

Paris, le 15 mars 2012

Exercice 2011

Un résultat net fortement impacté par des dépréciations financières exceptionnelles **Une très forte progression du résultat opérationnel** **Une nouvelle stratégie de « performance métiers »**

« Nos résultats 2011 sont à la fois caractérisés par un véritable apurement des moins-values sur nos actifs dans un marché dégradé et par des résultats opérationnels en très forte progression. Nous avons décidé de mettre en place une nouvelle stratégie de « performance métiers » qui privilégie les marchés où nos positions sont les plus fortes tout en réduisant nos risques financiers. Nous tenons à réaffirmer à nos 16 millions de sociétaires et clients et à nos 39.000 collaborateurs qu'ils sont le cœur de notre modèle mutualiste, moderne, vivant et innovant.» a déclaré Thierry Martel, Directeur général de Groupama.

Commentant l'année 2011, Christian Collin, Directeur général délégué de Groupama, a déclaré : « Les résultats de l'exercice 2011 sont marqués par des pertes exceptionnelles sur nos placements financiers du fait de la crise grecque et de la chute des marchés financiers affectant la valeur de notre portefeuille d'actions. A l'opposé, Groupama a démontré dans ce contexte difficile la solidité de son modèle économique. Nos succès commerciaux se caractérisent par des gains de parts de marchés, une collecte nette positive de Groupama Gan Vie et un accroissement de la part des produits en unités de comptes. En outre, le ratio combiné ressort en nette amélioration à 97,4%.»

Périmètre combiné Groupama

Bonne tenue du chiffre d'affaires : 17,2 milliards d'euros, -1,3% à périmètre et change constants

- forte croissance en ABR : 9,1 milliards d'euros, + 4,3%
- collecte nette positive en assurance de la personne

Forte progression du résultat opérationnel économique à 309 millions d'euros

Ratio combiné : 97,4%

Résultat net impacté par le provisionnement de la dette grecque et la crise des marchés boursiers : -1.762 millions d'euros

Périmètre consolidé Groupama SA

Chiffre d'affaires : 14,2 milliards d'euros, -2,6% à périmètre et change constants

Résultat opérationnel économique : 254 millions d'euros, +117%

Ratio combiné : 96,5%

Résultat net : -1.812 millions d'euros

Paris, le 15 mars 2012 - Le conseil d'administration de Groupama S.A., réuni le 15 mars 2012, sous la présidence de Jean-Luc Baucherel, a arrêté les comptes combinés du Groupe et les comptes consolidés de Groupama S.A. pour l'exercice 2011.

Les comptes combinés du Groupe comprennent l'ensemble des activités du Groupe (activité des Caisses régionales et celle des filiales consolidées dans Groupama S.A.). Les comptes consolidés de Groupama S.A. comprennent l'activité de l'ensemble des filiales ainsi que la réassurance interne (soit 40 % environ du chiffre d'affaires des Caisses régionales cédé à Groupama S.A.). L'analyse ci-après porte sur le périmètre combiné.

▪ **Un bon développement commercial en assurance dommages**

Le groupe conforte sa présence forte auprès de ses sociétaires et clients qui sont restés fidèles.

Groupama enregistre en assurance de biens et responsabilité en France une hausse du nombre de ses contrats en portefeuille, notamment en assurance automobile (+ 110.000 contrats), en multirisque habitation (+73.000 contrats) et en assurance Santé (+32.000 contrats). En assurance de la personne, en France, la collecte du groupe est restée positive.

Au 31 décembre 2011, le chiffre d'affaires combiné de Groupama atteint 17,2 milliards d'euros. En assurance de biens et responsabilité (+4,3%), le groupe enregistre des performances de croissance d'activité d'un bon niveau, souvent meilleures que celles du marché. En assurance de la personne, l'évolution du chiffre d'affaires (-7,1%) est impactée par le repli de la branche épargne, à l'image du marché.

Chiffre d'affaires en millions d'euros	31/12/2011	Evolution constante (en %)
Assurance de biens et responsabilité	9 097	+4,3%
Assurance de la personne	7 874	-7,1%
Activités financières et bancaires	269	-2,8%
TOTAL GROUPE	17 239	-1,3%

En France

Le chiffre d'affaires de l'Assurance s'établit à 12 678 millions d'euros au 31 décembre 2011, en diminution de -1,8% par rapport au 31 décembre 2010.

