes **Groupama Assicurazioni, Groupama Vita et Nuova Tirrena** augmente de 2,5% (à données comparables) et s'établit à 669 millions d'euros au 30 juin 2008. En assurance de la personne (184 millions d'euros), l'activité progresse de 12,2% principalement tirée par l'assurance vie. Dans un marché en baisse, l'épargne individuelle traditionnelle est en progression de 45,7% (53 millions d'euros) grâce au bon

développement des canaux bancaires et des agences. En assurance de biens et responsabilité le chiffre d'affaires décroît de 0,8% à 485 millions d'euros du fait du repli du marché de l'assurance automobile (83% de l'activité). Les filiales italiennes présentent une contribution au résultat consolidé de 27,5 millions d'euros au 30 juin 2008.

Les filiales turques **Basak Groupama Sigorta et Basak Groupama Emeklilik** affichent une hausse de 33,0% de leur activité au 30 juin 2008 pour atteindre un chiffre d'affaires global de 246 millions d'euros. L'assurance de la personne enregistre une augmentation de 51,9% (117 millions d'euros) à mettre au crédit de l'activité vie (98 millions d'euros) de Basak Emeklilik dont les primes progressent de 61,0% sur la période du fait notamment de l'émission de contrat de crédit emprunteur lié à la consommation (43 millions d'euros) et de la bonne performance des crédits emprunteurs aux agriculteurs (+27% à 40 millions d'euros).

L'activité santé (19 millions d'euros) de Basak Sigorta affiche quant à elle une augmentation de 19,2% au 30 juin 2008. En assurance de biens et responsabilité (129 millions d'euros), Basak Sigorta présente une croissance de son chiffre d'affaires de 19,4% qui est tirée notamment par l'automobile (+19,6% à 81 millions d'euros), les risques commerciaux (+27,8% à 13 millions d'euros), l'habitation (+38,4% à 8 millions d'euros), et la branche agricole (+25,1% à 12 millions d'euros).

Les filiales turques affichent une contribution de 12,7 millions d'euros au 1er semestre 2008.

Le chiffre d'affaires de **Groupama Seguros**, au Portugal, est en retrait de 2,2% au 30 juin 2008 à 44 millions d'euros. Dans un marché vie caractérisé par une forte compétitivité, les primes vie affichent un recul de 6,5%. Le chiffre d'affaires de l'assurance de biens et responsabilité, quant à lui, augmente de 5,5%.

Les filiales portugaises enregistrent une perte de 0,7 million d'euros au 1er semestre 2008.

En Hongrie, **Groupama Biztosito** présente un chiffre d'affaires de 25 millions d'euros au 30 juin 2008, en diminution de 3,4% dû au durcissement de l'environnement concurrentiel en responsabilité civile automobile. A contrario, la branche habitation progresse de +8,2% à 2 millions d'euros.

Sa contribution au résultat est stable et à l'équilibre au 30 juin 2008.

Le chiffre d'affaires, en Grèce, de **Groupama Phoenix** s'établit, au 30 juin 2008, à 73 millions d'euros, soit une baisse de 7,8%. Cette situation résulte d'un contexte de marché particulièrement difficile.

Son résultat, au 30 juin 2008, s'élève à 1,2 million d'euros.

La société roumaine nouvellement consolidée, **BT Asigurari**, affiche un chiffre d'affaires en progression de 16,9% à 44 millions d'euros au 30 juin 2008. La forte hausse de l'assurance de biens et responsabilités, (18,7% à 43 millions d'euros) est due essentiellement à la progression de la branche automobile. L'activité d'assurance de la personne s'élève, quant à elle, à 1 million d'euros.

BT Asigurari affiche un résultat en perte de -5,7 millions d'euros. La rationalisation engagée par Groupama dans ses filiales roumaines devrait améliorer fortement la profitabilité de cette entité à partir de 2009.

- Activités financières

La contribution de **Groupama Banque** présente une perte de 14,3 millions d'euros au 30 juin 2008 .

La **Banque Finama** affiche une perte de 2,8 millions d'euros sur le 1er semestre 2008. Cette évolution s'explique par un recul de 18,8% du produit net bancaire par rapport à la période précédente.

Groupama Asset Management et Groupama Fund Pickers présentent une contribution au résultat du groupe de 10,5 millions d'euros au 1er semestre 2008. Dans le cadre de la politique de développement, les charges d'exploitation progressent de 6,2% en raison de l'embauche de nouvelles compétences et de l'augmentation des prestations informatiques.

Finama Private Equity enregistre un résultat bénéficiaire de 1,4 million d'euros sur le 1er semestre 2008. Cette évolution s'explique principalement par une forte croissance des encours sous gestion.

