

RÉSULTATS ANNUELS 2013

20 février 2014



L'assureur de toute une vie

Avertissement

« Le présent 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. Les résultats, performances, objectifs ou estimations peuvent présenter des différences avec les résultats réels notamment en raison de l'évolution de la conjoncture économique et des performances des marchés financiers, des décisions et changements d'ordre législatif ou réglementaire, de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés et notamment des taux de mortalité et de morbidité, du taux de conservation des affaires, de l'évolution des taux d'intérêt, des taux de change, de la concurrence, des changements intervenant dans les politiques des grandes banques centrales ou des gouvernements étrangers, des procès ou actions en justice, des effets des acquisitions et de leurs intégrations, 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. »

Une année 2013 axée sur la création de valeur (1/2)

- ▶ Poids accru des segments à forte valeur ajoutée
 - Hausse du chiffre d'affaires prévoyance/protection
 - Bonne dynamique des ventes de produits en unité de compte
 - Progression de la marge sur affaires nouvelles

- ▶ Renforcement de notre position en Amérique latine
 - Acquisition de Previsul, compagnie d'assurance spécialisée en assurance de personnes dans la région sud du Brésil et de Tempo Dental, un des principaux acteurs du marché de l'assurance des frais de soins dentaires au Brésil
 - CAIXA Seguros, pionnière au Brésil sur le marché de la micro-assurance

- ▶ Optimisation de la gestion d'actifs
 - Poursuite de l'effort de *derisking*
 - Politique active de diversification et de rendement

Une année 2013 axée sur la création de valeur (2/2)

<i>(en millions d'euros)</i>	2013	2012	Variation	Variation (Périmètre et change constants)
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	27 668	26 460	+ 4,6 %	+ 6,2 %
Revenus ⁽²⁾	3 234	3 167	+ 2,1 %	+ 6,7 %
Frais de gestion	- 879	- 889	- 1,1 %	+ 1,6 %
RBE	2 354	2 278	+ 3,3 %	+ 8,7 %
Résultat net part du Groupe	1 030	951	+ 8,3 %	+ 11,6 %
ROE	8,54 %	8,86 %	- 0,32 pt	-
Taux de marge sur affaires nouvelles	14,1 %	11,6 %	+ 2,5 pts	-
Taux de couverture S1 (yc plus-values latentes)	302 %	298 %	+ 4 pts	-
MCEV® €/action	23,3	20,1 ⁽³⁾	+ 16 %	-
Actif net comptable ⁽⁴⁾ €/action	18,18	18,07	0,11 pt	-

(1) Normes IFRS

(2) Produit net d'assurance (PNA) + revenus du compte propre

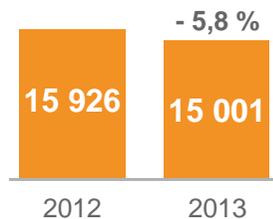
(3) Au 31/12/2012 après dividende et effet dilutif

(4) Retraité des TSS ; nombre d'actions : 643 500 175 au 31/12/2012 et 686 618 477 au 31/12/2013

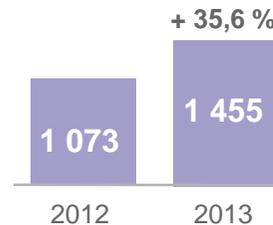
En France, poursuite de l'amélioration du mix produits en faveur des produits en UC et de la prévoyance/protection

Chiffre d'affaires (1)

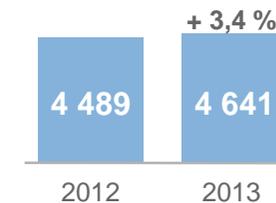
■ Épargne/Retraite €
(M€)



■ Épargne/Retraite UC
(M€)



■ Prévoyance/Protection (2)
(M€)



- ▶ La forte progression de l'épargne/retraite UC est soutenue par les trois réseaux individuels
- ▶ La hausse de l'activité prévoyance/protection est portée notamment par l'assurance emprunteur

Ratio APE

(%)



- ▶ La hausse de la marge sur affaires nouvelles est liée à l'amélioration du mix produits dans un contexte économique plus favorable

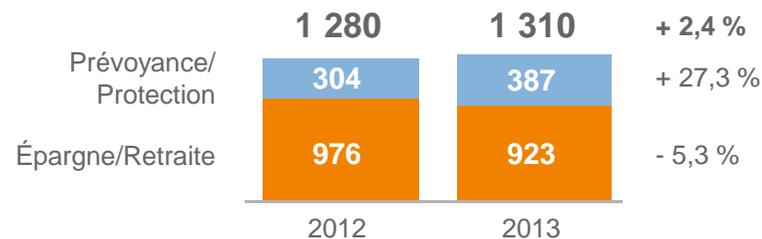
(1) Normes IFRS

(2) Prévoyance, santé et assurance emprunteur

En France, progression du PNA sous l'effet notamment de l'amélioration du mix produits

