



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Septembre 2012



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



Thierry MARTEL,
*Directeur général
de Groupama SA*



Christian COLLIN,
*Directeur général délégué
de Groupama SA*

Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Les résultats semestriels de Groupama témoignent de l'importance du travail accompli en l'espace de quelques mois, ce qui se traduit par un redressement sensible du résultat, proche de l'équilibre, ainsi que par une marge de solvabilité confortée. Comme le Groupe l'avait annoncé, les efforts ont porté tout à la fois sur les cessions d'actifs industriels, la réduction des risques d'actifs financiers et la baisse des coûts. Si les premiers résultats des mesures entreprises sont déjà au rendez-vous, ils seront pleinement pris en compte dans la marge de solvabilité en fin d'année.

Conformément à l'annonce faite lors de la publication des comptes 2011, le Groupe a mis en œuvre un ensemble de mesures visant à renforcer sa marge de solvabilité. Il a notamment ajusté son périmètre d'activité, tant en France qu'à l'international.

En France, des accords portant sur la cession des portefeuilles de Gan Eurocourtage ont été signés fin juin et début juillet 2012.

À l'international, Groupama a conclu, en juin 2012, un accord avec Grupo Catalana Occidente et INOCSA pour la cession de Groupama Seguros y Reaseguros en Espagne et a signé, en juillet, un accord relatif à la cession de sa succursale d'assurance polonaise Proama.

Par ailleurs, dans le but annoncé de réduire la sensibilité de son bilan aux fluctuations des marchés financiers, le Groupe a sensiblement modifié sa structure d'actifs au cours du premier semestre 2012 en réduisant de manière significative la part des actions dans le portefeuille d'actifs de placement et en se désengageant totalement de son exposition à la dette souveraine grecque.

Le Groupe entend poursuivre l'effort entrepris sur ses axes majeurs que sont :

- le renforcement de la performance technique et opérationnelle du Groupe,
- la réduction de la sensibilité du bilan aux fluctuations des marchés financiers,
- l'ajustement du périmètre d'activité, avec la concrétisation des opérations annoncées, tout en préservant les relais de performance et de croissance futurs.

Le Groupe est ainsi sur la bonne trajectoire pour conforter durablement sa rentabilité et sa solvabilité.

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

Thierry Martel

Christian Collin

Périmètre combiné Groupama

- **Chiffre d'affaires:**
9339 millions d'euros, -2,8% à périmètre constant
 - dont ABR: 5054 millions d'euros
 - dont AP: 4151 millions d'euros
 - dont activités financières et bancaires: 134 millions d'euros
- **Résultat opérationnel économique:**
17 millions d'euros
- **Résultat net:** -87 millions d'euros
- **Marge de solvabilité:** 113%

Périmètre consolidé Groupama SA

- **Chiffre d'affaires:** 6481 millions d'euros, -5,4% à périmètre constant
- **Résultat net:** -91 millions d'euros



Groupama

RÉSULTATS COMBINÉS DE GROUPAMA SA Premier semestre 2012

Un bon développement commercial en assurance dommages et sur les activités porteuses en assurances de personnes

Le Groupe conforte sa présence forte auprès de ses sociétaires et clients.

Groupama enregistre en assurance de biens et responsabilité, en France, une hausse du nombre de ses contrats en portefeuille, notamment en assurance automobile (+62 000 contrats) et en multirisque habitation (+53 000 contrats).

Au 30 juin 2012, le chiffre d'affaires combiné de Groupama atteint 9,3 milliards d'euros.

Le Groupe privilégie ainsi son activité en assurance de biens et responsabilité, où il enregistre une croissance d'un bon niveau de 4,2 %.

En assurance de la personne, le Groupe met l'accent sur les activités les plus porteuses comme la santé, la prévoyance et l'épargne en unités de compte (UC).

En France, le chiffre d'affaires de l'Assurance s'établit à 7,7 milliards d'euros au 30 juin 2012, en diminution de -3,3 % par rapport au 30 juin 2011.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires de 3,9 milliards d'euros affiche une croissance de +4,5 %, supérieure à celle du marché (+4 %, source FFSA à fin mai 2012). L'assurance des particuliers et

professionnels progresse de +5,6 %. Le développement soutenu du portefeuille et des ajustements tarifaires dans les branches automobile de tourisme et habitation, dont les chiffres d'affaires progressent respectivement de +5,7 % et +6,4 %, expliquent cette évolution. L'assurance aux entreprises et collectivités voit également son chiffre d'affaires progresser (+1,7 %).

