

LETTRE AUX ACTIONNAIRES

SEPTEMBRE 2016



Jean-Yves DAGÈS
*Président de
Groupama SA*



Thierry MARTEL
*Directeur général
de Groupama SA*

Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

L'activité du Groupe au premier semestre 2016 se traduit par une stabilité du chiffre d'affaires à 9,2 milliards d'euros grâce à un développement ciblé, avec, notamment, un très fort développement de l'activité en unités de compte (UC) en épargne retraite individuelle (+ 24 % en France) et une forte progression en assurance santé collective, portée par l'ANI, secteur de marché sur lequel Groupama est le premier acteur français, avec 55 000 contrats.

Le résultat opérationnel économique s'établit à 92 millions d'euros, avec :

- une performance technique et opérationnelle impactée par un environnement difficile dû à la persistance des taux bas et à la sinistralité climatique ;
- un ratio combiné en assurance non-vie de 99,9 % ;
- une transformation active du portefeuille

vie, avec une part des encours UC en épargne individuelle portée à 21,8 %.

Le résultat net est en forte baisse, à 69 millions d'euros, sous l'effet d'une moindre réalisation de plus-values à laquelle s'ajoute un impact défavorable de la baisse des taux.

Enfin, le ratio de Solvabilité 2 du Groupe reste solide à 239 %, et les fonds propres en hausse de + 4,6 % à 8,6 milliards d'euros.

En conclusion, à la différence de 2015, le premier semestre 2016 n'enregistre aucune plus-value financière exceptionnelle. *A contrario*, il est marqué par un contexte exceptionnellement défavorable tant sur le plan technique que financier, avec des événements hors normes comme les inondations et le Brexit. Néanmoins, le résultat opérationnel et la solvabilité du Groupe résistent grâce au travail

de fond accompli par les collaborateurs du Groupe au service de la protection de "la vraie vie" des sociétaires et des clients.

À l'occasion de la publication des comptes, le Président Dagès a déclaré que la résistance des résultats opérationnels de Groupama traduit la solidité du Groupe dans un environnement financier très défavorable et une sinistralité climatique totalement exceptionnelle. La solidarité mutualiste de terrain a une fois de plus démontré son efficacité concrète en apportant aux personnes obligées d'évacuer leur maison des solutions immédiates d'hébergement dans les zones inondées.

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

Thierry Martel



UNE ACTIVITÉ AXÉE SUR LA CROISSANCE RENTABLE

Au 30 juin 2016, le chiffre d'affaires combiné de Groupama atteint 9,2 milliards d'euros, montant stable par rapport au 30 juin 2015.

En assurance de biens et responsabilité, le Groupe réalise un chiffre d'affaires de 5,2 milliards d'euros au 30 juin 2016, stable par rapport au 30 juin 2015. L'assurance de la personne représente 3,9 milliards d'euros de chiffre d'affaires au 30 juin 2016. Le chiffre d'affaires de l'assurance en France au 30 juin 2016 s'établit à 7,7 milliards d'euros, en hausse de + 0,8 % par rapport au 30 juin 2015.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires s'élève à 4,2 milliards d'euros au 30 juin 2016 (- 0,2 %). L'assurance des particuliers et professionnels reste stable sur la période, à 2,4 milliards d'euros. La croissance des branches habitation (+ 0,6 %, à 785 millions d'euros) et risques professionnels (+ 2,3 %, à 302 millions d'euros) compense le repli de la branche automobile de tourisme (- 0,7 %, à 1,1 milliard d'euros). Les filiales spécialisées du Groupe poursuivent leur développement, notamment les activités d'assistance (+ 11,3 %) et la protection juridique (+ 15,2 %).

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires atteint 3,5 milliards d'euros, en hausse de + 2,1 % par rapport au 30 juin 2015. Cette évolution est principalement due à la hausse de l'épargne retraite individuelle (+ 3,4 %), soutenue par le fort développement des produits en unités de compte (UC) (+ 24 %) dans un

marché en baisse de - 6 % (FFA), alors que les produits d'épargne en euros baissent de - 7,1 % sur un marché haussier (+ 6 % FFA). La part des UC dans les encours d'épargne individuelle s'élève ainsi à 21,8 % au 30 juin 2016, contre 19,7 % au 30 juin 2015. Le premier semestre 2016 est également marqué par la forte croissance de l'assurance

collective (+ 12,9 %), portée par l'assurance santé collective (+ 28 %), sous l'effet de la montée en puissance des contrats ANI. Groupama est le premier acteur français sur ce segment de marché, avec 55 000 contrats ANI depuis l'entrée en vigueur de la loi au 1^{er} janvier 2016.

