

Paris, le 11 mai 2017

### Indicateurs de résultat au 31 mars 2017

**Résultat brut d'exploitation en hausse de 19,5 % à 613 M€**  
**Résultat net en hausse de 7,3 % à 302 M€**

#### ÉLÉMENTS CLÉS

- **Poursuite de l'amélioration du mix produits sur l'ensemble des zones géographiques : la collecte nette épargne/retraite positive en unités de compte (+ 1,1 Md€) et, symétriquement, la décollecte nette en euro (- 2,8 Md€) se traduisent par la croissance des encours moyens en unités de compte (+ 17,7 %) et la baisse des encours moyens hors unités de compte (- 1,0 %)**
- **Chiffre d'affaires de 7,9 Md€ en baisse de 12,5 % du fait de l'arrêt des nouvelles souscriptions de contrats épargne/retraite des Caisses d'Epargne, partiellement compensé par la très bonne dynamique de l'activité au Brésil**
- **Taux de marge sur affaires nouvelles en forte hausse à 18,5 % grâce à l'amélioration du mix produits et au contexte économique plus favorable**
- **Résultat brut d'exploitation de 613 M€ en hausse de 19,5 % (+ 8,6 % à périmètre et change constants<sup>(1)</sup>)**
- **Résultat net part du Groupe de 302 M€ en hausse de 7,3 % (+ 1,1 % à périmètre et change constants)**
- **Un trimestre marqué par un effet de base favorable par rapport au 1<sup>er</sup> trimestre 2016 sur le change (hausse de 22 % du cours moyen du real brésilien<sup>(1)</sup>) et les marchés actions (hausse de 17 % de l'indice CAC 40)**

#### Frédéric Lavenir, directeur général, a déclaré :

« *CNP Assurances réalise une très bonne performance ce trimestre. Le Groupe a poursuivi de manière active la réorientation de son mix produit notamment vers les unités de compte, comme en témoigne la structure de la collecte nette. Cette bonne dynamique conduit à une forte hausse de la rentabilité sur l'ensemble des zones géographiques.* »

(1) Cours de change moyen :

Au 31.03.2017 : Brésil : 1 € = 3,35 BRL ; Argentine : 1 € = 16,70 ARS

Au 31.03.2016 : Brésil : 1 € = 4,30 BRL ; Argentine : 1 € = 15,94 ARS

Dans le comparatif à périmètre constant, la contribution d'Arial CNP Assurances (France) a été sortie du périmètre 2017.

## 1. Activité et marge sur affaires nouvelles au 31 mars 2017

**Le chiffre d'affaires du Groupe** s'élève à 7,9 Md€, en baisse de 12,5 % par rapport à mars 2016 (- 15,6 % à périmètre et change constants).

**En France**, le chiffre d'affaires s'établit à 5,7 Md€, en baisse de 21,5 %.

En épargne/retraite, le chiffre d'affaires de 4,6 Md€ est en baisse de 25,3 %, principalement en raison de l'arrêt des nouvelles souscriptions de contrats épargne/retraite des Caisses d'Épargne depuis le 4<sup>ème</sup> trimestre 2016. Dans le cadre des nouveaux accords de distribution avec le groupe BPCE, CNP Assurances réassure à 40 % les affaires nouvelles épargne/retraite souscrites par Natixis Assurances entre 2016 et 2019 sur le réseau des Caisses d'Épargne. A ce titre, le chiffre d'affaires comprend 0,4 Md€ de primes acceptées. La part d'unités de compte (UC) dans le chiffre d'affaires atteint 19 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2017 contre 15,1 % sur l'ensemble de l'année 2016. La collecte nette épargne/retraite est positive de + 0,5 Md€ pour les contrats en UC et négative de - 2,6 Md€ pour les contrats en euro.

En prévoyance/protection, le chiffre d'affaires est stable à 1,1 Md€ avec une bonne dynamique en assurance emprunteur et une poursuite de la sélectivité en prévoyance collective.

Le taux de marge sur affaires nouvelles atteint 15 % contre 10 % à fin 2016, grâce à l'amélioration de la contribution opérationnelle et aux effets positifs de la hausse des taux.

**En Amérique latine**, le chiffre d'affaires s'élève à 1,3 Md€, soit une hausse de 72,0 % (+ 34,1 % à change constant). Cette très bonne dynamique opérationnelle concerne l'ensemble des segments de marché.

En épargne/retraite, le chiffre d'affaires progresse de 106,0 % (+ 60,3 % à change constant), Caixa Seguradora surperformant le marché brésilien de la retraite. La part d'UC dans le chiffre d'affaires est stable à 97,9 %. La collecte nette épargne/retraite fait plus que doubler à 0,4 Md€ en quasi-totalité en UC.

En prévoyance/protection, le chiffre d'affaires augmente de 34,5% (+ 5,4% à change constant).

Le taux de marge sur affaires nouvelles est stable à 29,0 % contre 29,1 % à fin 2016.