En assurance de biens et responsabilité : le chiffre d'affaires de 5 903 millions d'euros, affiche une croissance de +5,3%, supérieure de 1,3 point à celle du marché (+4% source FFSA à fin décembre 2011). L'assurance des particuliers et professionnels progresse de +5,7%. Le développement soutenu du portefeuille et les hausses tarifaires significatives sur les branches automobile de tourisme (+6,1%) et habitation (+6,4%) expliquent cette évolution. L'assurance aux entreprises et collectivités voit également son chiffre d'affaires progresser (+3,1%), sous l'effet de la croissance des flottes automobiles (+4,7%) et de celle des dommages aux biens des entreprises et collectivités (+2,1%).

A noter, la bonne performance d'Amaguiz, dont le développement se poursuit à un rythme soutenu, avec plus de 150.000 contrats en portefeuille fin 2011. Le partenariat avec La Banque Postale a connu un fort démarrage, avec plus de 200.000 contrats en portefeuille en moins d'un an d'existence.

En assurance de la personne : le chiffre d'affaires de 6 776 millions d'euros au 31 décembre 2011 est en baisse de -7,3%, impacté par la diminution de l'activité Epargne – retraite, à l'image du marché français. A contrario, le chiffre d'affaires santé et dommages corporels progresse de +6,1%. La collecte nette est positive sur 2011.

- L'évolution du chiffre d'affaires en vie et capitalisation s'inscrit dans la tendance du marché, les cotisations affichant une baisse de -14,0% à fin décembre 2011 (source FFSA). Dans ce contexte de marché difficile, le groupe a cependant réussi à réorienter ses flux de collecte vers les produits en UC (qui nécessitent une moindre mobilisation de fonds propres). En épargne/retraite individuelle, ceux-ci représentent désormais 12,1% de la production contre 4,7% en 2010. Cette performance est sensiblement supérieure à celle du marché puisque celui-ci fait état d'une baisse du chiffre d'affaires sur les supports en unités de compte de -9% à fin décembre 2011 (source FFSA).
- La hausse de +6,1% du chiffre d'affaires santé et dommages corporels est portée principalement par la branche santé qui affiche une hausse de +7,0%, favorisée à la fois par des mesures tarifaires et par un développement du portefeuille. Il convient de souligner que le marché affiche quant à lui une progression de +1% (source FFSA).

A l'international

Le chiffre d'affaires à l'International s'établit à 4 292 millions d'euros en 2011 et progresse de +0,2% par rapport à 2010.

L'assurance de biens et responsabilité affiche un chiffre d'affaires de 3 194 millions d'euros au 31 décembre 2011, en hausse de +2,4% par rapport à la période précédente. La branche automobile, qui représente 62,8% des primes émises en assurance de biens et responsabilité, soutient cette augmentation avec une croissance de +1,1%. Les bonnes performances des branches risques agricoles (+29,0%) et habitation (+4,7%) contribuent plus largement à cette évolution.

Le chiffre d'affaires de l'assurance de la personne diminue quant à lui de -5,8% à 1 099 millions d'euros, en lien avec le recul enregistré en assurance vie individuelle (-7,1%). La branche santé enregistre de bonnes performances de (+7,6%).

Tableau récapitulatif du CA par pays en 2011 et évolution par rapport à 2010

<i>Chiffre d'affaires en millions d'euros</i>	31/12/2011	Evolution constante (en %)
Italie	1 565	+4,0%
Espagne	943	-1,4%
Royaume Uni	525	-3,2%
Turquie	383	+19,9%
Hongrie	328	-1,8%
Grèce	190	-2,3%
Roumanie	170	-10,7%
Gan Outre-Mer	102	+0,2%
Portugal	70	-43,8%
Autres	18	+12,5%
Assurance internationale	4 292	+0,2%

▪ Un résultat opérationnel en forte hausse

Le résultat opérationnel économique du groupe est en forte progression, à +309 millions d'euros en 2011 contre +39 millions d'euros en 2010. Le ratio combiné net s'élève à 97,4% en 2011 contre 104,9% en 2010.

En France

Le résultat opérationnel économique assurance s'élève à +225 millions d'euros en 2011, en progression de +177 millions d'euros par rapport à 2010.

