



LETTRE AUX ACTIONNAIRES

Mars 2013



Jean-Yves DAGÈS,
*Président de
Groupama SA*



Thierry MARTEL,
*Directeur général
de Groupama SA*



Christian COLLIN,
*Directeur général délégué
de Groupama SA*

Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

Au cours de l'exercice 2012, Groupama a sensiblement renforcé sa situation financière. Ainsi, le ratio de solvabilité s'établit à 179 % au 31 décembre 2012, en hausse de 72 points sur un an, grâce aux mesures de restructuration mises en œuvre et à l'évolution favorable des marchés financiers.

Dans un contexte difficile et volatil, le Groupe a réussi en 2012 l'ajustement de son périmètre d'activité, tant en France qu'à l'international. Ce programme de cessions a été exécuté à 100 % et le périmètre du Groupe est désormais stabilisé.

En France, le Groupe a cédé les activités IARD et l'activité maritime de Gan Eurocourtage. À l'international, Groupama a cédé ses filiales d'assurance en Espagne et au Royaume-Uni, ainsi que sa succursale polonaise.

Afin de réduire la sensibilité de son bilan aux fluctuations des marchés financiers, le Groupe a significativement modifié sa structure d'actifs en 2012. L'exposition au risque actions dans le

portefeuille a été réduite d'un quart en 2012 grâce aux cessions réalisées pour un montant brut de 2,5 milliards d'euros: la part actions représente désormais 10,1 % fin 2012 et 8,5 % après prise en compte des couvertures financières, contre 12,8 % au 31 décembre 2011. De plus, le Groupe s'est désengagé totalement de son exposition au risque souverain grec et a fortement réduit son exposition aux dettes subordonnées financières et aux dettes bancaires espagnoles.

En outre, le programme de réduction volontariste des frais généraux engagé par le Groupe a porté ses premiers fruits en 2012, avec une diminution de 6,5 % par rapport à 2011.

Parallèlement, le Groupe a su conserver la confiance de ses 13 millions de sociétaires et clients.

Le résultat net avant charges exceptionnelles de restructuration est bénéficiaire de près de 100 millions d'euros, malgré une sinistralité climatique défavorable, et s'inscrit dans une trajectoire de renforcement de la rentabilité opérationnelle.

Le résultat net est déficitaire de 589 millions d'euros, sans impact sur la solvabilité ni sur la liquidité ; ce déficit résulte de l'effet comptable des opérations de cessions et de restructurations décidées par le Groupe et achevées en 2012 pour solidifier son bilan.

Ainsi, le Groupe est désormais en ordre de marche pour renforcer sa rentabilité opérationnelle, qui est son objectif majeur, et se focaliser plus que jamais sur la proximité et l'accompagnement de ses clients.

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

Thierry Martel

Christian Collin



Groupama

Un bon développement commercial en assurance de biens et responsabilité, et un accent mis sur la qualité de production en assurance de la personne

Au 31 décembre 2012, le chiffre d'affaires combiné de Groupama atteint 14,2 milliards d'euros. En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires représente 7,1 milliards d'euros et enregistre une croissance de 3,2 %. En assurance de la personne, le Groupe met l'accent sur les activités les plus porteuses comme la santé et la prévoyance, ainsi que sur l'activité épargne en unités de compte dans un marché

de l'assurance vie pénalisé par les taux longs bas, le relèvement du plafond du Livret A et les incertitudes fiscales.

Suite aux évolutions de périmètre, le chiffre d'affaires assurance en France s'établit à 11,2 milliards d'euros, en diminution de 4,1 % par rapport à 2011.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires s'élève à 5,1 milliards d'euros et affiche une croissance soutenue de 4,6 %, supérieure à celle du marché (+4 % source FFSA à fin décembre 2012).

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires s'établit à 6,1 milliards d'euros, en baisse de 10,4 % par rapport à 2011. Cette évolution masque la belle performance en assurance santé et dommages corporels qui progresse de

5,7 %, portée principalement par la branche santé (+6,6 %). En assurance vie et capitalisation, le chiffre d'affaires est en baisse de 21,1 %, dans un marché également en décroissance (-8 % source FFSA à fin décembre 2012).

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 2,7 milliards d'euros, en diminution de 2,9 % par rapport à 2011. L'assurance de biens et responsabilité affiche un chiffre d'affaires stable, à 2,0 milliards d'euros en 2012.