Le chiffre d'affaires de l'international s'établit à 1,4 milliard d'euros au 30 juin 2016, en baisse de - 5,0 % à périmètre et taux de change constants par rapport au 30 juin 2015.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires est en progression de + 0,8 % par rapport à la période précédente, à 985 millions d'euros au 30 juin 2016. Cette évolution est principalement liée aux bonnes performances de la branche métiers agricoles (+ 20,1 %), notamment en Turquie, de la branche habitation (+ 1,4 %) et à la progression des activités auprès des entreprises et collectivités (+ 1,2 %), qui viennent compenser la baisse de l'activité automobile (- 3,3 %), particulièrement en Italie.

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires de 446 millions d'euros diminue de - 15,8 %, suite, notamment, au repli de l'activité épargne retraite individuelle (- 25,9 %). Conformément à la stratégie de développement ciblée, le Groupe privilégie les contrats en UC au détriment des contrats en euros, dont la collecte diminue, notamment en Italie. En assurance santé (individuelle et collective), la croissance est de 8,9 % par rapport au 30 juin 2015.

Les activités financières et bancaires du Groupe ont généré un chiffre d'affaires de 66 millions d'euros, provenant de Groupama Asset Management pour 63 millions d'euros et de Groupama Épargne Salariale pour 3 millions d'euros.

Le 22 avril 2016, Orange et Groupama ont signé un accord visant à développer une offre bancaire inédite, 100 % mobile. La finalisation de cette opération est attendue au troisième trimestre 2016.

UN RÉSULTAT OPÉRATIONNEL ÉCONOMIQUE DE 92 MILLIONS D'EUROS

Le résultat opérationnel économique du Groupe s'élève à 92 millions d'euros au 30 juin 2016.

Le résultat opérationnel économique de l'assurance progresse de 16 millions d'euros, pour s'élever à + 143 millions d'euros au 30 juin 2016, malgré un environnement défavorable :

- la persistance des taux bas, dont l'impact défavorable reste élevé, à 61 millions d'euros après impôts ;

- un premier semestre 2016 marqué par une sur-sinistralité sur les climatiques et les graves, en particulier les inondations et orages survenus en Ile-de-France, Centre et Nord-Est du 26 mai au 7 juin, dont le coût est estimé à 1 milliard d'euros pour l'ensemble du marché. Groupama a mis en place son dispositif d'accompagnement de ses sociétaires et clients dans les meilleurs délais. Le coût de ces intempéries pour le Groupe s'est élevé à 113 millions d'euros avant réassurance.

Ainsi, en assurance de biens et responsabilité, le résultat opérationnel économique s'élève à 72 millions d'euros au 30 juin 2016, contre 99 millions d'euros pour la période précédente. Le ratio combiné net de l'activité non-vie s'établit à 99,9 % au 30 juin 2016, contre 98,7 % au 30 juin 2015. Cette évolution tient compte de la dégradation des sinistres climatiques et des graves (+ 3,0 points). Le ratio de frais d'exploitation est stable, à 28,3 %.

En assurance de la personne, le résultat opérationnel économique s'élève à 71 millions d'euros au 30 juin 2016, contre 28 millions d'euros au 30 juin 2015, en hausse de + 43 millions d'euros (+ 39 millions d'euros en France et + 3 millions d'euros à l'international). Cette progression en France résulte, d'une part, de l'amélioration de la sinistralité des activités santé et dommages corporels et, d'autre part, de la hausse des résultats de l'activité vie sous l'effet du développement des UC au cours de ces dernières années.

Le passage du résultat opérationnel économique au résultat net intègre des éléments non récurrents pour - 23 millions d'euros au 30 juin 2016, contre + 150 millions au 30 juin 2015. Cette évolution s'explique essentiellement par la forte diminution des plus-values réalisées sur le premier semestre 2016 par rapport au premier semestre 2015 (cession des titres Mediobanca et Veolia en 2015). De plus, l'effet défavorable de la volatilité des marchés de taux sur la valeur des instruments financiers comptabilisés en juste valeur par résultat affecte plus particulièrement les résultats des activités bancaires et holdings.

Au global, le résultat net du Groupe s'élève à 69 millions d'euros au 30 juin 2016.

UN BILAN SOLIDE

Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 8,6 milliards d'euros au 30 juin 2016, contre 8,2 milliards d'euros au 31 décembre 2015.

Les capitaux propres du Groupe intègrent les premiers certificats mutualistes émis par Groupama pour 78 millions d'euros. Après une première émission de certificats mutualistes par Groupama Rhône-Alpes Auvergne en décembre 2015, sept autres caisses régionales Groupama ont émis à leur tour des certificats mutualistes auprès de leurs sociétaires et clients en mai et juin 2016. En septembre 2016, l'ensemble des caisses régionales aura émis des certificats mutualistes. Les caisses régionales se dotent de moyens financiers nécessaires pour investir dans les territoires et conforter auprès des sociétaires une relation de qualité, sur le long terme et fondée sur la confiance.

Au 30 juin 2016, les placements d'assurance s'élèvent à 86,6 milliards d'euros, contre 83,9 milliards d'euros au 31 décembre 2015. Les plus-values latentes du Groupe atteignent 11,7 milliards d'euros au 30 juin 2016, dont 8,8 milliards d'euros sur les obligations, 0,7 milliard d'euros sur les actions et 2,2 milliards d'euros sur les actifs immobiliers.