PNA

(M€)



► La hausse du PNA ⁽¹⁾ France total est portée principalement par l'amélioration du mix produits et l'amélioration des marges techniques

► Le PNA épargne/retraite est défavorablement impacté par un effet de base 2012. Hors cet effet de base, le PNA épargne/retraite aurait été en croissance de 4,3 %

Encours

(Md€)

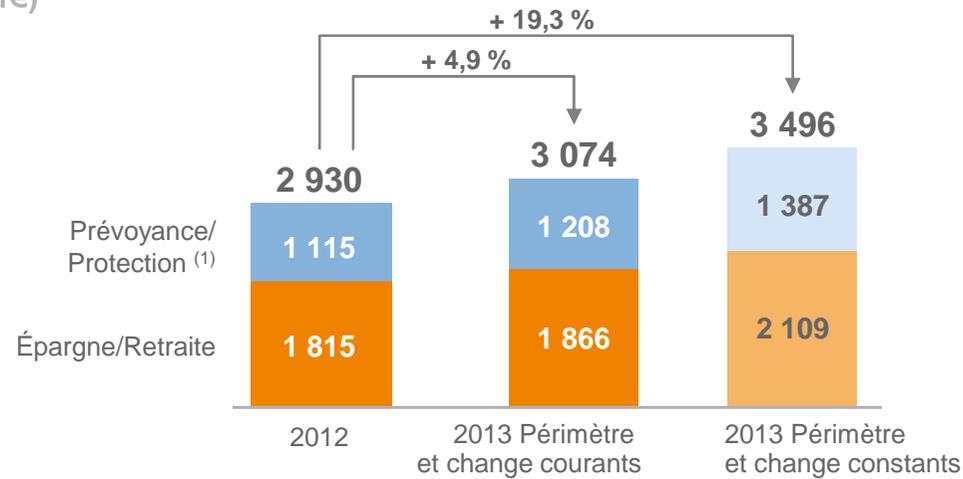


(1) Produit net d'assurance

En Amérique latine, forte progression de l'activité dans un univers concurrentiel

Chiffre d'affaires

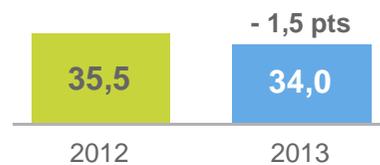
(M€)



► Un chiffre d'affaires en hausse de 4,9 % (+ 19,3 % à périmètre et change constants) porté par l'ensemble des segments

Ratio APE

(%)

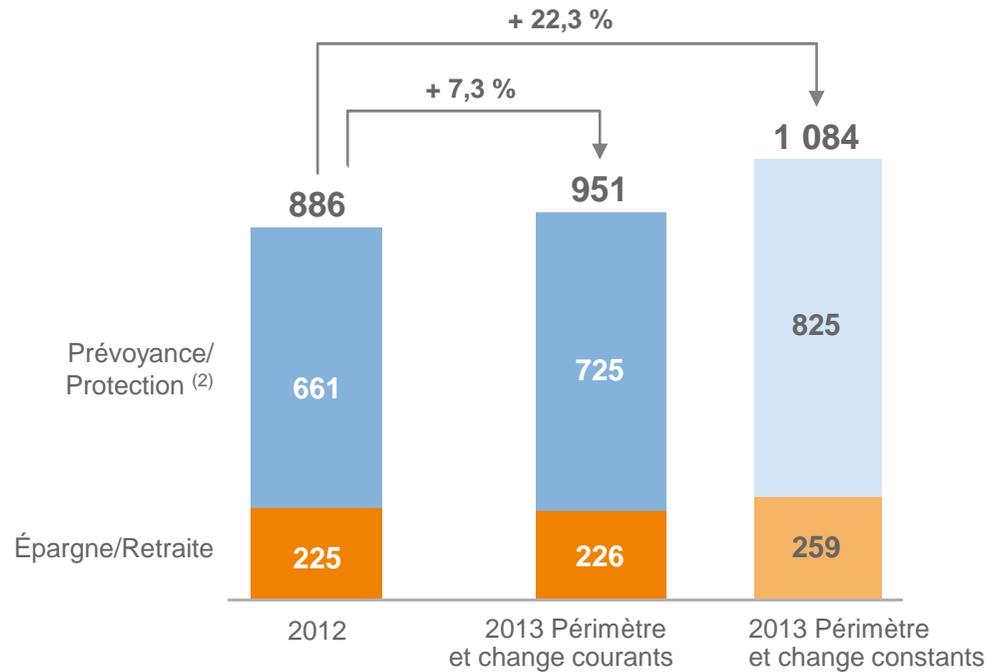


► Bonne tenue des marges en univers concurrentiel

(1) Assurance emprunteur immobilier, prévoyance, santé et IARD

... et croissance soutenue du PNA dans un contexte de change défavorable ⁽¹⁾

PNA
(M€)



