

Lettre

aux actionnaires
de Groupama SA

MARS 2008

Madame, Monsieur, cher actionnaire,

Au cours de l'année 2007, dans un environnement difficile, Groupama a poursuivi sa croissance sur l'ensemble de ses métiers, intensifié son développement à l'international et renforcé sa rentabilité.

En France, le Groupe conforte son leadership grâce à une progression nettement supérieure au marché en assurance vie et une évolution en ligne avec celle du marché en assurance dommages aux biens et responsabilités. Dans le cadre de sa politique de distribution multicanal, Groupama a par ailleurs conclu d'importants partenariats, notamment avec Cegid Group et le groupe de protection sociale Réunica.

À l'international, le développement s'intensifie. L'acquisition de l'assureur italien Nuova Tirrena permet à Groupama de devenir le 9^e assureur dommages en Italie. Le Groupe a également acquis l'assureur grec Phoenix Metrolife, deux nouveaux courtiers au Royaume-Uni (Bollington et Lark Group) et la société d'assurance roumaine BT Asigurari. Le 11 février 2008, Groupama a signé un partenariat stratégique avec OTP Bank, 1^{re} banque indépendante d'Europe Centrale, qui permet de renforcer la présence du Groupe dans cette région en plein essor. Dans le cadre de cet accord, Groupama acquiert également les activités d'assurance d'OTP, OTP Garancia, compagnie leader en Hongrie, ainsi que ses filiales d'assurance en Bulgarie, Roumanie et Slovaquie.

La progression de 15,7% du résultat opérationnel et la baisse de 0,5 point du ratio combiné attestent de l'amélioration des performances du Groupe, fruit des efforts réalisés.



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



> Jean AZÉMA,
Directeur général
de Groupama SA

La maîtrise du profil de risques ainsi que l'accroissement de la solidité et de la flexibilité financières du Groupe ont été reconnus par l'agence de notation Standard & Poor's, qui a relevé la note de contrepartie long terme de Groupama de A à A+.

La valeur de rachat de l'action Groupama SA s'établit, quant à elle, en léger recul (- 5,5%) par rapport au 30 juin 2007 du fait de la baisse des plus-values latentes liée à l'évolution défavorable des marchés financiers et boursiers.

Grâce à la qualité de ses résultats et à la structure renforcée de son bilan, Groupama est pleinement engagé dans la mise en œuvre de sa stratégie de croissance rentable et durable. En 2008, nous intensifierons les initiatives permettant d'accélérer notre croissance interne et de développer notre présence à l'international au service de l'ambition du Groupe: figurer parmi les dix premiers assureurs européens en 2012.

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

Jean Azéma

“Une
croissance
durable et
rentable”



Groupama

Chiffre d'affaires consolidé : 12,1 milliards d'euros

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupama SA s'élève à 12,1 milliards d'euros, en progression de 5,7 % par rapport à l'exercice 2006.

À périmètre et taux de change constants, l'évolution du chiffre d'affaires s'établit à + 2,2 %.

En France, le chiffre d'affaires assurance augmente de 1,4 %, à 8,9 milliards d'euros, avec une progression de 1,8 % de l'assurance de biens et responsabilités, en ligne avec le marché, et de 1,2 % de l'assurance de la personne, dans un marché en recul de 2 %.

A l'international, le chiffre d'affaires progresse de 21,0 % (*) en variation courante, à 2,8 milliards d'euros, soutenu par la croissance organique (Espagne et Turquie) et par les entrées dans le périmètre de consolidation en 2007 des sociétés Nuova Tirrena en Italie (deux mois) et Phoenix Metrolife en Grèce (six mois).

En variation constante, le chiffre d'affaires progresse de 2,4 %.

(*) Hors activités non poursuivies.

Résultat net consolidé : + 793 millions d'euros

Le résultat net consolidé part du Groupe s'élève à + 793 millions d'euros, contre + 600 millions d'euros en 2006 (+ 32,2 %).

Hors plus-values sur les titres Scor, cédés en janvier 2007, le résultat net s'élèverait à 649 millions d'euros, soit une progression de + 8,0 %.

