

# Lettre aux actionnaires de Groupama SA

SEPTEMBRE 2009

Madame, Monsieur, cher actionnaire,

Les résultats de Groupama SA au premier semestre 2009 traduisent une bonne résistance du groupe dans un environnement difficile.

L'activité du groupe est en forte progression. Groupama a pleinement joué son rôle d'assureur, à l'occasion des tempêtes de début d'année, en indemnisant les assurés à hauteur de 436 millions d'euros. Malgré cela, le groupe affiche un résultat positif.

En France, le chiffre d'affaires progresse sur l'ensemble des segments d'activité, notamment en assurance de personnes où le groupe réalise des performances très supérieures à celles du marché. Nous avons également réalisé des avancées stratégiques importantes pour la mise en place de futurs relais de croissance grâce au succès rencontré par Amaguiz.com, la nouvelle marque destinée à la vente exclusive via Internet, et à l'accord de partenariat avec la Banque Postale qui se traduira par la création d'une entreprise commune dont la Banque Postale sera l'actionnaire majoritaire.

À l'international, le premier semestre a été consacré à l'intégration et à la fusion des acquisitions réalisées en 2008 qui nous permettront de bénéficier d'importantes plateformes de développement dans les années à venir.

Le résultat opérationnel du groupe est positif de 115 millions d'euros, malgré l'impact des tempêtes de début d'année. Hors tempêtes, le ratio combiné (101,2%) demeure en ligne avec notre objectif de 100% +/- 2%.



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



> Jean AZÉMA,  
Directeur général  
de Groupama SA

Bénéficiant d'une gestion de qualité, notre portefeuille d'actifs est sain et n'a nécessité aucune provision pour dépréciation significative.

Au global, dans un contexte marqué par la conjonction de la crise financière et d'événements climatiques majeurs, le résultat net est un bénéfice de 166 millions d'euros, et la marge de solvabilité du groupe a été renforcée de 6 points, à 128%.

La progression de l'actif net consolidé se traduit ainsi par une hausse de +10,7% de la valeur de l'action Groupama SA par rapport au 31 décembre 2008.

Toujours confiants dans la réalisation de nos ambitions européennes, nous consacrerons le second semestre à la poursuite des investissements commerciaux et à la concrétisation de synergies significatives à tous les niveaux du groupe.

Je vous prie de croire, Madame, Monsieur, cher actionnaire, à l'expression de mes sentiments les meilleurs.

Jean Azéma

*“Une forte  
croissance du  
chiffre d'affaires  
et un résultat  
affecté par  
les tempêtes  
de janvier”*



Groupama

## Une activité soutenue dans un contexte économique défavorable

➤ **Le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de +8,4%** par rapport au premier semestre 2008, à 8,4 milliards d'euros. À périmètre et taux de change constants, le chiffre d'affaires progresse de +4,5%.

En France, le chiffre d'affaires assurance augmente de +7,8%. L'assurance de la personne enregistre une progression de +12,4%, largement supérieure à celle du marché (+6,0%). L'assurance de biens et responsabilité est en hausse de +2,0%, contre +1,5% pour l'ensemble du marché.

Le chiffre d'affaires des filiales internationales a été affecté par la récession économique et le ralentissement de l'activité au niveau mondial.

L'activité connaît toutefois une hausse de +12,8% en variation courante, du fait des acquisitions réalisées en Europe du Sud et en Europe centrale. En variation constante, le chiffre d'affaires est en repli de -1,4%.

## Un résultat opérationnel économique impacté par les tempêtes

➤ **Le résultat opérationnel économique s'élève à +115 millions d'euros**, contre +228 millions d'euros au premier semestre 2008.

En assurance de la personne, le résultat opérationnel économique s'élève à +240 millions d'euros, en progression de +100 millions d'euros par rapport au 30 juin 2008.

Le résultat opérationnel économique de l'assurance de biens et responsabilité de -41 millions d'euros, contre +156 millions d'euros au 30 juin 2008, est impacté à hauteur de 135 millions d'euros nets d'impôt par les tempêtes de début d'année. Le ratio combiné net s'établit à 108,0% (101,2% retraité des effets des tempêtes), contre 100,2% sur la période précédente.

## Un résultat net positif reflétant la solidité des fondamentaux malgré la crise financière

➤ **Le résultat net consolidé part du groupe s'établit à +166 millions d'euros**, contre +279 millions d'euros au 30 juin 2008, principalement impacté par la baisse du résultat opérationnel économique.

Les produits financiers non récurrents du groupe, nets de participation aux bénéficiaires et d'impôts, de 10 millions d'euros, sont en baisse de 47 millions d'euros par rapport au 30 juin 2008 et traduisent notamment de moindres plus-values réalisées, mais aussi de très faibles provisions pour dépréciation à caractère durable (3 millions d'euros).

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

(en millions d'euros)	1 <sup>er</sup> semestre 2008	1 <sup>er</sup> semestre 2009
Assurance de biens et responsabilité	155	1
Assurance de la personne	188	256
Activités financières et bancaires	-2	10
Activités holding	-63	-102
<b>Résultat net part du groupe</b>	<b>279</b>	<b>166</b>

## 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 2009</b> (A)	<b>29,00€</b>
Actif net consolidé de Groupama SA au 31 décembre 2008 selon le référentiel IFRS	3 179 073 k€
• Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 31 décembre 2008 en normes IFRS	-813 340 k€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 31 décembre 2008 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA	<b>(B) 2 365 733 k€</b>
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>(C) 2 619 659 k€</b>
<b>Prix de rachat des actions applicable à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2009:</b> (A) x (C) / (B)	<b>32,11€</b>

### Un prix de rachat de l'action en progression de +10,7%

L'actif net consolidé de Groupama SA, qui sert de base de référence au calcul de la valeur de l'action, s'est renforcé de 254 millions d'euros au cours du premier semestre 2009.

Cette évolution favorable se traduit par une hausse de +10,7% du prix de rachat de l'action Groupama SA par rapport à la valeur précédente.

### Prix de rachat de l'action: 32,11 euros

La valeur de rachat découlant de l'application de la méthode de l'actif net réévalué au 31 décembre 2008, qui s'établit à 21,10 euros, étant inférieure à la valeur résultant de l'application de l'engagement de liquidité (32,11 euros), c'est cette dernière valeur qui s'appliquera à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2009 et ce, jusqu'au 31 janvier 2010.

S'agissant des porteurs de parts des FCPE Actionnariat Salariés et Actionnariat Mandataires, la valeur liquidative de chacun des fonds est dissociée du prix de l'action.

Pour en connaître le montant, nous vous invitons à contacter Groupama Épargne Salariale (voir coordonnées page suivante).



## 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 "Abondement" et "Contribution"**  
**GROUPAMA ÉPARGNE SALARIALE**

4-6, avenue d'Alsace – 92033 PARIS-LA DÉFENSE Cedex

**Tél.:** 08 92 70 70 44 – **Fax:** 01 70 96 71 37

**E-mail:** fcpe@groupama-es.fr

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

Secrétariat général.

Photos: Groupama SA, X – Conception et réalisation: **LIGARISL'<GENCE** - Tél.: 01 53 00 10 00