**En Europe hors France**, le chiffre d'affaires s'élève à 0,9 Md€.

La diminution de 9,7 % provient essentiellement de la baisse pilotée de la collecte épargne euro de CNP UniCredit Vita, avec une réorientation réussie du mix produits vers les unités de compte. En Europe hors France, la part d'UC dans le chiffre d'affaires atteint 73 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2017 contre 56,5 % sur l'ensemble de l'année 2016. La collecte nette épargne/retraite est positive de + 0,2 Md€ pour les contrats en UC et négative de - 0,2 Md€ pour les contrats en euro.

Le chiffre d'affaires prévoyance/protection est en hausse de 9,9 %, tiré par l'activité de CNP Santander (+ 15,9 %) notamment en Allemagne, en Espagne et dans les pays nordiques.

Du fait de l'augmentation des ventes en unités de compte et en assurance emprunteur, le taux de marge sur affaires nouvelles atteint 21,4 % contre 19,3 % à fin 2016.

**Les encours moyens nets** s'établissent à 308,7 Md€ (304,3 Md€ à fin mars 2016) avec une croissance des encours en UC à 46,7 Md€ (+ 17,7 %) et une baisse des encours hors UC à 261,9 Md€ (- 1,0 %).

## 2. Indicateurs de résultat au 31 mars 2017

**Les revenus totaux** s'établissent à 838 M€, soit une hausse de 16,0 % (+ 6,8 % à périmètre et change constants).

**Le produit net d'assurance (PNA)** est en forte hausse de 22,4 % à 698 M€ (+ 11,8 % à périmètre et change constants).

**En France**, le PNA atteint 352 M€, en hausse de 12,3 %, principalement porté par le segment prévoyance/protection (+ 35,4 %) qui bénéficie d'un effet de base favorable, en particulier un moindre renforcement des provisions techniques du fait du ralentissement de la baisse des taux d'actualisation réglementaires.

**En Amérique latine**, le PNA atteint 279 M€, en hausse de 35,3 % (+ 5,8 % à change constant), porté par la poursuite de la bonne dynamique opérationnelle de la prévoyance/protection et la forte croissance des encours en retraite.

**En Europe hors France**, le PNA atteint 67 M€ en hausse de 32,5 %, principalement soutenu par la baisse des taux garantis aux assurés de CNP UniCredit Vita et par la croissance solide de l'activité prévoyance/protection de CNP Santander.

**Les revenus du compte propre** sont de 140 M€, en baisse de 8,1 % (-11,7 % à périmètre et change constants) du fait de l'environnement de taux bas en Europe.

**Les frais de gestion** s'établissent à 224 M€, en hausse de 7,4 % (+ 2,4 % à périmètre et change constants). La poursuite de la maîtrise des frais conduit notamment à une baisse de 2% des frais en France.

**Le coefficient d'exploitation** continue de s'améliorer à 32,1 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2017, contre 36,6 % au 1<sup>er</sup> trimestre 2016.

**Le résultat brut d'exploitation (RBE)** est de 613 M€, en hausse de 19,5 % (+ 8,6 % à périmètre et change constants, nettement supérieur à l'objectif de croissance organique annuelle moyenne d'au moins 5 % sur la période 2017-2018).

**Le résultat net part du Groupe (RNPG)** ressort à 302 M€, en hausse de 7,3 % (+ 1,1 % à périmètre et change constants).

**L'actif net comptable** atteint 16,1 Md€ à fin mars 2017, soit 23,46 € / action contre 22,97 € / action à fin décembre 2016.

**Le taux de couverture du SCR Groupe** est de 183 % à fin mars 2017 contre 177 % à fin décembre 2016.

(M€)	3M 2017	3M 2016	Var. (%)	Var. à périmètre et change constants (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>7 866</b>	<b>8 990</b>	<b>-12,5</b>	<b>-15,6</b>
Encours moyens nets	308 693	304 252	1,5	-
<b>Revenus totaux</b>	<b>838</b>	<b>722</b>	<b>16,0</b>	<b>6,8</b>
<b>Produit net d'assurance (PNA) dont :</b>	<b>698</b>	<b>570</b>	<b>22,4</b>	<b>11,8</b>
France	352	314	12,3	12,3
Amérique latine	279	206	35,3	5,8
Europe hors France	67	50	32,5	32,5
<b>Revenus du compte propre</b>	<b>140</b>	<b>152</b>	<b>-8,1</b>	<b>-11,7</b>
<b>Frais de gestion dont :</b>	<b>224</b>	<b>209</b>	<b>7,4</b>	<b>2,4</b>
France	146	149	-2,0	-2,0
Amérique latine hors YOUSE	41	30	35,8	8,0
YOUSE	9	2	ns	ns
Europe hors France	28	27	3,7	3,7
<b>Résultat brut d'exploitation (RBE)</b>	<b>613</b>	<b>513</b>	<b>19,5</b>	<b>8,6</b>
Charges de financement	-65	-57	14,1	14,1
Impôts sur les résultats	-211	-173	22,0	7,7
Intérêts minoritaires et mises en équivalence	-79	-62	27,0	3,8
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i>	17	-18	ns	ns
Eléments non-récurrents	27	78	ns	ns
<b>Résultat net part du Groupe (RNPG)</b>	<b>302</b>	<b>281</b>	<b>7,3</b>	<b>1,1</b>