À noter, la bonne performance d'Amaguiz, dont le développement se poursuit à un rythme soutenu, avec plus de 170 000 contrats en portefeuille fin juin 2012.

En assurance de la personne, l'évolution du chiffre d'affaires (-10,3 %) reste supérieure à celle du marché (-13 %, source FFSA à fin mai 2012) et s'établit à 3,8 milliards d'euros au 30 juin 2012. La part d'UC dans la collecte reste à un niveau satisfaisant (11 %). Le chiffre d'affaires santé et dommages corporels progresse de +5,4 %, porté principalement par la branche santé, qui affiche une hausse de +5,6 %.

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 1,5 milliard d'euros au 30 juin 2012, en progression de +0,4 % par rapport au 30 juin 2011.

L'assurance de biens et responsabilité affiche un chiffre d'affaires de 1,1 milliard d'euros au 30 juin 2012, en hausse de +3,1 % par rapport à la période précédente. La branche automobile, qui représente 67 % des primes émises en assurance de biens et responsabilité, soutient cette augmentation, avec une croissance de +4,8 %.

Le chiffre d'affaires de l'assurance de la personne diminue, quant à lui, de -6,6 %, à 379 millions d'euros, notamment du fait de la baisse du chiffre d'affaires enregistré en assurance vie individuelle (-4,4 %).

Un résultat opérationnel positif

Au 30 juin 2012, le résultat opérationnel économique assurance s'élève à 100 millions d'euros, porté par l'assurance de la personne.

Le ratio combiné net en non vie est stable, à 103,8 % au 30 juin 2012. Il est impacté, en France, par la hausse de la sinistralité climatique, gel en début d'année, tempêtes, suivis d'épisodes orageux au printemps.

À l'international comme en France, les ratios de frais d'exploitation en non vie sont en diminution au 30 juin 2012 par rapport au 30 juin 2011. Pour l'ensemble du Groupe, ce ratio s'améliore de 1,1 point, à 25,3 % au 30 juin 2012, grâce aux plans de réductions de frais engagés par le Groupe.

Les activités bancaires et financières contribuent à hauteur de +6 millions d'euros au résultat opérationnel économique du Groupe au 30 juin 2012, contre +7 millions d'euros au 30 juin 2011.

Après prise en compte des frais de holding, le résultat opérationnel économique du Groupe s'élève à 17 millions d'euros au 30 juin 2012.



Un résultat net proche de l'équilibre

Le résultat net du Groupe s'établit à -87 millions d'euros au 30 juin 2012.

Il s'établit à 117 millions d'euros, hors impact des cessions d'activités et des dépréciations de goodwill.

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} avril 2012	(A)	19,85 euros
Actif net consolidé de Groupama SA au 31 décembre 2011 selon le référentiel IFRS		2 933 214 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 31 décembre 2011 en normes IFRS		- 813 340 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 31 décembre 2011 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA	(B)	2 119 874 K€
Actif net consolidé de Groupama SA au 30 juin 2012 selon le référentiel IFRS		3 363 667 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 30 juin 2012 en normes IFRS		- 808 795 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 30 juin 2012 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA	(C)	2 554 872 K€
Prix de rachat des actions applicable à compter du 1^{er} septembre 2012	(A) x (C) / (B)	23,92 euros

Un prix de rachat de l'action en hausse de +20,5 %

La politique de réduction des risques d'actifs financiers conduite et l'évolution des marchés obligataires au cours du premier semestre 2012 ont contribué notamment à la hausse de l'actif net consolidé de Groupama SA.

Le prix de rachat de l'action Groupama SA, qui évolue en fonction de la variation des capitaux propres consolidés, est en hausse de plus de 20 % par rapport à la valeur précédente.

Prix de rachat de l'action: 23,92 euros

La valeur de rachat découlant de l'application de la méthode de l'actif net réévalué au 31 décembre 2011, qui s'établit à 12,32 euros, étant inférieure à la valeur résultant de l'application de l'engagement de liquidité, soit 23,92 euros, c'est cette dernière valeur qui s'appliquera à compter du 1^{er} septembre 2012 et ce, jusqu'au 31 janvier 2013.





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 1 686 569 399 euros
Siège social : 8-10, rue d'Astorg - 75008 Paris – 343 115 135 RCS Paris

www.groupama.com