Le résultat opérationnel économique assurance de biens et responsabilité est en hausse de +296 millions d'euros à +198 millions d'euros en 2011. Le ratio combiné net s'élève à 97,6% en 2011 contre 107,2% en 2010 (dont 3,7 points au titre de la tempête Xynthia en 2010). La sinistralité nette s'améliore de -9,7 points à 67,7% en 2011 et le ratio de frais d'exploitation est stable à 29,9% en 2011.

Le résultat opérationnel économique assurance de la personne s'établit à +27 millions d'euros en 2011 contre +146 millions d'euros en 2010. La hausse du résultat technique liée à l'amélioration de la marge de l'activité santé / dommages corporels (baisse du ratio combiné net de -2,0 points à 100,9% en 2011) est plus que compensée par la baisse sensible de la marge financière récurrente nette de participation aux bénéficiaires et d'impôt (-143 millions d'euros).

A l'International

Le résultat opérationnel économique assurance s'élève à +156 millions d'euros en 2011, en hausse de + 20,7% par rapport à 2010).

En assurance de biens et responsabilité cet agrégat progresse de +86,7% à +157 millions d'euros millions d'euros avec un ratio combiné net de 96,9% en 2011 en baisse de -3,8 points par rapport à 2010. Cette évolution résulte d'une amélioration de la sinistralité nette de 3,8 points par rapport à la période précédente, sous l'effet de la baisse de la sinistralité courante dans la plupart des filiales.

En assurance de la personne le résultat opérationnel économique, en baisse de -46 millions d'euros par rapport à 2010, est affecté par la dégradation des marges de l'activité santé / dommages corporels en 2011. La marge financière récurrente est stable en 2011.

Activités bancaires et financières

Les activités bancaires et financières contribuent à hauteur de +11 millions d'euros au résultat opérationnel économique du groupe en 2011 contre +17 millions d'euros en 2010.

Activité holding

L'activité holding du groupe affiche un résultat opérationnel économique de -83 millions d'euros en 2011 contre -154 millions d'euros en 2010.

▪ **Un résultat net impacté par des dépréciations financières exceptionnelles**

Le résultat net du groupe de -1 762 millions d'euros à fin 2011 est fortement impacté par la situation de la dette souveraine grecque ainsi que par la dégradation des marchés financiers au second semestre 2011.

Les dépréciations et pertes exceptionnelles sur actifs enregistrées en 2011 s'élèvent au total à -3,0 milliards d'euros après impôts et participations aux bénéficiaires, dont -1,55 milliard d'euros sur les titres de la dette souveraine grecque et -1,5 milliards d'euros de moins-values réalisées et de dépréciation sur les titres stratégiques. L'exposition à la dette souveraine grecque est maintenant dépréciée à hauteur de 73% de sa valeur nominale.

Le résultat net intègre d'autres éléments exceptionnels, dont notamment :

- une dépréciation des écarts d'acquisition de 90 millions d'euros sur les filiales roumaine et grecque.
- un profit exceptionnel de 578 millions d'euros lié à l'apport par Groupama de sa participation dans la foncière SILIC à une société holding contrôlée par la Caisse des Dépôts, dans le cadre de l'opération de rapprochement industriel entre SILIC et ICADE.

L'ensemble de ces opérations exceptionnelles est très largement supporté par les fonds propres du groupe.

▪ **La marge de solvabilité est respectée**

Grâce aux actions menées en fin d'année, le groupe respecte sa marge de solvabilité au 31 décembre 2011, avec un ratio de 107% :

- en intégrant l'opération d'apports des titres SILIC,
- ainsi que la souscription par la Caisse des Dépôts, le 14 mars 2012, de 300 millions d'euros d'actions de préférence de Gan Eurocourtage.

▶ **Capitaux propres**

Au 31 décembre 2011, les capitaux propres combinés de Groupama s'élèvent, après prise en compte du résultat déficitaire de l'exercice à 5,3 milliards d'euros contre 7,0 milliards au 31 décembre 2010.

▶ **Structure financière**

Les placements d'assurance au bilan s'élèvent à 73,0 milliards d'euros en 2011 contre 80,8 milliards d'euros en 2010, soit une baisse de -9,7%. Le second semestre 2011 a été marqué par la chute des marchés financiers et par la crise des dettes souveraines dans les pays du sud de la zone euro.

