



# LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Septembre 2013



**Jean-Yves DAGÈS,**  
*Président de  
Groupama SA*



**Thierry MARTEL,**  
*Directeur général  
de Groupama SA*



**Christian COLLIN,**  
*Directeur général délégué  
de Groupama SA*

Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Groupama renoue avec les bénéfices après deux exercices difficiles. C'est la preuve que la mobilisation de toutes les équipes a porté ses fruits. La stratégie de Groupama, basée sur la satisfaction de ses clients, inscrit le Groupe dans une nouvelle dynamique.

Les résultats semestriels 2013 du Groupe sont de bonne facture. Ils témoignent de l'amélioration de la performance opérationnelle et d'une gestion financière prudente dans un environnement économique et financier difficile. Ils sont en ligne avec la trajectoire définie.

Nous vous prions de croire, Madame, Monsieur, Chers actionnaires, à l'expression de nos sentiments les meilleurs.

**Thierry Martel**

**Christian Collin**



**Groupama**

## RÉSULTATS COMBINÉS DE GROUPAMA SA Premier semestre 2013

### Une activité axée sur la croissance rentable, conformément à la stratégie annoncée

**Au 30 juin 2013, le chiffre d'affaires combiné de Groupama atteint 9,2 milliards d'euros, en baisse de 1,4 % en variation constante.**

Cette évolution traduit, dans un contexte économique et financier difficile, la stratégie du Groupe consistant à privilégier la croissance rentable. Ainsi, la collecte des produits en UC est en forte croissance, traduisant le succès des campagnes commerciales du 1<sup>er</sup> semestre. À l'inverse, l'activité d'épargne en euros enregistre une baisse significative de son chiffre d'affaires et, de ce fait, une collecte nette négative dans un environnement de taux bas pénalisant la rentabilité de ces produits.

L'assurance de biens et responsabilité en France enregistre pour sa part une croissance moindre que par le passé sous l'effet de mesures de souscription plus sélectives. L'assurance de biens et responsabilité à l'international est en retrait, à l'instar des marchés sur lesquels le Groupe opère.

En France, le chiffre d'affaires de l'assurance au 30 juin 2013 s'établit à 7,7 milliards d'euros, en baisse de 0,7 % par rapport au 30 juin 2012.

La progression du chiffre d'affaires de l'assurance de biens et responsabilité reste soutenue sur le 1<sup>er</sup> semestre,

avec une croissance de 3,1 %, supérieure à celle du marché (+2,5 %, source FFSA à fin juin 2013). L'assurance des particuliers et professionnels progresse de 3,4 %, favorisée par des hausses tarifaires dans les branches automobile de tourisme et habitation. La branche risques professionnels (+6,2 %) bénéficie d'un développement sélectif du portefeuille ainsi que la branche métiers agricoles, qui voit son chiffre d'affaires progresser de 4,7 %. Cette croissance s'explique également par le développement du partenariat avec La Banque Postale et celui des filiales spécialisées (Assistance et Protection Juridique).

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires est en baisse de 4,6 %, à 3,6 milliards d'euros. Cette évolution est principalement imputable au ralentissement volontaire de la commercialisation des contrats d'épargne/retraite individuelle en euros. Il convient de noter la forte progression de l'activité de l'épargne/retraite individuelle en UC, dont le poids dans le chiffre d'affaires atteint 25 % au 1<sup>er</sup> semestre 2013, contre 16 % pour le marché (FFSA).

Le chiffre d'affaires santé et dommages corporels au 30 juin 2013 progresse quant à lui de 1,3 % par rapport au 30 juin 2012, tiré principalement par la branche santé individuelle, qui affiche une hausse de 2,2 %.

À l'international, le Groupe est présent dans 11 pays, essentiellement en Europe et avec des relais de croissance en Turquie et en Chine. Le chiffre d'affaires de l'international s'établit à 1,4 milliard d'euros au 30 juin 2013, en diminution de 5,9 % par rapport au 30 juin 2012.

L'assurance de biens et responsabilité affiche un chiffre d'affaires de 1 051 millions d'euros au 30 juin 2013, en baisse

de 5,3 % par rapport à la période précédente. Cette évolution est principalement liée au recul de la branche automobile (y compris flottes), qui représente près de 67 % des primes émises en assurance de biens et responsabilité. Elle affiche en effet une diminution de 7,6 % du fait de conditions de marchés difficiles dans plusieurs pays où le Groupe est présent et d'une politique rigoureuse de souscription, notamment en Italie.

Le chiffre d'affaires de l'assurance de la personne diminue quant à lui de 7,6 %, à 349 millions d'euros du fait de notre politique d'assainissement de portefeuilles en collectives, notamment en Italie. Néanmoins, l'activité progresse en Turquie de 6,8 %, sous l'effet de la croissance de la branche prévoyance collective, qui bénéficie de la signature d'un nouvel accord de distribution, et du développement de l'accord du Groupe avec les coopératives agricoles TKK. Le chiffre d'affaires augmente également en Hongrie, en lien avec la croissance des primes en épargne/retraite individuelle, qui bénéficient du succès des campagnes UC menées directement et à travers les réseaux de son partenaire OTP au 1<sup>er</sup> semestre 2013.