## ANNEXES

### Chiffre d'affaires par pays

(M€)	3M 2017	3M 2016	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
<b>France</b>	<b>5 699,0</b>	<b>7 261,7</b>	<b>-21,5</b>	<b>-21,5</b>
Brésil	1 265,1	729,5	73,4	34,8
Italie	657,1	769,6	-14,6	-14,6
Allemagne	112,2	97,1	15,5	15,5
Espagne	60,1	61,9	-2,8	-2,8
Chypre	35,0	34,2	2,2	2,2
Pologne	9,6	13,0	-26,4	-26,4
Argentine	11,6	12,8	-9,6	-5,2
Danemark	3,9	2,5	58,5	58,5
Norvège	5,4	2,2	140,9	140,9
Portugal	1,7	1,9	-9,5	-9,5
Autriche	2,5	1,6	54,0	54,0
Irlande	0,0	0,1	ns	ns
Autres hors France	2,5	2,0	29,4	29,4
<b>Total hors France</b>	<b>2 166,7</b>	<b>1 728,5</b>	<b>25,4</b>	<b>9,1</b>
<b>Total</b>	<b>7 865,7</b>	<b>8 990,1</b>	<b>-12,5</b>	<b>-15,6</b>

### Chiffre d'affaires par segment

(M€)	3M 2017	3M 2016	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
Epargne	5 014,1	6 662,9	-24,7	-24,8
Retraite	1 076,5	692,5	55,4	30,2
Prévoyance	448,7	471,3	-4,8	-12,9
Assurance emprunteur	1 075,5	968,9	11,0	7,2
Santé	151,4	118,0	28,3	21,3
Domage aux biens	99,5	76,6	29,9	4,8
<b>Total</b>	<b>7 865,7</b>	<b>8 990,1</b>	<b>-12,5</b>	<b>-15,6</b>

## Chiffre d'affaires par pays et par segment

3M 2017							
(M€)	Epargne	Retraite	Prévoyance	Assurance emprunteur	Santé	Dommage aux biens	Total
<b>France</b>	<b>4 329,9</b>	<b>285,9</b>	<b>264,4</b>	<b>712,4</b>	<b>106,3</b>	<b>0,0</b>	<b>5 699,0</b>
Brésil	14,3	785,6	173,3	167,9	37,4	86,7	<b>1 265,1</b>
Italie	617,8	4,3	3,4	31,5	0,0	0,1	<b>657,1</b>
Allemagne	0,0	0,0	0,0	112,2	0,0	0,0	<b>112,2</b>
Espagne	38,4	0,6	0,1	21,0	0,0	0,0	<b>60,1</b>
Chypre	11,8	0,0	3,1	0,0	7,7	12,4	<b>35,0</b>
Pologne	0,0	0,0	0,0	9,6	0,0	0,0	<b>9,6</b>
Argentine	1,5	0,0	4,4	5,4	0,0	0,3	<b>11,6</b>
Danemark	0,0	0,0	0,0	3,9	0,0	0,0	<b>3,9</b>
Norvège	0,0	0,0	0,0	5,4	0,0	0,0	<b>5,4</b>
Portugal	0,0	0,0	0,0	1,7	0,0	0,0	<b>1,7</b>
Autriche	0,0	0,0	0,0	2,5	0,0	0,0	<b>2,5</b>
Irlande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Autres hors France	0,3	0,0	0,0	2,1	0,1	0,1	<b>2,5</b>
<b>Total hors France</b>	<b>684,1</b>	<b>790,5</b>	<b>184,3</b>	<b>363,2</b>	<b>45,1</b>	<b>99,5</b>	<b>2 166,7</b>
<b>Total</b>	<b>5 014,1</b>	<b>1 076,5</b>	<b>448,7</b>	<b>1 075,5</b>	<b>151,4</b>	<b>99,5</b>	<b>7 865,7</b>

## Chiffre d'affaires par zone géographique et par partenaire / filiale

(M€)	3M 2017	3M 2016	Variation (%)
La Banque Postale	2 216,7	2 472,9	-10,4
BPCE <sup>(1)</sup>	2 260,0	3 568,9	-36,7
Entreprises et collectivités locales	381,5	410,3	-7,0
Etablissements financiers France	380,2	371,3	2,4
CNP Patrimoine	206,7	181,0	14,2
Mutuelles	131,5	130,9	0,4
Amétis	85,2	109,0	-21,8
Autres France	37,3	17,4	114,3
<b>Total France</b>	<b>5 699,0</b>	<b>7 261,7</b>	<b>-21,5</b>
Caixa Seguradora (Brésil)	1 265,1	729,5	73,4
CNP UniCredit Vita (Italie)	585,5	753,2	-22,3
CNP Santander Insurance (Irlande)	157,1	135,5	15,9
CNP Partners (Espagne)	100,9	49,6	103,2
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	35,6	34,8	2,3
CNP Seguros de Vida (Argentine)	11,6	12,8	-9,6
Autres hors France	11,0	12,8	-15,3
<b>Total hors France</b>	<b>2 166,7</b>	<b>1 728,5</b>	<b>25,4</b>
<b>Total</b>	<b>7 865,7</b>	<b>8 990,1</b>	<b>-12,5</b>