Les moins-values latentes sur les actifs financiers et immobiliers s'élèvent à -1,0 milliard d'euros au 31 décembre 2011. Au 1^{er} mars 2012, ces actifs sont toutefois en situation de plus-value latente pour 1,9 milliard d'euros.

Le niveau de liquidités n'a pas souffert, il est même exceptionnellement élevé, à 7,1 milliards d'euros.

Le taux d'endettement rapporté aux fonds propres comptables hors réserve de réévaluation (y compris les passifs subordonnés et les intérêts minoritaires) de Groupama s'élève à 29,1% contre 30,6% en 2010 (y compris les dettes SILIC).

▪ **Perspectives 2012**

L'évolution d'une stratégie de taille à une stratégie de performance permettra au Groupe de renforcer ses marges de manœuvre financières. Et ce en s'appuyant sur les valeurs mutualistes qui ont fait son succès.

Elle repose sur trois axes majeurs :

- Le renforcement de la performance technique et opérationnelle du groupe, avec un objectif de ratio combiné de 98% en assurances de biens et de responsabilités et la maîtrise des frais généraux sur tous les postes, avec l'accélération de la mise en oeuvre du plan d'économies de 400 M€ à l'horizon 2014.
- L'ajustement du périmètre d'activité, en préservant les relais de performance et de croissance futurs.
- La réduction de 30 à 40% de l'exposition aux actions, par des cessions et une poursuite de la politique de couverture adaptée aux fluctuations du marché. Il sera également procédé au renforcement du programme de cessions d'actifs immobiliers.

Cette stratégie s'appuie sur une gouvernance et un contrôle des risques renforcés.

Contacts presse :

Christophe Humann - + 33 (0)1 44 56 32 66
christophe.humann@groupama.com

Contact analystes et investisseurs:

Yvette Baudron – +33 (0)1 44 56 72 53
yvette.baudron@groupama.com

* * *

L'information financière de Groupama sur les comptes arrêtés au 31/12/2011 contient :

- *ce présent communiqué et la présentation des comptes mis en ligne sur le site groupama.com,*
- *le document de référence Groupama SA, qui sera déposé à l'AMF le 19 avril 2012 et mis en ligne sur le site groupama.com le 20 avril,*
- *les états financiers des comptes combinés Groupama au 31/12/2011, qui seront mis en ligne sur le site groupama.com le 20 avril 2012*

Annexe 1 : chiffres clés Groupama -comptes combinés

A/ Chiffre d'affaires

	2010		2011	2011/2010	
	CA réel	CA Proforma*	CA réel	Variation à périmètre et change courants %	Variation à périmètre et change constants %
<i>en millions d'euros</i>					
> FRANCE	13 008	12 912	12 678	-2,5%	-1,8%
Assurance de la personne	7 392	7 297	6 768	-8,4%	-7,3%
Assurance de biens et responsabilité	5 607	5 607	5 903	5,3%	5,3%
Activités non poursuivies	9	9	8	-3,2%	-3,2%
> INTERNATIONAL & Outre-mer	4 349	4 283	4 292	-1,3%	0,2%
Assurance de la personne	1 181	1 167	1 099	-7,0%	-5,8%
Assurance de biens et responsabilité	3 168	3 117	3 194	0,8%	2,4%
TOTAL ASSURANCE	17 356	17 195	16 971	-2,2%	-1,3%
ACTIVITES FINANCIERES ET BANCAIRES	277	277	269	-2,8%	-2,8%
TOTAL	17 633	17 472	17 239	-2,2%	-1,3%

* à données comparables

B/ Résultat opérationnel économique*

	2010	2011	Variation 2011/2010
<i>en millions d'euros</i>			
Assurance de la personne	191	26	-86%
Assurance de biens et responsabilité	114	355	241
Activités financières et bancaires	17	11	-35%
Holdings	-154	-83	46%
Résultat opérationnel économique*	39	309	270

* Résultat opérationnel économique : 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 bénéficiaires 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).