L'exercice 2007 a été marqué par de nombreux événements climatiques (cyclones et séisme aux Antilles, tempête et inondations en Angleterre) dont le coût pour le Groupe s'est élevé à 46 millions d'euros.

Le résultat opérationnel est en progression de + 15,7 %, à 375 millions d'euros.

En assurance de biens et responsabilités, le résultat opérationnel s'établit à 340 millions d'euros, en hausse de + 14,9 %.

Cette croissance est portée par une nouvelle amélioration du ratio combiné de 0,5 point, à 97,5 %.

En assurance de la personne, le résultat opérationnel est en progression de 17,3 %, à 129 millions d'euros, grâce notamment à la maîtrise des frais d'exploitation sur les activités vie.

Le résultat des activités financières et bancaires est porté essentiellement par la performance des activités de gestion d'actifs.

Le résultat de Groupama SA et des holdings intègre une plus-value non récurrente de 144,5 millions d'euros sur la cession des titres Scor et supporte une partie du coût des événements climatiques.

Au global, toutes les activités du Groupe enregistrent une nouvelle amélioration de leur contribution.

La décomposition du résultat net consolidé par activité est la suivante :

(en millions d'euros)	2006	2007
Assurance et Services France	368	503
Assurance International	131	151
Activités financières et bancaires	- 1	11
Groupama SA Holding et autres	102	128
Résultat net consolidé part du Groupe	600	793

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 l'action appliqué au 1^{er} septembre 2007 (A)	66,17 €
Actif net consolidé de Groupama SA au 30 juin 2007 selon le référentiel IFRS	5 154 577 k€
• Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 30 juin 2007 en normes IFRS	- 813 340 k€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 30 juin 2007, corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA et des titres super subordonnés (B)	4 341 237 k€
Actif net consolidé de Groupama SA au 31 décembre 2007 selon le référentiel IFRS	5 917 760 k€
• Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 31 décembre 2007 en normes IFRS	- 813 340 k€
• Titres Super subordonnés émis par Groupama SA normes IFRS	- 1 000 000 k€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 31 décembre 2007, corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA (C)	4 104 420 k€
Prix de rachat des actions applicable à compter du 1^{er} mars 2008: (A) x (C) / (B)	62,56 €

➤ Évolution du prix de rachat de l'action: - 5,5%

Le prix de rachat de l'action, qui évolue parallèlement à l'actif net consolidé de Groupama SA, a été affecté par la tendance défavorable des marchés financiers et boursiers observée au cours du second semestre 2007, qui a entraîné une diminution des plus-values latentes sur la période.

Le recul du prix de rachat demeure néanmoins limité grâce à une nouvelle amélioration de la rentabilité du groupe, illustrée par la forte progression du résultat net consolidé.

Ainsi, le prix de rachat de l'action Groupama SA s'inscrit en baisse de 5,5 % par rapport au prix précédent, à 62,56 euros.

➤ Versement d'un dividende de 0,67 euro par action

Lors de l'assemblée générale du 28 mai 2008, le Conseil d'administration de Groupama SA proposera aux actionnaires le versement d'un dividende de 0,67 euro par action. Ce dividende sera mis en paiement à compter du 29 mai 2008.

➤ Prix de rachat de l'action applicable: 62,56 euros

La valeur de rachat découlant de l'application de la méthode de l'actif net réévalué, calculée une fois par an, s'établit, quant à elle, à 34,50 euros au 31 décembre 2007, en progression de 17,7 % par rapport au 31 décembre 2006.

Elle demeure néanmoins sensiblement inférieure à celle résultant de l'engagement de liquidité (62,56 euros), qui trouve donc vocation à s'appliquer à compter du 1^{er} mars 2008, et ce, jusqu'au 31 juillet 2008.

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.: 01 44 56 58 35 – **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

Direction de la Communication externe. Secrétariat général.
Photos : Groupama SA, X – Conception et réalisation :  Synergie – Tél. : 01 53 00 74 29