► La hausse du PNA Amérique latine est soutenue par l'ensemble des segments d'activité

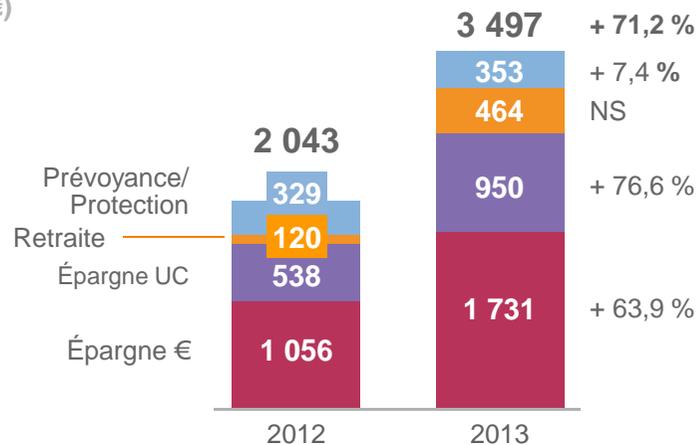
(1) Taux de change au 31/12/2012 : 2,51, taux de change au 31/12/2013 : 2,87

(2) Assurance emprunteur immobilier, prévoyance, santé et IARD

Maîtrise de l'activité et des risques en Europe hors France

Chiffre d'affaires

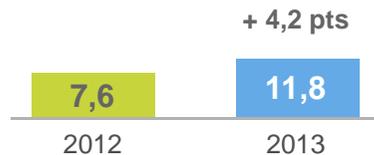
(M€)



- ▶ Reprise de l'activité épargne en Italie
- ▶ Bonne résistance de la production à Chypre malgré la crise
- ▶ Conclusion d'un important contrat retraite collectif

Ratio APE

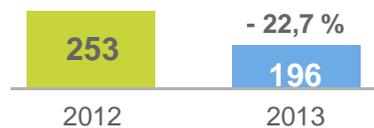
(%)



- ▶ La marge sur affaires nouvelles progresse principalement en raison de l'amélioration du contexte économique

PNA

(M€)