La contribution de **Groupama Immobilier**, filiale de gestion des actifs immobiliers de placements du groupe, s'élève à 3,5 millions d'euros au 1er semestre 2008.

BILAN GROUPAMA S.A.

Au 30 juin 2008, le **total du bilan** consolidé de Groupama s'élève à 86,7 milliards d'euros contre 88,3 milliards d'euros au 31 décembre 2007, soit une baisse de - 1,8%.

Les **placements d'assurance** s'élèvent à 71,6 milliards d'euros au 30 juin 2008 contre 74,1 milliards d'euros à fin 2007, soit une baisse de - 2,5 milliards d'euros (- 3,4%). L'évolution défavorable des marchés financiers est à l'origine de cette évolution. Il convient de rappeler en effet que la majeure partie des placements au bilan (93,9%) est évaluée en valeur de marché.

Cet environnement affecte les plus-values latentes du groupe qui atteignent (y compris l'immobilier) 2,9 milliards d'euros au 1er semestre 2008 en baisse de 4,6 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2007 du fait de la conjonction d'une hausse des taux obligataires et d'une baisse significative des marchés actions.

Au 30 juin 2008, les **capitaux propres** consolidés de Groupama s'élèvent à 4,4 milliards d'euros contre 5,9 milliards d'euros par rapport au 31 décembre 2007.

Les **provisions techniques brutes** (y compris la participation aux bénéfices différée) s'élèvent à 65,6 milliards d'euros au 1er semestre 2008 en baisse de 1,2 milliard d'euros par rapport au 31 décembre 2007.

Le **ratio d'endettement net**, hors Silic, est de 23,6 % au 30 juin 2008.

PERSPECTIVES

Dans un contexte qui devrait rester difficile, Groupama entend capitaliser, au second semestre 2008, sur les investissements commerciaux et les acquisitions réalisés afin de conforter la croissance de ses activités.

Les principaux chiffres des comptes combinés de Groupama sont en annexe 4

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

Les principaux risques et incertitudes auxquels est soumis Groupama S.A sont détaillés dans le Document de Référence 2007 enregistré auprès de l'AMF le 29 avril 2008 sous le n° 08-040 et disponible sur le site de la société www.groupama.com

Contacts presse :

Frédérique GRANADO – +33 (0)1 44 56 76 91
frederique.granado@groupama.com

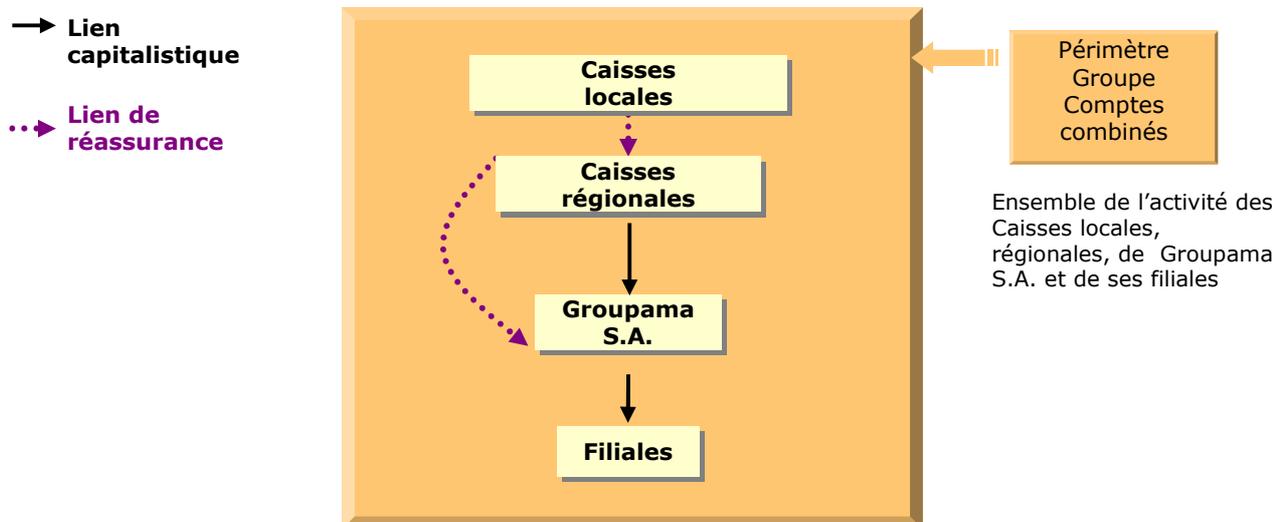
Aneta LAZAREVIC – +33 (0)1 44 56 74 38
aneta.lazarevic@groupama.com

Contact analystes & investisseurs :