- (1) La bascule des nouvelles souscriptions de contrats épargne/retraite vers Natixis Assurances s'est opérée progressivement entre janvier et octobre 2016. L'effet sur le chiffre d'affaires épargne/retraite de CNP Assurances de la fin des affaires nouvelles commercialisées par les Caisses d'Epargne sera visible en année pleine en 2017. En assurance emprunteur, la distribution par les Banques Populaires et le Crédit Foncier des contrats co-assurés à hauteur de 66 % par CNP Assurances et 34 % par Natixis Assurance a démarré au 1<sup>er</sup> janvier 2016.

**Chiffre d'affaires en unités de compte (UC)  
par zone géographique et par partenaire / filiale**

(M€)	3M 2017	3M 2016	Variation (%)
La Banque Postale	314,1	334,1	-6,0
BPCE <sup>(1)</sup>	456,5	561,8	-18,7
CNP Patrimoine	71,4	38,2	86,6
Amétis	19,6	18,8	4,6
Autres France	15,7	5,3	198,2
<b>Total UC France</b>	<b>877,2</b>	<b>958,1</b>	<b>-8,4</b>
Caixa Seguradora (Brésil)	784,6	379,5	106,8
CNP UniCredit Vita (Italie)	446,8	383,9	16,4
CNP Partners (Espagne)	33,2	0,9	3 584,4
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	11,7	11,7	0,0
Autres hors France	0,0	0,1	ns
<b>Total UC hors France</b>	<b>1 276,3</b>	<b>776,1</b>	<b>64,5</b>
<b>Total UC</b>	<b>2 153,5</b>	<b>1 734,2</b>	<b>24,2</b>

(1) La bascule des nouvelles souscriptions de contrats épargne/retraite vers Natixis Assurances s'est opérée progressivement entre janvier et octobre 2016. L'effet sur le chiffre d'affaires épargne/retraite de CNP Assurances de la fin des affaires nouvelles commercialisées par les Caisses d'Epargne sera visible en année pleine en 2017.

**Part du chiffre d'affaires épargne/retraite en unités de compte (UC)  
par zone géographique**

3M 2017				
(M€)	Epargne/Retraite	Dont UC	Dont hors UC	Part en UC (%)
France	4 615,9	877,2	3 738,7	19,0
Amérique latine	801,4	784,6	16,8	97,9
Europe hors France	673,3	491,7	181,6	73,0
<b>Total</b>	<b>6 090,6</b>	<b>2 153,5</b>	<b>3 937,1</b>	<b>35,4</b>

### Chiffre d'affaires de Caixa Seguradora par segment en real brésilien

<i>(MBRL)</i>	3M 2017	3M 2016	Variation (%)
Epargne	47,8	32,0	49,3
Retraite	2 629,1	1 636,7	60,6
Prévoyance	580,1	620,4	-6,5
Assurance emprunteur	561,8	463,1	21,3
Santé	125,0	111,8	11,9
Domage aux biens	290,1	275,9	5,2
<b>Total</b>	<b>4 234,0</b>	<b>3 140,0</b>	<b>34,8</b>

### Chiffre d'affaires de CNP UniCredit Vita par segment

<i>(M€)</i>	3M 2017	3M 2016	Variation (%)
Epargne	561,7	728,0	-22,8
Retraite	4,3	4,6	-5,3
Prévoyance	3,4	3,0	10,5
Assurance emprunteur	16,1	17,5	-8,2
<b>Total</b>	<b>585,5</b>	<b>753,2</b>	<b>-22,3</b>

### Chiffre d'affaires de CNP Santander Insurance par pays

<i>(M€)</i>	3M 2017	3M 2016	Variation (%)
Allemagne	112,2	97,1	15,5
Pologne	9,6	13,0	-26,4
Espagne	14,0	10,4	33,9
Italie	7,6	7,1	8,1
Danemark	3,9	2,5	58,5
Norvège	5,4	2,2	140,9
Autriche	2,5	1,6	54,0
Autres Europe	1,9	1,6	21,8
<b>Total</b>	<b>157,1</b>	<b>135,5</b>	<b>15,9</b>

