



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Septembre 2011



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



Jean AZÉMA,
*Directeur général
de Groupama SA*

Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Les résultats semestriels 2011 du Groupe se caractérisent par une forte progression du résultat opérationnel et une hausse du résultat net après prise en compte du plan d'aide à la Grèce. Ils confirment la solidité du Groupe et sont encourageants dans un contexte économique et financier qui reste difficile.

Au premier semestre, Groupama a nettement amélioré sa rentabilité opérationnelle, affichant un résultat opérationnel économique en hausse de 76% et un ratio combiné en nette amélioration (-4,9 points, à 99,6%), grâce à une meilleure maîtrise de la sinistralité. Le développement de l'activité est solide, notamment en assurance de biens et responsabilité. Si les incertitudes pesant sur l'assurance vie ont affecté l'évolution du chiffre d'affaires, le Groupe a enregistré un quadruplement de la part des unités de compte dans la production épargne/retraite individuelle.

Le résultat net s'élève à 147 millions d'euros, en progression de +16% après les provisions sur la dette grecque (charge nette de 84 millions d'euros en consolidé) et le coût de la sécheresse. Dans ce contexte, le prix de rachat de l'action Groupama SA est quasiment stable (+0,6%) par rapport à fin 2010, à 42,60 euros.

Dans le domaine de l'assurance de la personne, le Groupe privilégie une approche globale de l'épargne. Ainsi, Groupama Gan Vie a mené deux campagnes commerciales sur le premier semestre, afin de promouvoir la vente des produits en unités de compte distribués par l'ensemble des réseaux du Groupe. Le développement de l'offre d'épargne a été intensifié avec le lancement de la nouvelle offre de Groupama Banque. La banque compte 542 000 clients et représente plus d'un milliard d'euros de dépôts et de crédits. À l'international, la stratégie de développement s'est traduite par le lancement de nouvelles offres en unités de compte et par l'enrichissement de la gamme de produits en prévoyance et en assurance emprunteur.

En assurance de biens et responsabilité, la priorité est accordée à la rentabilité technique. Dans le cadre de l'amélioration de son efficacité opérationnelle, Groupama déploie des mesures d'optimisation des processus de gestion, avec, notamment, un effort particulier sur le management des sinistres. Le Groupe a procédé à des ajustements tarifaires sur les risques courants et sur les risques climatiques, et mis en place des mesures de sélection renforcée au niveau de la souscription. Le lancement de la Banque Postale

Assurances IARD, dont le Groupe détient 35%, confirme son succès : début juillet, la société a dépassé le rythme de 1 000 affaires nouvelles par jour, sans campagne de communication importante.

Le développement de l'assurance directe se poursuit. Après trois années d'exercice, Amaguiz conserve un an d'avance sur son plan d'affaires, avec 95 000 contrats auto et 25 000 contrats habitation à fin juin. En Espagne, Groupama a procédé à une relance importante de sa filiale d'assurance directe, Clickseguros. La réussite de son modèle d'assurance directe a conduit le Groupe à s'implanter également en Pologne, un marché à fort potentiel sur ce segment. Les programmes d'amélioration de la rentabilité vont se poursuivre au second semestre, tout en maintenant la qualité de service à nos clients grâce à l'engagement de l'ensemble de nos collaborateurs.

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 2011

Un développement solide et plus sélectif

Au 30 juin 2011, le chiffre d'affaires consolidé de Groupama SA s'élève à 8,4 milliards d'euros, soit -2,7 % à variation courante et -2,5 % à périmètre et taux de change constants.

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires s'élève à 3,8 milliards d'euros (-10,1 % en variation courante et -9,9 % en variation constante). En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires est de 4,4 milliards d'euros, en croissance de +4,2 % en données courantes et de +4,5 % en données constantes.

Le chiffre d'affaires de l'assurance en France s'établit à 5,9 milliards d'euros, en recul de -4,6 % par rapport au 30 juin 2010, alors que le marché français baisse de 6 % sur la période. Malgré un contexte fortement concurrentiel, le chiffre d'affaires de l'assurance de biens et responsabilité connaît une croissance soutenue de +4,7 %, à 2,7 milliards d'euros, supérieure au marché (+4 %).

