

# Lettre

aux actionnaires  
de Groupama S.A.

SEPTEMBRE 2007

Madame, Monsieur,  
cher Actionnaire,

Les résultats de Groupama SA au premier semestre 2007 confirment la solidité du Groupe et la pertinence de sa stratégie.

La croissance est en ligne avec l'ambition du Groupe de progresser sur l'ensemble de ses métiers.

En France, le chiffre d'affaires progresse grâce à la spécialisation des réseaux ; nos résultats s'améliorent, en particulier nos coûts de gestion, sous l'effet conjugué de la rationalisation de nos process et de nos systèmes d'information.

La politique de développement à l'international s'intensifie grâce à la contribution des sociétés acquises en Turquie et en Grande-Bretagne en 2006. Les nouvelles acquisitions réalisées en 2007 – la compagnie d'assurances grecque Phoenix Metrolife et l'assureur italien Nuova Tirrena –, permettront de porter la part de l'activité internationale dans le chiffre d'affaires consolidé de Groupama SA de 20 % à 26 %.

Les résultats montrent une forte progression du résultat net consolidé (+ 53,8 %), qui bénéficie d'une plus-value exceptionnelle sur la cession des titres Scor, et une nouvelle amélioration du ratio combiné (- 1,1 point), qui se situe désormais à un très bon niveau (97,9 %).



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



> Jean AZÉMA,  
Directeur général  
de Groupama SA

Les fonds propres consolidés s'élèvent à 5,2 milliards d'euros, en progression de + 2 %, en dépit de l'impact défavorable de la remontée des taux obligataires. La progression de l'action Groupama SA est ainsi limitée à + 1,4 % sur le semestre.

Les bonnes performances de ce premier semestre sont le fruit des actions concrètes menées pour l'amélioration de nos systèmes d'information, de nos process et de notre dynamisme commercial. Tous ces efforts seront poursuivis et intensifiés, ce qui nous rend confiants dans notre capacité à atteindre nos objectifs.

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

Jean Azéma

**“Les bonnes performances de ce premier semestre sont le fruit des actions concrètes menées pour l'amélioration de nos systèmes d'information, de nos process et de notre dynamisme commercial.”**

## Chiffre d'affaires consolidé : 6,9 milliards d'euros

Le chiffre d'affaires consolidé de Groupama SA s'élève à 6,9 milliards d'euros, en progression courante de 5,8 % par rapport à l'exercice 2006.

À périmètre et taux de change constants, l'évolution du chiffre d'affaires s'établit à + 3,2 %.

Le chiffre d'affaires assurance en France augmente de 2,4 %, avec une progression de 2 % de l'assurance de biens et de responsabilité,

et de 2,8 % de l'assurance de personnes, dans un marché en repli.

À l'international, le chiffre d'affaires progresse de 19,3 % en variation courante, grâce aux acquisitions réalisées en 2006, et de 3,5 % en variation constante.

## Résultat net consolidé : + 506 millions d'euros

Le résultat net consolidé part du groupe s'établit à + 506 millions d'euros au premier semestre 2007, contre + 329 millions d'euros au 30 juin 2006, soit une hausse de + 53,8 %.

Cette croissance s'explique par la progression du résultat opérationnel global et l'augmentation des plus-values réalisées.

Le résultat intègre une plus-value réalisée sur la cession des titres Scor d'un montant de 144 millions d'euros (nette d'impôts), comptabilisée pour l'essentiel au sein des activités holdings.

La contribution des activités d'assurance et services en France, en progression de 3,4 % par rapport au premier semestre 2006, se maintient à un niveau élevé, à 302 millions d'euros.

L'activité d'assurance à l'international contribue à hauteur de 108 millions d'euros au résultat consolidé, en légère progression par rapport au premier semestre 2006.

La contribution au résultat consolidé des activités financières et bancaires du Groupe s'établit à 2 millions d'euros, en nette amélioration par rapport au 30 juin 2007 (perte de 5 millions d'euros).

**Au global, la contribution de l'ensemble des activités du Groupe est en progression :**

(en millions d'euros)	Premier semestre 2006	Premier semestre 2007
Assurance et Services France	292	302
International et Outre-Mer	105	108
Activités financières (dont Groupama Banque)	- 5	2
Holdings	- 63	94
<b>Résultat net consolidé part du groupe</b>	<b>329</b>	<b>506</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> avril 2007 (A)</b>	<b>65,24 €</b>
Actif net consolidé de Groupama SA au 31 décembre 2006 selon le référentiel IFRS	5 093 772 k€
• Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 31 décembre 2006 en normes IFRS	- 813 340 k€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 31 décembre 2006, corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA (B)	<b>4 280 432 k€</b>
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 (C)	<b>4 341 237 k€</b>
<b>Prix de rachat des actions applicable à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2007 : (A) x (C) / (B)</b>	<b>66,17 €</b>

### ➤ Augmentation de 1,4 % du prix de rachat de l'action

Après une très forte hausse enregistrée au titre du second semestre 2006 (+ 26,1 %), le prix de rachat de l'action Groupama SA augmente de façon plus modérée au premier semestre 2007 (+ 1,4 %), pour atteindre 66,17 euros.

Cette progression est due à la poursuite de l'amélioration de la rentabilité du Groupe, illustrée par la hausse du résultat net consolidé, qui fait plus que compenser la baisse des plus-values latentes revenant au Groupe sur la période. Cette évolution des plus-values latentes s'explique par la remontée des taux d'intérêt à long terme (+ 62 points pour l'OAT à dix ans du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2007, à 4,6 %) qui a entraîné un repli des plus-values latentes obligataires.

### ➤ Prix de rachat de l'action retenu : 66,17 euros

La valeur de rachat découlant de l'application de la méthode de l'actif net réévalué au 31 décembre 2006, qui s'établit à 29,32 euros, demeurant inférieure à la valeur résultant de l'application de l'engagement de liquidité (66,17 euros), c'est cette dernière valeur qui s'appliquera à compter du 1<sup>er</sup> septembre 2007, et ce, jusqu'au 31 janvier 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 : SYNELOG – Tél. : 01 53 00 74 29