## GLOSSAIRE

Actif net comptable	Se calcule en soustrayant aux capitaux propres du Groupe les dettes subordonnées classées en capitaux propres. Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires. Il permet de mesurer la valeur pour les actionnaires des capitaux propres comptables part du Groupe, sans intégrer la part des détenteurs de dettes subordonnées.
Actif net réévalué (ANR)	Correspond à la valeur de marché des actifs qui n'adossent pas les engagements techniques envers les assurés. Se calcule en soustrayant aux capitaux propres du Groupe les dettes subordonnées classées en capitaux propres, les actifs incorporels et les autres éléments valorisés par ailleurs dans la valeur d' <i>in-force</i> (VIF). Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires. L'actif net réévalué se décompose en capital requis et <i>free surplus</i> .
<i>Annual premium equivalent</i> (APE)	Correspond à un dixième de la somme des primes uniques et des versements libres, auquel s'ajoute la valeur annualisée des montants de primes périodiques des contrats souscrits sur la période. Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires et net de réassurance. Il permet de mesurer l'activité commerciale sur la période.
Chiffre d'affaires	Se calcule en additionnant les primes acquises et les chargements sur primes des contrats IAS 39. Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires et brut de réassurance. Il permet de mesurer l'activité commerciale sur la période.
Coefficient d'exploitation	Se calcule en divisant les frais de gestion par le produit net d'assurance (PNA). Cet indicateur permet de mesurer l'efficacité opérationnelle en termes de frais de gestion.
Collecte nette	Se calcule, à partir de données de gestion, selon les principes applicables aux comptes consolidés en France, c'est-à-dire avant retraitements liés à la comptabilité de dépôt appliquée aux contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire, en soustrayant aux primes encaissées les prestations payées (capitaux décès, arrivées à échéance, rachats partiels, rachats totaux, rentes) hors variation de provision pour sinistres à payer. Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires et brut de réassurance. Il permet de mesurer l'impact sur les encours des primes encaissées et des prestations payées aux assurés et aux bénéficiaires.
Eléments non-récurrents	Permet d'isoler les éléments non-récurrents impactant le résultat net part du Groupe. Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires et d'impôts sur les résultats.
Encours	Se calcule en soustrayant aux passifs relatifs aux contrats la participation aux bénéfices différée. L'évolution des encours résulte à la fois de la collecte nette et de la revalorisation des droits des assurés (participation aux bénéfices et variation de valeur des unités de compte). Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires. Les encours peuvent se calculer bruts ou nets de réassurance, et mesurent le montant des engagements techniques envers les assurés.
Evolution à change constant	Dans le comparatif à change constant, le taux de change de la période précédente est appliqué à la période actuelle. Cet indicateur permet de mesurer l'évolution des principaux indicateurs hors effet de change.
Evolution à périmètre constant	Dans le comparatif à périmètre constant, la contribution des activités cédées ou arrêtées est sortie du périmètre de la période précédente, et la contribution des activités nouvelles est sortie du périmètre de la période actuelle. Cet indicateur permet de mesurer l'évolution des principaux indicateurs sur un périmètre d'activité comparable.