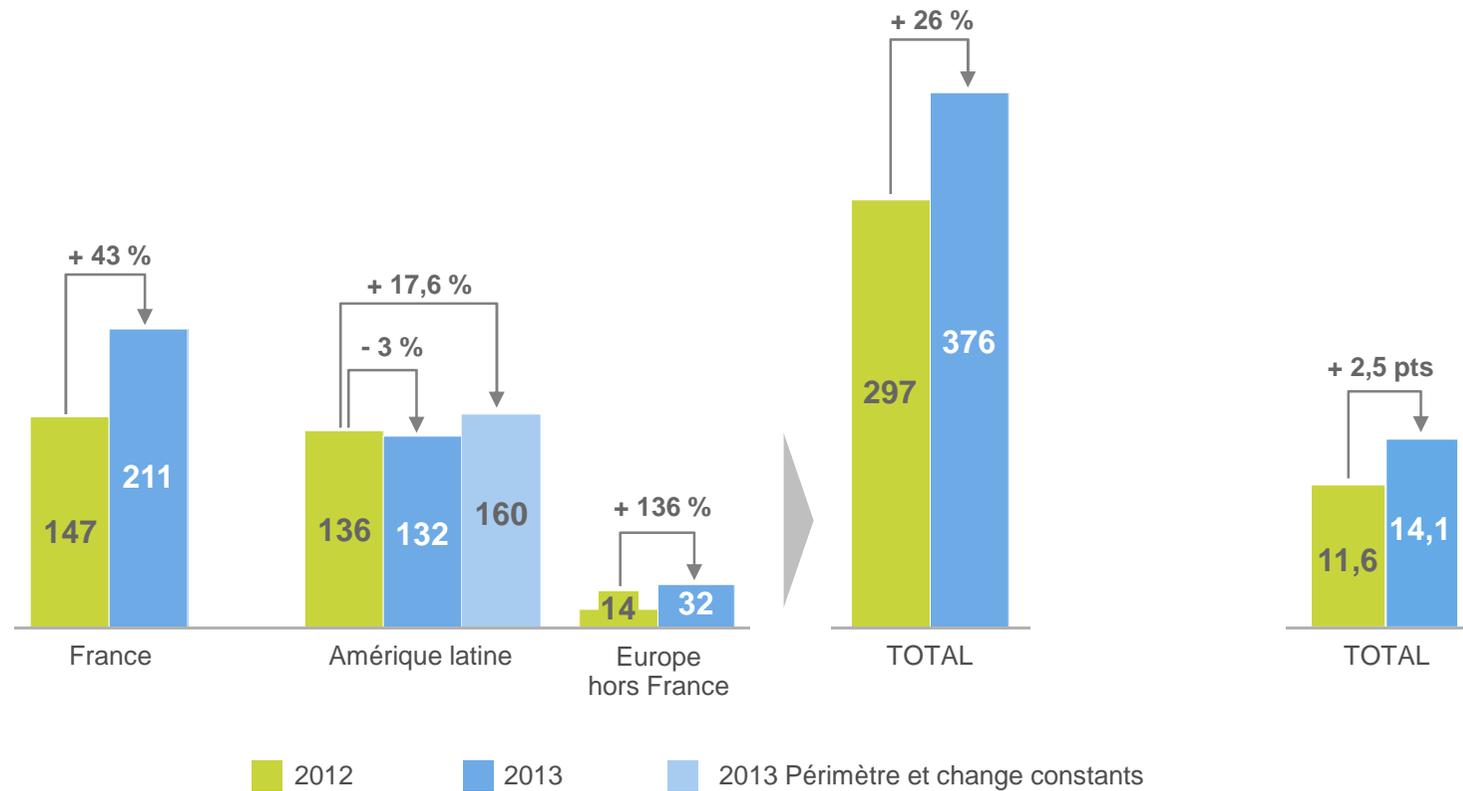


- ▶ Poursuite du *derisking*, notamment en Espagne
- ▶ Effet de la crise chypriote
- ▶ Arrivée à échéance des anciennes générations de contrats UC en Italie

Croissance de la marge sur affaires nouvelles

Valeur des affaires nouvelles

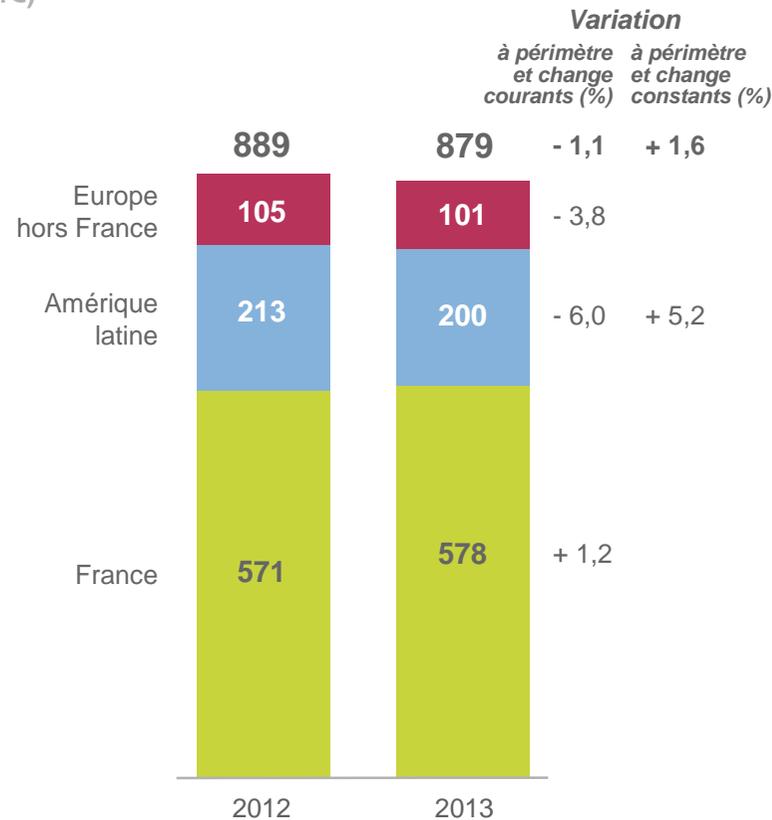
(M€)