Le chiffre d'affaires de l'assurance de la personne diminue de 9,4 % à 731 millions d'euros, notamment du fait de la baisse du chiffre d'affaires en épargne/retraite individuelle (-10,0 %) dans des pays touchés par la crise économique.

Un résultat net comptable impacté par les opérations de restructuration

• Un résultat courant avant opérations de restructuration de 91 millions d'euros

Le résultat opérationnel économique assurance s'élève à 59 millions d'euros en 2012. Alors que le résultat opérationnel en assurance de la personne est en forte progression sous l'effet conjugué de mesures de redressement prises en 2012 et du poids moindre de la crise financière, l'exercice 2012, en assurance de biens et responsabilité, est marqué par une dégradation des résultats techniques, du fait notamment de moindres dégagements sur exercices antérieurs ainsi que du poids des sinistres climatiques et graves. Le ratio combiné net en assurance de biens et responsabilité s'élève ainsi à 102,0 %



en 2012, contre 97,9 % (proforma) en 2011. En France, la vague de froid de début 2012, sans précédent depuis vingt-cinq ans, ainsi que les nombreux épisodes de gel, d'orages et tempêtes ont occasionné de très nombreux sinistres, de faible ou moyenne envergure.

Le résultat opérationnel économique intégrant les activités de holding s'élève à -78 millions d'euros au 31 décembre 2012.

Après prise en compte des plus-values réalisées sur les cessions d'actifs et des provisions pour dépréciation durable, le résultat courant avant impact des mesures de restructuration est positif à hauteur de 91 millions d'euros au 31 décembre 2012.

• Un résultat net comptable de -589 millions d'euros

Les cessions d'activité menées en 2012 pour renforcer la marge de solvabilité du Groupe ont un effet comptable négatif sur le résultat de 334 millions d'euros.

Par ailleurs, le Groupe a comptabilisé des dépréciations d'écarts d'acquisition qui correspondent notamment à une baisse de la valeur patrimoniale des filiales d'Europe centrale et orientale, reflétant la dégradation de l'environnement économique de ces pays. Ces écritures de -298 millions d'euros n'ont aucune conséquence sur la trésorerie et n'impactent pas la marge de solvabilité.

Après prise en compte du résultat des activités cédées, des dépréciations des écarts d'acquisition ainsi que des frais de restructuration liés à la mise en œuvre de plans de départs volontaires pour 47 millions d'euros net d'impôts, le résultat net comptable 2012 ressort à -589 millions d'euros, contre -1 762 millions d'euros en 2011.

Une marge de solvabilité sensiblement renforcée

• Un bilan plus robuste

Les capitaux propres du Groupe progressent de 19,3 %, à 6,3 milliards d'euros au 31 décembre 2012.

• Une marge de solvabilité de 179 %

La marge de solvabilité réglementaire s'élève à 179 % au 31 décembre 2012, en nette hausse par rapport à celle au 31 décembre 2011 de 107 %.

L'évolution de la marge est liée à la mise en œuvre du programme de réduction des risques du bilan, à la cession des activités et à la bonne tenue des marchés financiers en fin d'année.

RÉSULTATS COMBINÉS DE GROUPAMA SA

Exercice 2012

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} septembre 2012	(A)	23,92 euros
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	(B)	2 554 872 K€
Actif net consolidé de Groupama SA au 31 décembre 2012 selon le référentiel IFRS		3 654 923 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 31 décembre 2012 en normes IFRS		- 770 962 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 31 décembre 2012 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA	(C)	2 883 961 K€
Prix de rachat des actions applicable à compter du 1^{er} mars 2013	(A) x (C) / (B)	27,00 euros

Un prix de rachat de l'action en hausse de +12,9 %

Le prix de rachat de l'action bénéficie de l'augmentation de l'actif net consolidé au 31 décembre 2012, pour s'établir à 27,00 euros, en progression de 12,9 % par rapport au prix précédent.

Prix de rachat de l'action: 27,00 euros

La valeur de rachat découlant de l'application de la méthode de l'actif net réévalué au 31 décembre 2012, qui s'établit à 12,08 euros, étant inférieure à la valeur résultant de l'application de l'engagement de liquidité, soit 27,00 euros, c'est cette dernière valeur qui s'appliquera à compter du 1^{er} mars 2013 et ce, jusqu'au 31 juillet 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