



Avril 2012



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



Thierry MARTEL, Directeur général de Groupama SA



Christian COLLIN, Directeur général délégué de Groupama SA

Madame, Monsieur, Chers actionnaires,

L'exercice 2011 est marqué par des pertes exceptionnelles sur les placements financiers du fait de la crise grecque et de la chute des marchés financiers affectant la valeur du portefeuille d'actions. Les résultats 2011 sont à la fois caractérisés par un véritable apurement des moins-values sur les actifs dans un marché dégradé et par des résultats opérationnels en très forte progression. Groupama a démontré, dans ce contexte difficile, la solidité de son modèle économique. Les 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 %.

Le Groupe a décidé de mettre en place une nouvelle stratégie de "performance métiers" qui privilégie les marchés où ses positions sont les plus

fortes tout en réduisant les risques financiers. Groupama tient à réaffirmer à ses 16 millions de sociétaires et clients et à ses 39000 collaborateurs qu'ils sont le cœur de son modèle mutualiste, moderne, vivant et innovant.

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

Thierry Martel

Christian Collin





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 :
 - -1762 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 : -1812 millions d'euros



Un bon développement commercial en assurance dommages

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

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. En France, le chiffre d'affaires de l'Assurance s'établit à 12,7 milliards d'euros, en diminution de -1,8% par rapport à 2010.

En assurance de biens et responsabilité, le chiffre d'affaires de 5,9 milliards d'euros, affiche une croissance de +5,3 %, supérieure de 1,3 point à celle du marché.

En assurance de la personne, le chiffre d'affaires de 6,8 milliards d'euros est en baisse de -7,3%, impacté par la diminution de l'activité Épargne-retraite, à l'image du marché français. A contrario, le chiffre d'affaires santé et dommages corporels progresse de +6,1%. La collecte nette de Groupama Gan Vie est positive sur 2011.

À l'international, le chiffre d'affaires s'établit à 4,3 milliards d'euros et progresse de +0,2 % par rapport à 2010. L'assurance de biens et responsabilité affiche un chiffre d'affaires de 3,2 milliards d'euros, en hausse de +2,4 % par rapport à la période précédente. Le chiffre d'affaires de l'assurance de la personne diminue quant à lui de -5,8 %, à 1,1 milliard d'euros.

Un résultat opérationnel en très 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 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. Le ratio combiné net s'élève à 97,6%, contre 107,2% en 2010 (dont 3,7 points au titre de la tempête Xynthia en 2010), grâce à l'amélioration de la sinistralité.

Le résultat opérationnel économique assurance de la personne s'établit à +27 millions d'euros, contre +146 millions d'euros en 2010. L'amélioration de la marge de l'activité santé/dommages corporels (baisse du ratio combiné net de -2,0 points à 100,9%) est plus que compensée par la baisse sensible de la marge financière.

À 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, il progresse de

+86,7 % à +157 millions d'euros, avec un ratio combiné net de 96,9 % en baisse de -3,8 points par rapport à 2010, due à l'amélioration de la sinistralité.

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

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.

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 fortement impacté par des dépréciations financières exceptionnelles

Le résultat net du Groupe de -1762 millions d'euros 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 bénéfices, dont -1,55 milliard d'euros sur les titres de la dette souveraine grecque et -1,5 milliard d'euros de moins-values réalisées et de dépréciation sur les actions 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.

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.

LETTRE AUX ACTIONNAIRES I AVRIL 2012

RÉSULTATS

Exercice 2011

COMBINÉS DE

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 1er septembre 2011	(A)	42,60 euros
Actif net consolidé de Groupama SA au 30 juin 2011 selon le référentiel IFRS		4 288 965 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 30 juin 2011 en normes IFRS		- 813 340 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 30 juin 2011 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA	(B)	3 475 625 K€
Actif net consolidé de Groupama SA au 31 décembre 2011 selon le référentiel IFRS		2 933 214 K€
→ Déduction de l'écart d'acquisition net des actions Groupama SA au 31 décembre 2011 en normes IFRS		- 813 340 K€
→ Augmentation de capital de Groupama SA 2011		- 500 056 K€
Actif net consolidé en normes IFRS de Groupama SA au 31 décembre 2011 corrigé de l'écart d'acquisition des actions Groupama SA et de l'augmentation de capital	(C)	1 619 818 K€
Prix de rachat des actions applicable à compter du 1er avril 2012	(A) x (C) / (B)	19,85 euros

Un prix de rachat de l'action en baisse de -53,4 %

L'actif net consolidé de Groupama SA au 31 décembre 2011 a été très fortement affecté par la dépréciation de la dette souveraine grecque, les provisions pour dépréciation durable et les moins-values réalisées sur les titres stratégiques.

Pour compenser en partie l'effet défavorable de ces opérations, le Groupe a réalisé des plus-values obligataires et enregistré un produit exceptionnel suite à la perte du contrôle exclusif de sa filiale SILIC.

Toutefois, au global, et en dépit d'une forte progression du résultat opérationnel économique, l'actif net consolidé, qui sert de base de référence au calcul de la valeur de l'action, ressort en baisse de -53,4 % par rapport à la période précédente.

Prix de rachat de l'action: 19,85 euros

La valeur de rachat découlant de l'application de la méthode de l'actif net réévalué au 31 décembre 2011, qui s'établit à 12,32 euros, étant inférieure à la valeur résultant de l'application de l'engagement de liquidité, soit 19,85 euros, c'est cette dernière valeur qui s'appliquera à compter du 1^{er} avril 2012 et ce, jusqu'au 31 juillet 2012.





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'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

67, rue Robespierre - 93558 Montreuil Cedex

Tél.: 01 55 86 55 55 Fax: 01 55 86 53 97 e-mail: fcpe@groupama-es.fr