Maîtrise des frais de gestion et amélioration du coefficient d'exploitation

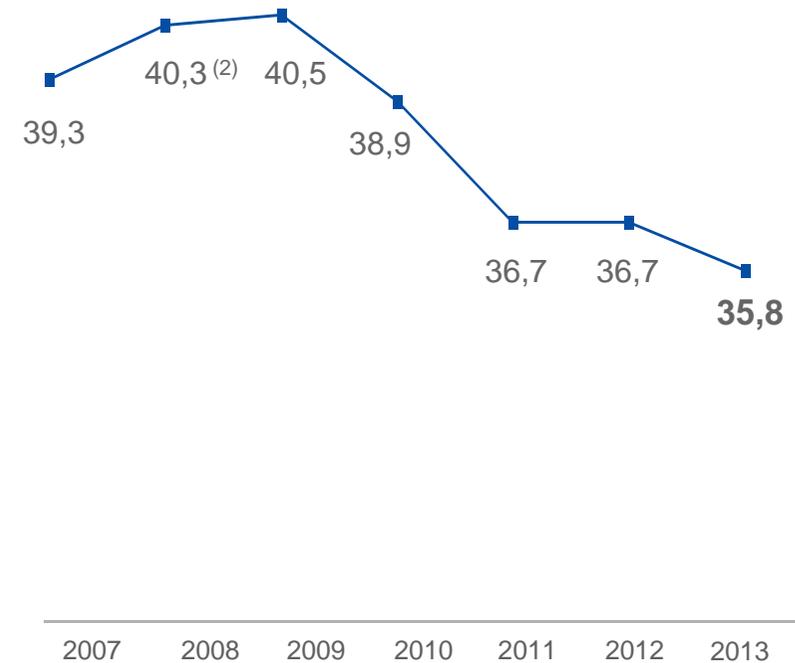
Frais de gestion Groupe

(M€)



Coefficient d'exploitation Groupe (1)

(%)



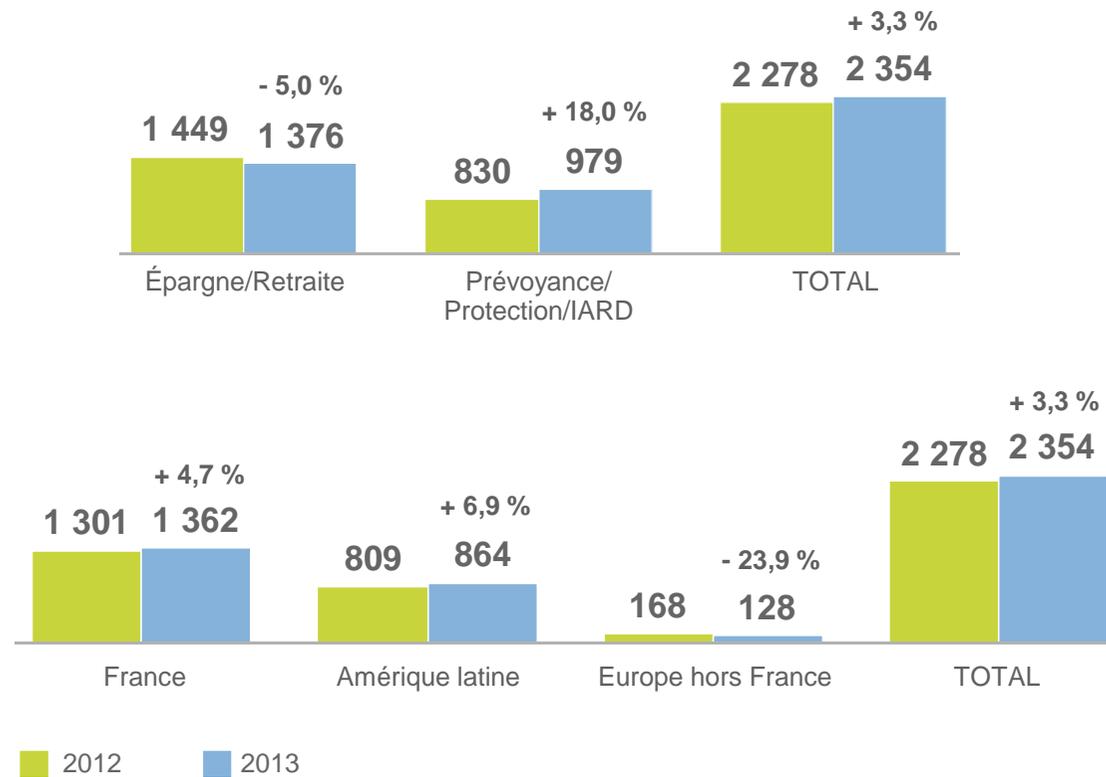
(1) Coefficient d'exploitation = Frais de gestion/PNA total