Fonds propres éligibles à la couverture du MCR	Correspondent à la somme des fonds propres Tier 1 et Tier 2 éligibles à la couverture du MCR : dans ce cadre, les fonds propres Tier 1 <i>restricted</i> sont limités à 20% des fonds propres Tier 1 totaux, et les fonds propres Tier 2 sont limités à 20% du MCR. Les fonds propres Tier 3 ne sont pas autorisés en couverture du MCR.
Fonds propres éligibles à la couverture du SCR	Correspondent à la somme des fonds propres Tier 1, Tier 2 et Tier 3 éligibles à la couverture du SCR : dans ce cadre, les fonds propres Tier 1 <i>restricted</i> sont limités à 20% des fonds propres Tier 1 totaux, les fonds propres Tier 2 et Tier 3 sont limités à 50% du SCR, et les fonds propres Tier 3 sont limités à 15% du SCR.
Fonds propres Tier 1 <i>restricted</i>	Correspondent aux dettes subordonnées classées en Tier 1, y compris <i>grandfathering</i> des dettes subordonnées perpétuelles émises avant l'entrée en vigueur de Solvabilité 2.
Fonds propres Tier 1 <i>unrestricted</i>	Correspondent aux fonds propres classés en Tier 1 hors dettes subordonnées, qui se calculent en additionnant le capital social, les primes d'émission, de fusion et d'apport, et la réserve de réconciliation minorée des fonds propres non-fongibles.
Fonds propres Tier 2	Correspondent aux dettes subordonnées classées en Tier 2, y compris <i>grandfathering</i> des dettes subordonnées datées émises avant l'entrée en vigueur de Solvabilité 2.
Fonds propres Tier 3	Correspondent aux dettes subordonnées classées en Tier 3, ainsi qu'aux éventuels impôts différés actifs nets classés en Tier 3.
Frais de gestion	Frais d'administration et de gestion des contrats d'assurance hors commissions versées aux distributeurs. Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires.
<i>Free surplus</i>	Correspond à la quote-part de l'actif net réévalué (ANR) qui peut être librement utilisé par le management pour payer les dividendes et développer l'activité via la commercialisation d'affaires nouvelles ou par le biais d'opérations de croissance externe. Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires.
<i>Market consistent embedded value</i> (MCEV <sup>®</sup> )	Evaluation de la valeur d'une compagnie d'assurance, qui se décompose en actif net réévalué (ANR) et valeur d' <i>in-force</i> (VIF), à savoir la valeur des contrats d'assurance en portefeuille à la date d'évaluation, déterminée selon une méthodologie d'évaluation des actifs et des passifs cohérente avec le marché (« <i>market-consistent</i> »). Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires.
<i>Minimum capital requirement</i> (MCR)	Minimum de fonds propres de base éligibles d'un assureur, défini par la directive Solvabilité 2 comme un niveau de risque inacceptable pour la protection des assurés et des bénéficiaires. Lorsque le montant des fonds propres de base éligibles devient inférieur au MCR, l'agrément de l'assureur lui est retiré s'il n'est pas capable de ramener rapidement ce montant au niveau du MCR.
<i>Operating free cash-flow</i> (OFCF)	Mesure la génération de <i>free surplus</i> , qui peut être utilisé pour payer les dividendes et développer l'activité via la commercialisation d'affaires nouvelles ou par le biais d'opérations de croissance externe. Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires. L' <i>operating free cash-flow</i> peut se calculer brut ou net des émissions et remboursements de dettes subordonnées.
Part en unités de compte (UC) du chiffre d'affaires du segment épargne/retraite	Se calcule en divisant le chiffre d'affaires en unités de compte (UC) par le chiffre d'affaires total du segment épargne/retraite. Cet indicateur permet de mesurer la part du chiffre d'affaires en unités de compte pour lesquelles le capital et le rendement ne sont généralement pas garantis.
Part en unités de compte (UC) des provisions mathématiques du segment épargne/retraite	Se calcule en divisant les provisions mathématiques (PM) en unités de compte (UC) par les provisions mathématiques totales du segment épargne/retraite. Cet indicateur permet de mesurer la part des provisions mathématiques en unités de compte pour lesquelles le capital et le rendement ne sont généralement pas garantis.
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i>	Permet de mesurer l'impact sur le résultat net part du Groupe des effets de marché (plus ou moins-values réalisées ou latentes nettes de dépréciations des placements), ainsi que des dépréciations et mouvements exceptionnels d'actifs incorporels. Cet indicateur est net de participation aux bénéfices, d'intérêts minoritaires et d'impôts sur les résultats.

Produit net d'assurance (PNA)	Se calcule en soustrayant les commissions versées aux distributeurs à la somme des chargements prélevés sur les contrats d'assurance, des résultats techniques et du solde de réassurance. Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires et net de réassurance. Il permet de mesurer la marge générée par les contrats d'assurance avant frais de gestion.
Provision mathématique (PM)	Provision correspondant à la valeur de rachat pour les contrats d'épargne et à la valeur actualisée des engagements de l'assureur pour les contrats de retraite.
Provision pour participation aux excédents (PPE)	Provision permettant de différer l'attribution aux assurés d'une partie de la participation aux bénéfices techniques et financiers.
Provision pour sinistres à payer (PSAP)	Provision correspondant à l'évaluation des prestations restant à payer aux assurés et bénéficiaires (capitales décès, arrivées à échéance, rachats partiels, rachats totaux, rentes, sinistres) au titre des sinistres déjà survenus à la date d'évaluation.
Ratio APE ou taux de marge sur affaires nouvelles	Se calcule en divisant la valeur des affaires nouvelles (VAN) par l' <i>annual premium equivalent</i> (APE). Cet indicateur permet de mesurer la rentabilité future estimée des contrats d'assurance souscrits sur la période.
Ratio combiné du segment prévoyance/protection	Se calcule pour le segment prévoyance/protection en soustrayant à 100% le quotient du résultat brut d'exploitation (RBE) par le chiffre d'affaires net de réassurance. Cet indicateur permet de mesurer la rentabilité technique des activités de prévoyance/protection.
Ratio de couverture des dividendes	Se calcule en divisant l' <i>operating free cash-flow</i> (OFCF) net des émissions et remboursements de dettes subordonnées par les dividendes. Cet indicateur permet de mesurer la capacité à payer les dividendes aux actionnaires.
Ratio de couverture des intérêts	Se calcule en divisant le résultat brut d'exploitation (RBE) par l'ensemble des intérêts payés au titre des dettes subordonnées classées en dettes ou en capitaux propres. Cet indicateur permet de mesurer la capacité à payer les intérêts aux détenteurs de dettes subordonnées.
Ratio de levier	Se calcule en divisant la somme des capitaux propres totaux et des dettes subordonnées classées en dettes par les placements des activités d'assurance minorés des instruments dérivés passifs. Cet indicateur permet de mesurer la solvabilité non-pondérée par les risques : plus le ratio de levier est élevé, plus l'assureur est en mesure d'absorber des pertes potentielles.
Ratio d'endettement	Se calcule en divisant les dettes subordonnées classées en dettes ou en capitaux propres par la somme des dettes subordonnées classées en dettes et des capitaux propres totaux minorés des actifs incorporels. Cet indicateur permet de mesurer la proportion de dettes subordonnées classées en dettes ou en capitaux propres dans la structure de financement.
Ratio de <i>pay-out</i> ou taux de distribution du résultat	Se calcule en divisant les dividendes distribués aux actionnaires par le résultat net part du Groupe (RNPG). Cet indicateur permet de mesurer la part du résultat net part du Groupe distribuée aux actionnaires sous forme de dividendes.
Résultat brut d'exploitation (RBE)	Se calcule en retraitant du résultat net part du Groupe les éléments suivants : les charges de financement, les impôts sur les résultats, les intérêts minoritaires et mises en équivalence, les plus-values nettes & effet <i>fair value</i> , les éléments non-récurrents. Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires et d'impôts sur les résultats. Il permet de mesurer la marge après frais de gestion.
Résultat par action	Se calcule selon les normes IFRS en divisant le résultat net part du Groupe (RNPG), minoré de la charge nette des dettes subordonnées classées en capitaux propres, par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation.
<i>Return on equity</i> (ROE)	Se calcule en divisant le résultat net part du Groupe (RNPG) par l'actif net comptable moyen sur la période. Cet indicateur permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres apportés par les actionnaires.