C/ Résultat net

	2010	2011	Variation 2011/2010
<i>en millions d'euros</i>			
Résultat opérationnel économique*	39	309	270
Plus-values réalisées nettes	265	651	386
Dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable nettes	-111	-2 667	-2 556
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	-5	-50	-45
Écart d'acquisition et actifs incorporels et autres opérations exceptionnelles	209	-5	-214
Résultat net	398	-1 762	-2 160

Contribution des activités au résultat net combiné

<i>en millions d'euros</i>	2010	2011	Impact net PDD titres grecs 2011
Assurance et services France	595	-1 575	-1 276
Assurance internationale	95	-137	-258
Activités financières et bancaires	12	7	-3
Groupama SA et holdings	-231	36	-18
Autres	-74	-93	0
Résultat net	398	-1 762	-1 555

D/ Bilan

<i>en millions d'euros</i>	2010	2011
Fonds propres comptables part du groupe	7 041	5 264
Plus values latentes brutes	1 304	-961
Dettes subordonnées	1 245	1 245
Total bilan	100 029	95 872

E/ Principaux ratios

	2010	2011
ROE (résultat net hors effet de juste valeur/capitaux propres moyens et hors réserves de réévaluation)	6,0%	na
Ratio combiné assurance de biens	104,9%	97,4%
Ratio d'endettement	30,6% *	29,1%
Marge de solvabilité (Solvabilité I)	130%	107%**

* y compris les dettes SILIC

** après prise en compte de l'apport des titres SILIC et de l'émission des actions de préférence de Gan Eurocourtage

Annexe 2 : chiffres clés Groupama S.A.-comptes consolidés

A/ Chiffre d'affaires

	2010		2011	2011/2010	
	CA réel	CA Proforma*	CA réel	Variation à périmètre et change courants	Variation à périmètre et change constants
				%	%
<i>en millions d'euros</i>					
> FRANCE	10 032	10 005	9 622	-4,1%	-3,8%
Assurance de la personne	6 292	6 264	5 694	-9,5%	-9,1%
Assurance de biens et responsabilité	3 731	3 731	3 919	5,0%	5,0%
Activités non poursuivies	9	9	8	-3,2%	-3,2%
> INTERNATIONAL & Outre-mer	4 349	4 283	4 292	-1,3%	0,2%
Assurance de la personne	1 181	1 166	1 099	-7,0%	-5,8%
Assurance de biens et responsabilité	3 168	3 117	3 194	0,8%	2,4%
TOTAL ASSURANCE	14 380	14 288	13 915	-3,2%	-2,6%
ACTIVITES FINANCIERES ET BANCAIRES	278	278	271	-2,5%	-2,5%
TOTAL	14 659	14 566	14 186	-3,2%	-2,6%

* à données comparables

B/ Résultat opérationnel économique*

	2010	2011	Variation 2011/2010
<i>en millions d'euros</i>			
Assurance de la personne	174	-14	-188
Assurance de biens et responsabilité	151	338	187
Activités financières et bancaires	17	11	-6
Holdings	-150	-81	69
Résultat opérationnel économique*	117	254	117%

* **Résultat opérationnel économique** : 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).

C/ Résultat net

	2010	2011	Variation 2011/2010
<i>en millions d'euros</i>			
Résultat opérationnel économique*	117	254	137
Plus-values réalisées nettes	220	596	376
Dotations aux provisions pour dépréciation à caractère durable nettes	- 109	-2 613	-2 504
Gains et pertes sur actifs financiers et dérivés comptabilisés à la juste valeur	- 18	-42	-24
Écart d'acquisition et actifs incorporels et autres opérations exceptionnelles	178	-7	-185
Résultat net	387	-1 812	-2 199

Contribution des activités au résultat net consolidé

	2010	2011	Impact net PDD titres grecs 2011
<i>en millions d'euros</i>			
Assurance et services France	579	-1 633	-1 259
Assurance internationale	95	-137	-258
Activités financières et bancaires	12	7	-3
Groupama SA et holdings	-227	44	-18
Autres	-74	-93	0
Résultat net	387	-1 812	-1 538

D/ Bilan

	2010	2011
<i>en millions d'euros</i>		
Fonds propres comptables part du groupe	4 268	2 933
Plus values latentes brutes	701	-1 375
Dettes subordonnées	1 245	1 245
Total bilan	93 065	89 388

E/ Principaux ratios

	2010	2011
ROE (résultat net hors effet de juste valeur/capitaux propres moyens et hors réserves de réévaluation)	9,7%	NA
Ratio combiné assurance de biens	103,2%	96,5%
Ratio d'endettement	41,7 % *	41,3 %

* y compris les dettes SILIC