(2) Hors reprise de provision exceptionnelle

Hausse du RBE de 3,3 %

RBE (1)

(M€, à taux de change courant)



(1) Le compte propre a été ventilé sur les différents segments en fonction de leur besoin de marge respectif

Une gestion des placements optimisée en environnement de taux bas

- ▶ Un contexte de taux historiquement bas
- ▶ Politique d'acquisition dynamique mais sélective en crédit *corporate*
- ▶ De nombreuses initiatives sur les fonds de dette :
 - Dette immobilière et d'infrastructure :
 - Partenariat avec Natixis sur la dette infrastructure avec l'ambition de prêter 2 Md€ en 3 ans
 - dispositif pleinement opérationnel fin 2013
 - un premier prêt octroyé en décembre
 - Engagements dans le fonds spécialisé de LBPAM et d'autres fonds pour plus de 600 M€
 - Dette d'entreprise :
 - 100 M€ dans les fonds Novo destinés au financement des ETI-PME
 - 500 M€ dans des fonds de *senior loans*

Une allocation volontariste en actions et immobilier

- ▶ Allocation en actions (y compris OPCVM) et en obligations convertibles maintenue à un niveau élevé
- ▶ Poursuite de la diversification vers les investissements actions dans les ETI-PME : *Private Equity* (600 M€ engagés) et les *Small caps* (697 M€ investis)
- ▶ Plus de 500 M€ de nouveaux investissements en immobilier avec une diversification dans le logement en France et une diversification géographique en Europe du Nord

Résultat net part du Groupe en hausse de 8,3 %

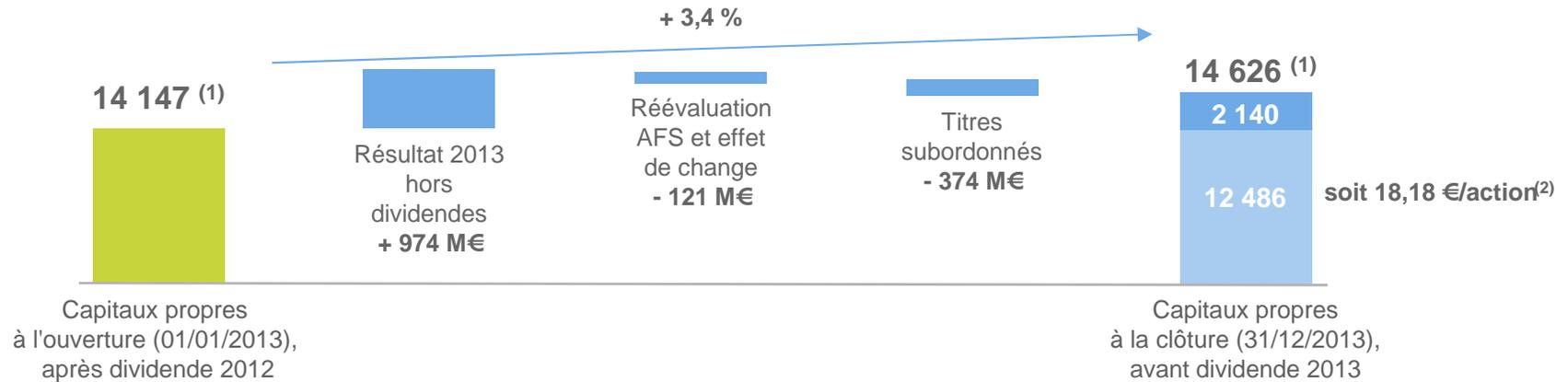
<i>(en millions d'euros)</i>	2013	2012	Variation (%)
PNA	2 458	2 419	+ 1,6
Revenus du compte propre	776	748	+ 3,7
Frais de gestion	- 879	- 889	- 1,1
<i>RBE</i>	2 354	2 278	+ 3,3
Charges de financement	- 155	- 157	- 1,5
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	3	0	NS
IS	- 793	- 744	+ 6,7
Intérêts minoritaires	- 321	- 310	+ 3,6
<i>Résultat net courant</i>	1 087	1 067	+ 1,9
PV nettes actions & immob. AFS, effet Impairment ⁽¹⁾ & effet <i>fair value</i>	170	155	+ 9,0
Éléments non courants	- 227	- 271	- 16,4
Résultat net	1 030	951	+ 8,3