### Un résultat net bénéficiaire

**Le résultat net du Groupe s'élève à +187 millions d'euros au 30 juin 2013, contre -87 millions d'euros au 30 juin 2012.**

Le ratio combiné net non vie s'améliore de 2,3 points par rapport à la période précédente et s'élève à 100,9 % au 30 juin 2013. Il reflète une amélioration de la sinistralité en France (-1,3 point), malgré les nombreuses intempéries qui ont marqué la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2013. La poursuite de la maîtrise par le Groupe de ses frais généraux tant en France qu'à l'international se traduit par la baisse du ratio de frais d'exploitation de 1 point.

En assurance de la personne, le résultat est impacté par la baisse des produits financiers nets de participation aux bénéficiaires dans un environnement de taux bas et par une gestion financière prudente. La marge technique est quant à elle en progression du fait de la hausse significative de la collecte en UC et de l'amélioration de la sinistralité des produits de prévoyance santé.

Le résultat net est composé du résultat des activités opérationnelles, des activités bancaires et financières, de l'activité de holding ainsi que des plus-values réalisées par le Groupe dans le cadre de sa gestion d'actifs. Ces plus-values, à un niveau stable par rapport au 30 juin 2012, proviennent principalement de la cession d'actifs obligataires dans un contexte de taux bas.

### Une marge de solvabilité maintenue à un niveau solide

#### • Un bilan renforcé

Les capitaux propres du Groupe progressent de 2,8 %, à 6,5 milliards d'euros au 30 juin 2013.

Les placements d'assurance s'élèvent à 77,4 milliards d'euros au 30 juin 2013, contre 77,6 milliards d'euros au 31 décembre 2012. Les plus-values latentes sur les actifs atteignent 4,1 milliards d'euros au 30 juin 2013, contre 5,1 milliards d'euros au 31 décembre 2012, la baisse s'expliquant par l'évolution des marchés obligataires.

Après avoir fortement réduit l'exposition de son bilan aux risques financiers en 2012, le Groupe poursuit en 2013 de manière proactive la réduction de son portefeuille actions, qui, net des couvertures, représente désormais 8,2 % des

placements\*. De plus, le Groupe conduit une politique de diversification de son portefeuille obligataire (notamment participation au fonds obligataire destiné au financement des PME-ETI). Le niveau de trésorerie reste élevé, à 10,7 % des actifs\* au 30 juin 2013.

\* Structure d'actifs calculée en valeur de marché, hors participations minoritaires, UC et mises en pension.

Le ratio d'endettement sur fonds propres comptables hors réserves de réévaluation de Groupama, diminue de 0,5 point, à 28,0 % au 30 juin 2013.

• **Une marge de solvabilité de 170 %**

La marge de solvabilité réglementaire reste à un niveau solide au 30 juin 2013, à 170 % malgré la baisse des plus-values latentes obligataires.



## 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
<b>Prix de rachat des actions applicable à compter du 1<sup>er</sup> mars 2013</b>	<b>(A)</b>	<b>27,00 €</b>
Actif net consolidé de Groupama SA au 31 décembre 2012 selon le référentiel IFRS		3 654 923 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 31 décembre 2012 en normes IFRS		- 770 962 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 31 décembre 2012 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA	<b>(B)</b>	<b>2 883 961 K€</b>
Actif net consolidé de Groupama SA au 30 juin 2013 selon le référentiel IFRS		3 763 509 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 30 juin 2013 en normes IFRS		- 770 962 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 30 juin 2013 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA	<b>(C)</b>	<b>2 992 547 K€</b>
<b>Prix de rachat des actions applicable à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2013</b>	<b>(A) x (C) / (B)</b>	<b>28,02 €</b>

**Un prix de rachat de l'action en hausse de +3,78 %**

Le prix de rachat de l'action Groupama SA, qui évolue en fonction de la variation des capitaux propres consolidés, est en hausse de 3,78 % par rapport à la valeur précédente.

**Prix de rachat de l'action: 28,02 euros**

La valeur de rachat découlant de l'application de la méthode de l'actif net réévalué au 31 décembre 2012, qui s'établit à 12,08 euros, étant inférieure à la valeur résultant de l'application de l'engagement de liquidité, soit 28,02 euros, c'est cette dernière valeur qui s'appliquera à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2013 et ce, jusqu'au 31 janvier 2014.



## Contacts

Pour toute question relative à la gestion de vos titres,  
veuillez contacter :

### **Pour les actionnaires directs**

Société Générale  
SGSS/GIS  
32, rue du Champ-de-Tir  
BP 81236  
44312 Nantes Cedex 3  
[www.nominet.socgen.com](http://www.nominet.socgen.com)

Service Gestion de l'Actionariat de Groupama SA  
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](mailto:geraldine.piteux@groupama.com)

### **Pour les porteurs de parts de FCPE**

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](mailto:fcpe@groupama-es.fr)



Groupama

Groupama SA – Entreprise régie par le Code des assurances – Société anonyme au capital de 1 686 569 399 euros  
Siège social : 8-10, rue d'Astorg - 75008 Paris – 343 115 135 RCS Paris

[www.groupama.com](http://www.groupama.com)