Revenus du compte propre	Correspondent principalement aux revenus générés par les investissements adossant les capitaux propres et les dettes subordonnées, ainsi qu'aux amortissements des valeurs de portefeuille et des accords de distribution. Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires. Il permet de mesurer la marge générée par les investissements adossant les capitaux propres et les dettes subordonnées, avant frais de gestion.
Revenus totaux	Se calcule en additionnant le produit net d'assurance (PNA) et les revenus du compte propre. Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires et net de réassurance. Il permet de mesurer la marge avant frais de gestion.
<i>Solvency capital requirement (SCR)</i>	Niveau de fonds propres éligibles permettant à un assureur d'absorber des pertes significatives, et donnant une assurance raisonnable que les engagements envers les assurés et les bénéficiaires seront honorés lorsqu'ils seront dus. Le SCR est défini par la directive Solvabilité 2 comme la valeur à risque (« <i>value-at-risk</i> ») des fonds propres de base de l'assureur, avec un niveau de confiance de 99,5% à horizon un an. CNP Assurances a opté pour un mode de calcul de son SCR selon la formule standard sans mesures transitoires, sauf <i>grandfathering</i> des dettes subordonnées émises avant l'entrée en vigueur de Solvabilité 2.
Taux de couverture du MCR	Se calcule en divisant les fonds propres éligibles à la couverture du MCR par le MCR. Cet indicateur permet de mesurer la solvabilité pondérée par les risques : plus le taux de couverture du MCR est élevé, plus l'assureur est en mesure d'absorber des pertes potentielles.
Taux de couverture du SCR	Se calcule en divisant les fonds propres éligibles à la couverture du SCR par le SCR. Cet indicateur permet de mesurer la solvabilité pondérée par les risques : plus le taux de couverture du SCR est élevé, plus l'assureur est en mesure d'absorber des pertes potentielles.
Taux de rachat	Se calcule, à partir de données de gestion, selon les principes applicables aux comptes consolidés en France, c'est-à-dire avant retraitements liés à la comptabilité de dépôt appliquée aux contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire, en divisant les rachats payés (rachats partiels, rachats totaux) par les provisions mathématiques de début de période. Cet indicateur permet de mesurer l'impact sur les encours des rachats payés aux assurés.
Taux de sortie	Se calcule, à partir de données de gestion, selon les principes applicables aux comptes consolidés en France, c'est-à-dire avant retraitements liés à la comptabilité de dépôt appliquée aux contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire, en divisant les prestations payées (capitaux décès, arrivées à échéance, rachats partiels, rachats totaux, rentes) par les provisions mathématiques de début de période. Cet indicateur permet de mesurer l'impact sur les encours des prestations payées aux assurés et aux bénéficiaires.
Valeur des affaires nouvelles (VAN)	Evaluation de la valeur des contrats d'assurance souscrits sur la période, déterminée selon une méthodologie d'évaluation des actifs et des passifs cohérente avec le marché (« <i>market-consistent</i> »). Se calcule comme la valeur actualisée des profits futurs estimés des contrats d'assurance souscrits sur la période, minorée de la valeur temps des options et garanties financières, du coût de friction du capital et du coût des risques non-réplicables. Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires et d'impôts sur les résultats.
Valeur d' <i>in-force</i> (VIF)	Evaluation de la valeur des contrats d'assurance en portefeuille à la date d'évaluation, déterminée selon une méthodologie d'évaluation des actifs et des passifs cohérente avec le marché (« <i>market-consistent</i> »). Se calcule comme la valeur actualisée des profits futurs estimés des contrats d'assurance en portefeuille à la date d'évaluation, minorée de la valeur temps des options et garanties financières, du coût de friction du capital et du coût des risques non-réplicables. Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires et d'impôts sur les résultats.