Au 30 juin 2016, les dettes subordonnées restent stables par rapport au 31 décembre 2015. Le ratio d'endettement sur fonds propres comptables hors réserves de réévaluation de Groupama s'élève à 10,1 % au 30 juin 2016.

La solidité du Groupe a été confirmée par l'agence de notation Fitch. Le 17 mai 2016, l'agence a confirmé la note de Groupama SA et de ses filiales à "BBB+", associée d'une perspective stable.

Au 30 juin 2016, le taux de couverture Solvabilité 2 est de 239 %. Groupama procède au calcul de son ratio de Solvabilité 2 au niveau Groupe, intégrant la mesure transitoire sur provisions techniques, conformément aux dispositions réglementaires.

RÉSULTATS COMBINÉS DE GROUPAMA

Premier semestre 2016

RÉSULTATS CONSOLIDÉS DE GROUPAMA SA

Premier semestre 2016

CHIFFRE D'AFFAIRES

	30/06/2015		30/06/2016	2016/2015
	CA réel	CA Proforma ⁽¹⁾	CA réel	Variation ⁽²⁾ en %
<i>en millions d'euros</i>				
> FRANCE	4 470	4 470	4 596	2,8 %
Assurance de la personne	2 224	2 224	2 320	4,3 %
Assurance de biens et responsabilité	2 246	2 246	2 276	1,3 %
> INTERNATIONAL ET OUTRE-MER	1 569	1 506	1 431	- 5,0 %
Assurance de la personne	537	529	446	- 15,8 %
Assurance de biens et responsabilité	1 032	977	985	0,8 %
TOTAL ASSURANCE	6 040	5 976	6 027	0,8 %
ACTIVITÉS FINANCIÈRES ET BANCAIRES	141	66	67	2,4 %
TOTAL	6 181	6 042	6 094	0,9 %

(1) À données comparables.

(2) Variation à périmètre et change constants.

RÉSULTAT NET

	30/06/2015	30/06/2016	Variation 2016/2015
<i>en millions d'euros</i>			
Résultat opérationnel économique*	- 8	6	14
Plus-values réalisées nettes de dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable nettes	147	53	- 94
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	23	- 34	- 57
Autres charges et produits	- 56	- 61	- 5
Résultat net part du Groupe	108	- 35	- 143

BILAN

	31/12/2015	30/06/2016
<i>en millions d'euros</i>		
Fonds propres comptables part du Groupe	4 811	5 738
Plus-values latentes brutes	9 102	10 660
Dettes subordonnées	750	750
Total bilan	99 345	96 048

* Correspond au résultat net retraité des plus et moins-values réalisées, des dotations et reprises de provisions pour dépréciation à caractère durable et des gains et pertes latentes sur les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur (l'ensemble de ces éléments sont nets de participation aux bénéfices et nets d'IS). Sont également retraités les opérations exceptionnelles nettes d'IS, les amortissements de valeurs de portefeuilles et les dépréciations d'écarts d'acquisition (nets d'IS).

L'ACTION GROUPAMA SA

PRIX DE RACHAT DE L'ACTION : 34,75 EUROS, EN HAUSSE DE 5,69 %

La valeur de rachat découlant de l'application de la méthode de l'actif net réévalué au 31 décembre 2015, qui s'établit à 8,94 euros, étant inférieure à la valeur résultant de l'application de l'engagement

de liquidité, soit 34,75 euros, en hausse de 5,69 % par rapport à la valeur précédente, c'est cette dernière valeur qui s'applique à compter du 1^{er} septembre 2016, et ce jusqu'au 28 février 2017.

DÉTERMINATION DU 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 2016	(A)	32,88 euros
Actif net consolidé de Groupama SA au 31 décembre 2015 selon le référentiel IFRS		4 811 180 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 31 décembre 2015		- 770 962 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 31 décembre 2015 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA	(B)	4 040 218 K€
Actif net consolidé de Groupama SA au 30 juin 2016 selon le référentiel IFRS		5 738 455 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 30 juin 2016		- 770 962 K€
→ Emprunt super subordonné		2 150 K€
→ Augmentation de capital de Groupama SA		- 700 000 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 30 juin 2016 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA, de l'emprunt super subordonné et de l'augmentation de capital de Groupama SA	(C)	4 269 643 K€
Prix de rachat des actions applicable à compter du 1^{er} septembre 2016	(A) x (C) / (B)	34,75 euros

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.sharinbox.
societegenerale.com

Service Gestion de l'Actionnariat
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
46, rue Jules-Méline
53098 Laval Cedex 9
Tél. : 01 43 60 43 60



Groupama SA – Entreprise régie par le Code des Assurances
Société anonyme au capital de 2 088 305 152 euros
Siège social : 8-10, rue d'Astorg - 75008 Paris – 343 115 135 RCS Paris

www.groupama.com - @GroupeGroupama

