



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Septembre 2010



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



Jean AZÉMA,
*Directeur général
de Groupama SA*

Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Depuis le début de cette année, Groupama connaît une tendance assez proche de celle du premier semestre 2009, avec une activité soutenue dans un contexte économique difficile et des résultats marqués par l'impact de sinistres climatiques.

En France, l'activité en assurance de biens et responsabilité s'est développée à un rythme supérieur au marché malgré un environnement très concurrentiel. L'amélioration de l'activité internationale, qui avait été constatée en fin d'année 2009, se confirme en particulier en Italie, en Espagne et en Hongrie.

Les comptes du premier semestre 2010 ont été affectés par la tempête Xynthia survenue en début d'année, pour un montant de 75 millions d'euros et par plusieurs autres événements climatiques (inondations dans le sud de la France, neige, grêle de mai et juin et intempéries dans le nord-est de la France).

Par ailleurs, le contexte financier a été peu porteur, avec notamment une baisse des marchés actions (- 12,5 % pour le CAC 40 sur les six premiers mois de l'année).

En dépit de cet environnement difficile, le résultat net consolidé de Groupama SA est un bénéfice de 127 millions d'euros.

La baisse de marchés financiers a entraîné une diminution des capitaux propres consolidés du groupe, qui pèse mécaniquement sur le prix de rachat de l'action Groupama SA, en repli de 17,7 % par rapport à la dernière valeur.

Toutefois, la solidité financière du groupe a permis de maintenir la marge de solvabilité à plus de 150 % et à 121 % sur les seuls fonds propres durs.

Au cours de ces six premiers mois, nous avons lancé de nouveaux produits et services innovants, en France comme à l'international, et noué des partenariats prometteurs. Le groupe

a continué à mettre en œuvre les orientations arrêtées par le conseil d'administration, en poursuivant les investissements qui permettront à Groupama de figurer, à terme, parmi les plus grands acteurs de l'assurance en Europe.

Les programmes d'amélioration de la performance opérationnelle sont également au cœur de notre politique et prennent d'autant plus d'importance que l'environnement économique et financier dans lequel nous évoluons reste entaché de nombreuses incertitudes. Dans ce contexte, Groupama est un groupe robuste et dynamique qui se donne les moyens de ses ambitions.

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

Premier semestre 2010

Un développement soutenu de l'activité

Au 30 juin 2010, le chiffre d'affaires consolidé de Groupama SA est en hausse de +3,4%, à 8,6 milliards d'euros. À périmètre et taux de change constants, il progresse de +4,4%.

En assurance de personnes, la hausse du chiffre d'affaires est de +3,3% en données courantes et de +5,6% en données constantes. En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires progresse de +3,8% en données courantes et de +3,6% en données constantes.

Le chiffre d'affaires de l'assurance en France progresse de +4,2% par rapport au 30 juin 2009 et s'établit à 6,2 milliards d'euros.

Dans un contexte fortement concurrentiel, le chiffre d'affaires de l'assurance de biens et responsabilité est en augmentation de +3,4% à 2,6 milliards d'euros et affiche une croissance supérieure de 1,4 point à celle du marché.

Le chiffre d'affaires de l'assurance de la personne est en hausse de +4,7%. Cette croissance provient essentiellement de la branche épargne/retraite individuelle dont le chiffre d'affaires, après une année exceptionnelle en 2009, poursuit son développement avec +5,8% au 30 juin 2010, à un rythme conforme à celui des réseaux d'assurance en France.

Le chiffre d'affaires consolidé du groupe à l'international s'établit à 2,3 milliards d'euros, en progression de +5,7%. Le groupe connaît un taux de croissance de son activité supérieur au rythme moyen du marché dans les principaux pays où il est implanté. L'assurance de biens et responsabilité est en hausse de +3,9%. Le chiffre d'affaires de l'assurance de la personne augmente quant à lui de +11,0%, tiré par la branche épargne/retraite individuelle.

Un résultat opérationnel économique en léger retrait dans un environnement difficile

Le résultat opérationnel économique de Groupama SA s'élève à 104 millions d'euros au 30 juin 2010, en baisse de 9,6% par rapport au 30 juin 2009.

À l'instar du premier semestre 2009, les comptes du 30 juin 2010 ont été affectés par l'événement climatique Xynthia survenu en début d'année pour un coût de 75 millions d'euros (contre 135 millions d'euros pour les tempêtes Klaus et Quinten au 30 juin 2009). Le ratio combiné en assurance de biens et responsabilités s'établit à 104,5% au 30 juin 2010, contre 108,0% au 30 juin 2009.

Hors tempête Xynthia, le résultat opérationnel économique s'élève à 179 millions d'euros au 30 juin 2010.

Le résultat opérationnel économique de l'activité de biens et responsabilité (hors tempêtes) est quasiment stable à 92 millions d'euros au 30 juin 2010. Le ratio combiné (hors tempêtes) s'établit à 100,9% au 30 juin 2010, en amélioration de 0,3 point par rapport au 30 juin 2009.

Le résultat opérationnel économique de l'assurance de la personne s'élève à 155 millions d'euros au 30 juin 2010, contre 240 millions d'euros au 30 juin 2009. Cette baisse s'explique en grande partie par le fait que des liquidations favorables de provisions techniques sur exercices antérieurs en santé et autres dommages corporels avaient impacté favorablement le résultat technique du premier semestre 2009.

Un résultat net de 127 millions d'euros

Malgré la baisse des marchés financiers et l'impact de l'événement climatique Xynthia, le résultat net consolidé part du groupe s'élève à 127 millions d'euros au 30 juin 2010. Il s'élevait à 166 millions d'euros au 30 juin 2009.



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

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2010
Assurance et services France	219	192
Assurance internationale	109	64
Activités financières et bancaires	10	1
Activités holdings	- 172	- 130
Résultat net part du groupe	166	127

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} mars 2010	(A)	46,08 euros
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 30 juin 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	(B)	3 759 050 K€
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	(C)	3 091 253 K€
Prix de rachat des actions applicable à compter du 1^{er} septembre 2010	(A) x (C) / (B)	37,89 euros

Un prix de rachat de l'action affecté par l'évolution défavorable des marchés financiers

Le premier semestre 2010 a été marqué par une évolution défavorable des marchés financiers, et notamment des marchés actions, reflétée par la baisse de l'indice CAC 40 de -12,5 %.

Ainsi, les plus-values latentes du groupe ont diminué de 1,3 milliard d'euros, dont -1,2 milliard d'euros pour les plus-values sur actions.

Cette baisse des plus-values latentes se traduit par une diminution des capitaux propres consolidés de Groupama SA, qui passent de 4,6 milliards d'euros à 3,9 milliards d'euros.

En conséquence, le prix de rachat de l'action Groupama SA baisse mécaniquement de 17,7 %, en application de l'engagement de liquidité.

Prix de rachat de l'action : 37,89 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 (37,89 euros), c'est cette dernière valeur qui s'appliquera à compter du 1^{er} septembre 2010 et ce, jusqu'au 31 janvier 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

"Abondement" 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