(1) Impact Chypre : 63 M€ en 2013

Progression des capitaux propres et de la MCEV®

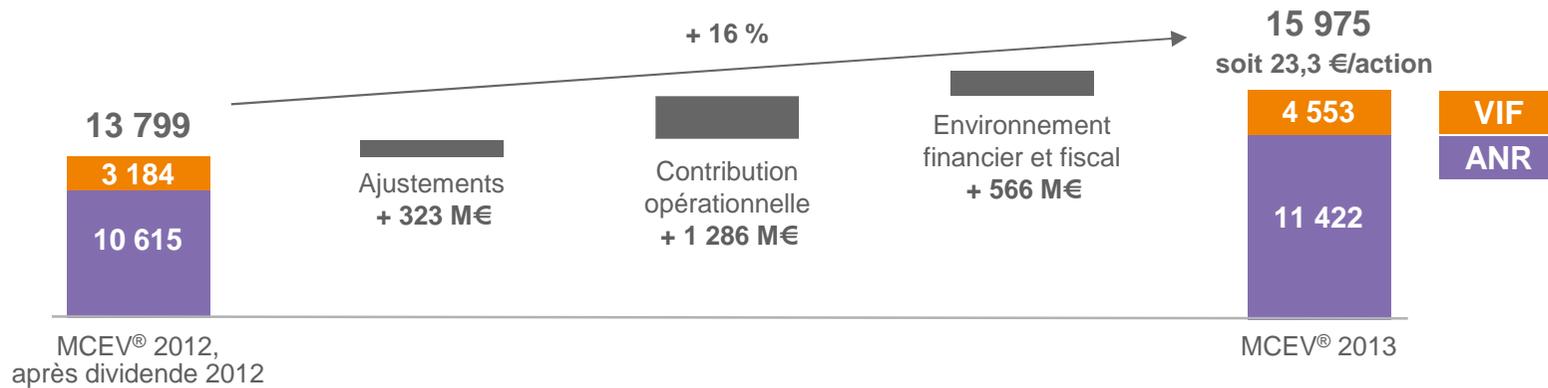
Capitaux propres

(M€)



MCEV®

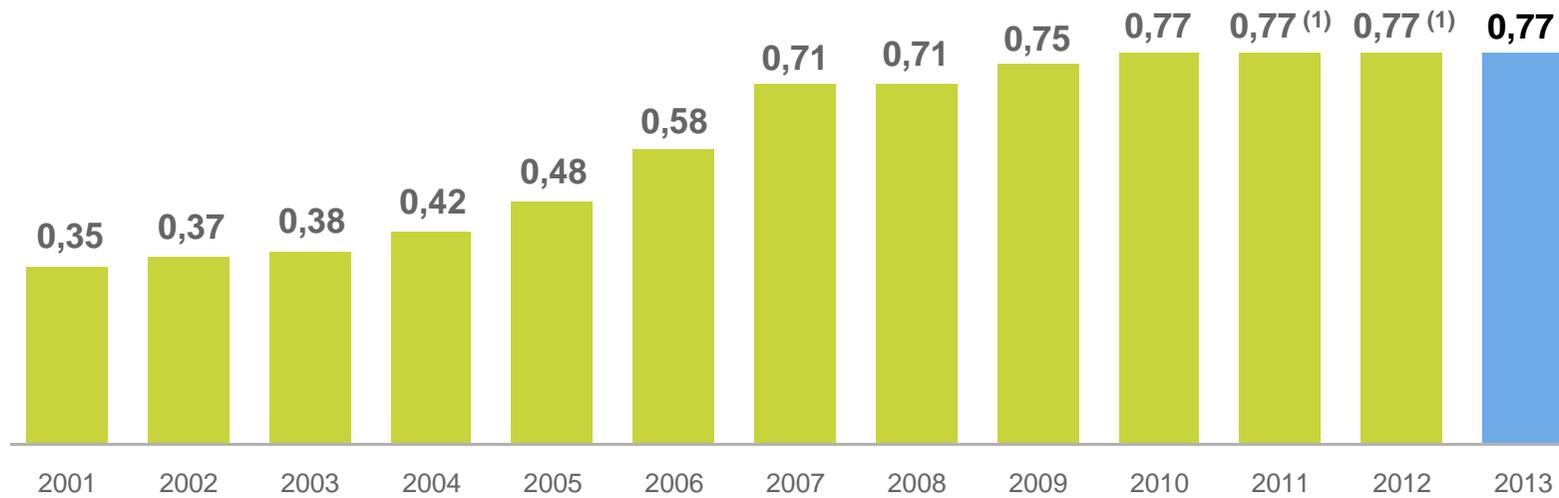
(M€)