Le chiffre d'affaires de l'assurance de la personne est en baisse de -11,2 %, à 3,2 milliards d'euros, qui s'inscrit dans la tendance du marché (-11 % à fin juin). Dans ce contexte difficile, le Groupe a cependant fortement accru la part des produits en unités de compte, qui représentent désormais 12,4 % de la production en épargne/retraite individuelle, contre 3,1 % au 30 juin 2010.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe à l'international s'établit à 2,3 milliards d'euros, en progression de +2,4 % par rapport au 30 juin 2010. L'assurance de biens et responsabilité progresse de +4,1 %, à 1,7 milliard d'euros. L'assurance de la personne enregistre une baisse de l'activité de -2,2 %, à 0,6 milliard d'euros.

Une forte progression du résultat opérationnel économique

Le résultat opérationnel économique de Groupama SA s'élève à 183 millions d'euros au 30 juin 2011, contre 104 millions d'euros au 30 juin 2010. Le ratio combiné net s'améliore de 4,9 points, à 99,6 %.

L'activité d'assurance contribue au résultat opérationnel économique à hauteur de 244 millions d'euros, dont 169 millions d'euros provenant de la France (+73 millions d'euros au 30 juin 2011) et 75 millions d'euros provenant des filiales internationales (stable par rapport à la même période de 2010).

En assurance de la personne, le résultat opérationnel économique s'établit à 144 millions d'euros, contre 155 millions d'euros au 30 juin 2010. En assurance de biens et responsabilité, le résultat opérationnel économique s'élève à 100 millions d'euros, contre 17 millions d'euros au 30 juin 2010.

Un résultat net en hausse après prise en compte du plan grec

Le résultat net de Groupama SA progresse de 16 %, à +147 millions d'euros au 30 juin 2011. Le résultat intègre une provision pour dépréciation durable de la dette souveraine grecque de 84 millions d'euros.

Avant provision sur la dette grecque, le résultat net assurance en France s'établit à 237 millions d'euros au 30 juin 2011 (contre 150 millions d'euros au 30 juin 2010). Après prise en compte d'une provision pour dépréciation durable de la dette souveraine grecque, ce résultat est ramené à 194 millions d'euros.

Avant provision sur la dette grecque, l'international présente un résultat net de 69 millions d'euros au 30 juin 2011 (+4,5 % par rapport à la période précédente). Après prise en compte d'une provision pour dépréciation durable de la dette souveraine grecque, il s'élève à 27 millions d'euros.



Le résultat net consolidé se décompose par activité de la façon suivante :

(en millions d'euros)	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2011
Assurance et services France	192	186
Assurance internationale	64	25
Activités financières et bancaires	1	7
Activités holdings	-130	-71
Résultat net part du Groupe	127	147

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 2011	(A)	42,35 euros
Actif net consolidé de Groupama SA au 31 décembre 2010 selon le référentiel IFRS		4268379 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 30 juin 2010 en normes IFRS		- 813340 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 31 décembre 2010 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA	(B)	3455039 K€
Actif net consolidé de Groupama SA au 30 juin 2011 selon le référentiel IFRS		4288965 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 30 juin 2011 en normes IFRS		- 813340 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 30 juin 2011 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA	(C)	3475625 K€
Prix de rachat des actions applicable à compter du 1^{er} septembre 2011	(A) x (C) / (B)	42,60 euros

Un prix de rachat de l'action quasiment stable

Le prix de rachat de l'action Groupama SA, qui évolue en fonction de la variation des capitaux propres consolidés, est quasiment stable par rapport à la valeur précédente (+0,6%). Le bénéfice réalisé au cours du premier semestre 2011 a globalement compensé la diminution des plus-values latentes du Groupe liée à l'augmentation des moins-values latentes sur obligations.

Prix de rachat de l'action : 42,60 euros

La valeur de rachat découlant de l'application de la méthode de l'actif net réévalué au 31 décembre 2010 – qui s'établit à 23,66 euros – demeurant inférieure à la valeur résultant de l'application de l'engagement de liquidité (42,60 euros), c'est cette dernière valeur qui s'appliquera à compter du 1^{er} septembre 2011 et ce, jusqu'au 31 janvier 2012.





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

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

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



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