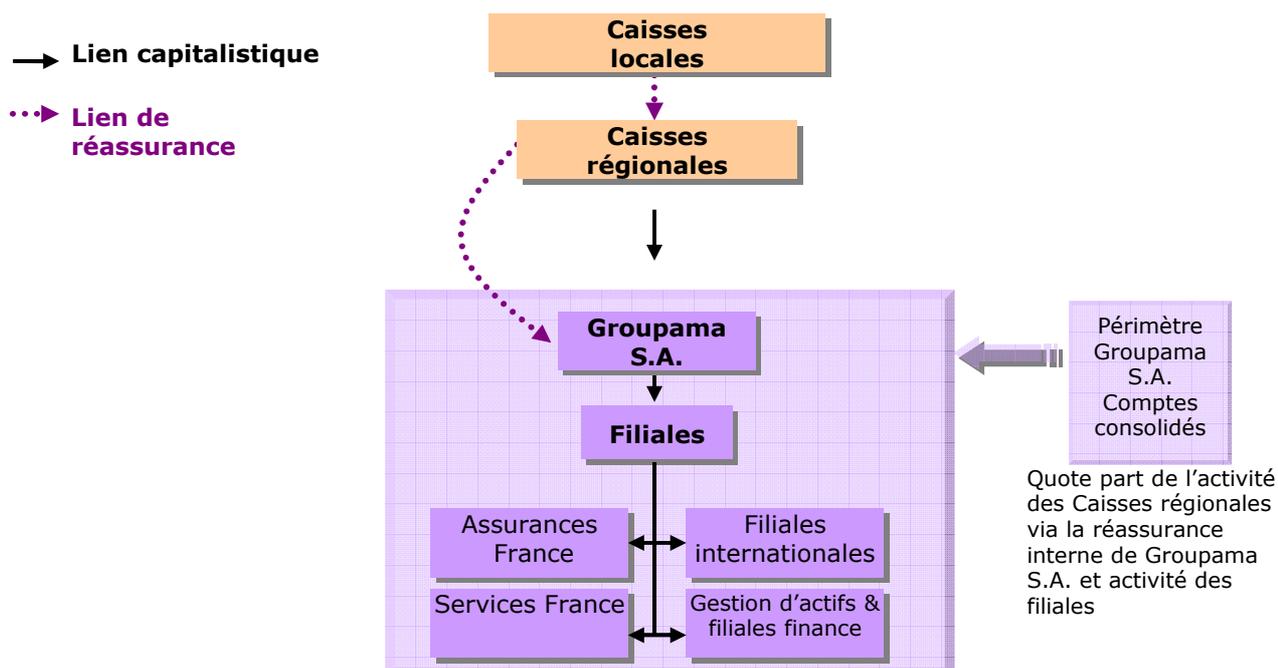
Sylvain BUREL – +33 (0)1 44 56 74 67
sylvain.burel@groupama.com

Annexe 1

Le périmètre des comptes combinés Groupama



Le périmètre des comptes consolidés Groupama S.A.



Annexe 2

Chiffres clés Groupama S.A.-comptes consolidés

Chiffre d'affaires consolidé (en millions d'euros)

	S1 2007	S1 2007	S1 2008	2008/2007	2008/2007
	CA réel	CA Proforma*	CA réel	Variation à périmètre et change courants %	Variation à périmètre et change constants %
> FRANCE	5 377	5 377	5 559	3,4%	3,4%
Dommages aux Biens	2 436	2 436	2 445	0,4%	0,4%
Assurance de la Personne	2 936	2 936	3 108	5,9%	5,9%
Total hors activités non poursuivies	5 372	5 372	5 553	3,4%	3,4%
Activités non poursuivies	5	5	6	7,5%	7,5%
> INTERNATIONAL & Outre-mer	1 331	1 804	1 972	48,1%	9,3%
Dommages aux Biens	950	1 335	1 420	49,5%	6,4%
Assurance de la Personne	368	469	552	50,0%	17,7%
Total hors activités non poursuivies	1 318	1 804	1 972	49,6%	9,3%
Activités non poursuivies	13	0	0	-100,0%	NA
TOTAL ASSURANCE	6 708	7 181	7 531	12,3%	4,9%
Gestion d'actifs et autres activités financières**	170	170	180	6,5%	6,5%
TOTAL	6 878	7 351	7 711	12,1%	4,9%

*à données comparables

**y compris Groupama Banque

Principales données consolidées (en millions d'euros)

	S1 2007	S1 2008	Variation 2008/2007
Résultat opérationnel économique*	217	228	5,1%
Plus-values réalisées nettes	276	80	-71,0%
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	11	-23	NA
Écart d'acquisition et actifs incorporels	-11	-16	-45,5%
Opérations exceptionnelles	13	10	NA
Résultat net	506	279	-44,9%

	31.12.2007	30.06.2008	variation
Fonds propres comptables part du groupe	5 918	4 376	-26,1%
Plus values latentes brutes	7 463	2 881	-61,4%
Dettes subordonnées	1 245	1 245	-
Total bilan	88 327	86 718	-1,8%

***Résultat opérationnel économique** : correspond au résultat net retraité des plus et moins values réalisées pour la part revenant à l'actionnaire nettes d'IS, 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.