## CALENDRIER FINANCIER

Les indicateurs de résultat au 31 mars 2017, qui ne font pas l'objet d'une opinion des commissaires aux comptes de CNP Assurances, ont été examinés par le conseil d'administration qui s'est réuni le 10 mai 2017.

- Chiffre d'affaires et résultat au 30 juin 2017 : lundi 31 juillet 2017 à 7h30

- Indicateurs de résultat au 30 septembre 2017 : jeudi 16 novembre 2017 à 7h30

Ce communiqué de presse ainsi que l'information réglementée intégrale du groupe CNP Assurances, publiés en application des dispositions de l'article L. 451-1-2 du code monétaire et financier et des articles 222-1 et suivants du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF) sont disponibles sur le site Internet dédié aux actionnaires et investisseurs <http://www.cnp.fr/Analyste-investisseur>.

## À propos de CNP Assurances

CNP Assurances est le premier assureur de personnes en France avec un résultat net de 1 200 millions d'euros en 2016. Le Groupe est également présent en Europe et en Amérique latine, avec une forte activité au Brésil. Il compte plus de 36 millions d'assurés en prévoyance/protection dans le monde et plus de 13 millions en épargne/retraite. Depuis 160 ans, CNP Assurances assure la protection des personnes contre les aléas de la vie. CNP Assurances conçoit et gère des contrats en assurance vie, retraite, prévoyance et protection (couverture de prêts et santé).

- En assurance individuelle en France, CNP Assurances commercialise ses produits via La Banque Postale et les Caisses d'Épargne, et par son propre réseau : Amétis. Au Brésil – son deuxième marché – le Groupe est partenaire de Caixa Econômica Federal, la 2<sup>ème</sup> banque publique du pays.
- En assurance collective, CNP Assurances conçoit des produits sur mesure en prévoyance, retraite et couverture de prêts. Ils répondent aux besoins des entreprises, des collectivités territoriales, des mutuelles, des associations et des banques, en Europe et en Amérique latine.

CNP Assurances est cotée à la Bourse de Paris depuis octobre 1998 (1<sup>er</sup> marché) et s'appuie sur un actionnariat stable concrétisé par la signature d'un pacte entre ses principaux actionnaires (la Caisse des Dépôts, La Banque Postale, le Groupe BPCE et l'Etat français).

### Contacts

#### Presse

Florence de Montmarin | 01 42 18 86 51

Tamara Bernard | 01 42 18 86 19

[servicepresse@cnp.fr](mailto:servicepresse@cnp.fr)

#### Investisseurs et analystes

Vincent Damas | 01 42 18 71 31

Jean-Yves Icole | 01 42 18 86 70

Typhaine Lissot | 01 42 18 83 66

[infofi@cnp.fr](mailto:infofi@cnp.fr)

Suivez nous sur :



**Avertissement :**

Ce document peut contenir des données de nature prospective. Ces données se réfèrent notamment à des projections, des événements futurs, des tendances ou objectifs qui sont sujets par nature à des risques et aléas susceptibles d'entraîner une différence significative entre les résultats réels et ceux contenus explicitement ou implicitement dans ces données. Ces risques et aléas peuvent concerner par exemple l'évolution de la conjoncture économique et les performances des marchés financiers, les décisions et changements d'ordre législatif ou réglementaire, la fréquence et la gravité des sinistres assurés, l'évolution des taux d'intérêt et des taux de change, les changements intervenant dans les politiques des banques centrales ou des gouvernements, les procès ou actions en justice, les effets des acquisitions et des cessions, et des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence. Des informations concernant ces risques et aléas peuvent figurer dans les documents déposés par CNP Assurances auprès de l'AMF. CNP Assurances ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser, du fait de nouvelles informations, d'événement futur ou pour toute autre raison, les données de nature prospective qui peuvent être présentées dans ce document.

Certains éléments de l'exercice précédent peuvent être reclassés afin qu'ils soient cohérents avec les données de l'exercice actuel. La somme des données chiffrées présentées dans le présent document peut ne pas correspondre exactement au total indiqué dans les tableaux et le texte. Les pourcentages et variations en pourcentages sont calculés sur la base de données chiffrées complètes comprenant également les décimales, c'est pourquoi le présent document peut contenir de légères différences dans les sommes et pourcentages en raison des valeurs arrondies. Les résultats définitifs de CNP Assurances en matière de solvabilité doivent être soumis ultérieurement aux autorités de supervision et peuvent différer des estimations explicitement ou implicitement données dans ce document.

Ce document peut contenir des indicateurs alternatifs de performance (par exemple le résultat brut d'exploitation) que CNP Assurances estime être des indicateurs utiles, mais qui ne sont pas reconnus par les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne. Par conséquent, ces indicateurs doivent être considérés comme des compléments, et non comme des substituts, au bilan et au compte de résultat déterminés conformément aux normes IFRS. Comme toutes les entreprises ne les définissent pas de la même manière, ces indicateurs peuvent ne pas être comparables à des indicateurs de même appellation utilisés par d'autres entreprises.