Principales données consolidées par activité (en millions d'euros)

	Assurance de la personne		Assurance de biens et responsabilité		Activités financières et bancaires		Activités Holding		Total	
	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08
Résultat opérationnel économique	102	140	175	156	2	-2	-62	-66	217	228
Plus values réalisées ⁽¹⁾	56	80	77	1	-	-	142	-1	276	80
Dépréciation des écarts d'acquisition et amortissements des actifs incorporels	-5	-4	-5	-12	-	-	-1	0	-11	-16
Eléments exceptionnels	0	1	0	9	-	-	13	0	13	10
Effet de la juste valeur ⁽¹⁾	27	-29	-16	1	-	-	1	5	11	-23
Résultat part du groupe	180	188	231	155	2	-2	93	-62	506	279

⁽¹⁾ part revenant à l'actionnaire (nette de PB et d'IS)

Principaux ratios en %

	S1 2007	S1 2008
Résultat net hors effet de juste valeur / capitaux propres moyens et hors réserves de réévaluation	annualisé : 29,2	annualisé : 16,1
Ratio combiné assurance de biens	97,9	99,9
Ratio d'endettement*	18,6	23,6

*hors société foncière Silic

Annexe 3

Contribution des activités Groupama S.A.-comptes consolidés (en millions d'euros)

	S1 2007	S1 2008
	Réel	Réel
ASSURANCE / SERVICES - FRANCE	228	214
Groupama Vie	65	61
Gan Assurances	44	56
Gan Eurocourtage	65	51
Gan Patrimoine	21	14
Gan Prévoyance	19	20
Groupama Transport	7	6
Autres sociétés spécialisées du Groupe*	5	6
Activités non poursuivies	2	0
INTERNATIONAL et OUTRE-MER	109	94
Grande-Bretagne	28	23
Espagne	60	37
Italie	9	27
Turquie	7	13
Portugal	2	-1
Roumanie	0	-6
Hongrie	0	0
Grèce	0	1
Gan Outre-Mer IARD	3	0
ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET BANCAIRES	2	-1
GROUPAMA SA ET HOLDINGS	168	-30
TOTAL	507	277
Autres	-1	2
TOTAL RESULTAT NET Consolidé	506	279

*autres sociétés dommages et vie du Groupe

Annexe 4

Chiffres clés Groupe – comptes combinés

Principales données combinées (en millions d'euros)

	S1 2007	S1 2008	Variation 2008/2007
Chiffre d'affaires combiné (données courantes)	9 367	10 249	9,4%
Résultat opérationnel économique*	210	256	21,9%
Plus-values nettes	323	117	-63,8%
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	23	-41	NA
Écart d'acquisition et actifs incorporels	-11	-16	-45,5%
Opérations exceptionnelles	13	10	NA
Résultat net	558	327	-42,0%

	31.12.2007	30.06.2008	Variation
Fonds propres comptables part du groupe	8 511	6 948	-18,8%
Plus values latentes brutes	8 335	3 406	-59,1%
Dettes subordonnées	1 245	1 245	-
Total bilan	94 881	94 370	-0,5%

*Résultat opérationnel économique : correspond au résultat net retraité des plus et moins values réalisées pour la part revenant à l'actionnaire nettes d'IS, 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.

Principales données combinées par activité (en millions d'euros)

	Assurance de la personne		Assurance de biens et responsabilité		Activités financières et bancaires		Activités Holding		Total	
	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08	S1 07	S1 08
Résultat opérationnel économique	125	164	146	162	1	-2	-62	-68	210	256
Plus values réalisées ⁽¹⁾	70	92	111	26	-	-	141	-1	323	117
Dépréciation des écarts d'acquisition et amortissements des actifs incorporels	-5	-4	-5	-12	-	-	-1	0	-11	-16
Eléments exceptionnels	0	1	0	9	-	-	13	0	13	10
Effet de la juste valeur ⁽¹⁾	31	-35	-10	-8	-	-	3	2	23	-41
Résultat part du groupe	221	218	242	117	1	-2	94	-67	558	327

⁽¹⁾ part revenant à l'actionnaire (nette de PB et d'IS)

Principaux ratios en %

	S1 2007	S1 2008
Résultat net hors effet de juste valeur / capitaux propres moyens et hors réserves de réévaluation	annualisé : 19,4	annualisé : 12,0
Ratio combiné assurance de biens	100,7	100,4
Ratio d'endettement*	13,0	16,8

*hors société foncière Silic