(1) Hors intérêts minoritaires

(2) Retraité des TSS ; nombre d'actions : 686 618 477 au 31/12/2013

Dividende proposé



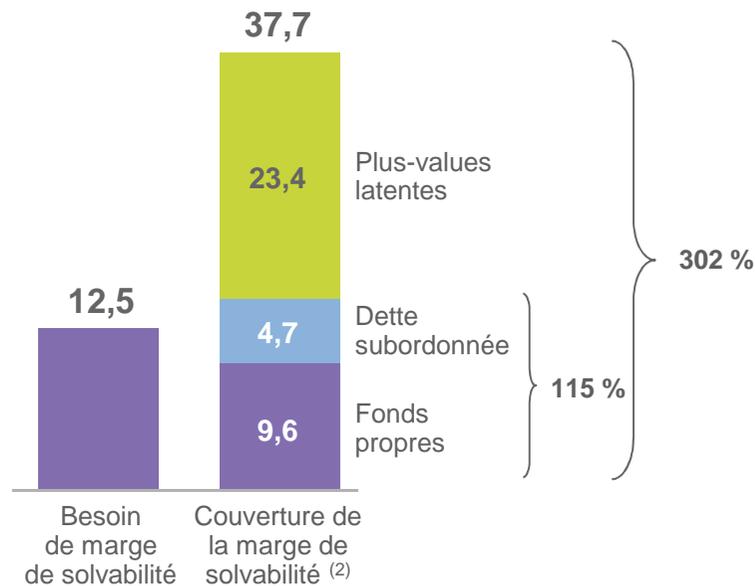
- Un dividende de 0,77 €/action en numéraire sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 06 mai 2014

(1) Avec option de paiement en actions

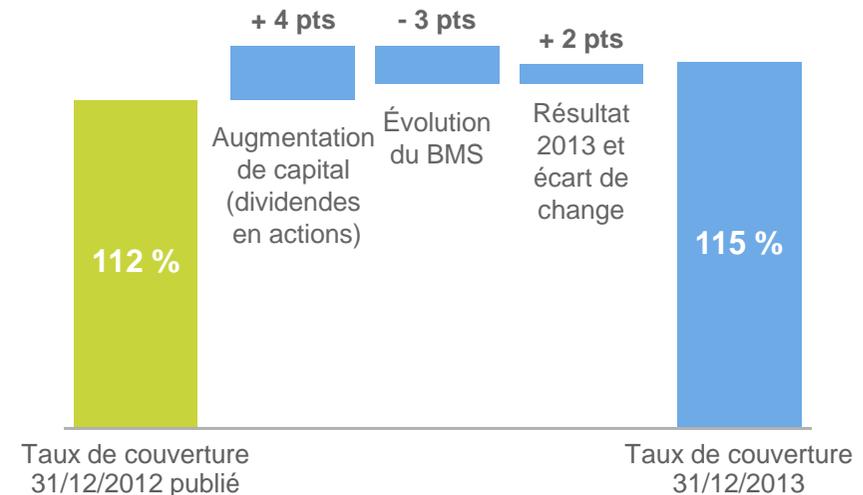
Solvabilité

Exigence et couverture de la marge de solvabilité au 31 décembre 2013 [Solvabilité 1 ⁽¹⁾]

(Md€)



Évolution du taux de couverture de la marge de solvabilité par les fonds propres durs



- ▶ À fin 2013, taux de couverture Solvabilité 2 du Groupe ⁽³⁾ estimé à 185 % vs 170 % à fin 2012
- ▶ À fin 2013, montant de provision pour participation aux excédents (PPE) à 4 397 M€

(1) Estimation CNP Assurances

(2) Après versement des dividendes

(3) Estimation CNP Assurances, évaluation en formule standard

2014 : Poursuivre la mise en œuvre de nos priorités stratégiques (1/2)

- ▶ Développer et renouveler notre modèle de bancassurance partenariale
 - Lancement de nouveaux produits : épargne haut de gamme (avec La Banque Postale), euro-croissance (avec BPCE et La Banque Postale) ...
 - Développement des activités en UC, en prévoyance, en assurance emprunteur
 - Valorisation des avantages du modèle de bancassurance partenariale de CNP Assurances notamment dans la renégociation de nos accords avec La Banque Postale et BPCE :
 - qualité technique et complétude de l'offre produit
 - compétitivité coût
 - qualité de service et capacité opérationnelle de gestion de gros volumes
 - adaptation à l'univers Solvabilité 2/Bâle 3

2014 : Poursuivre la mise en œuvre de nos priorités stratégiques (2/2)

- ▶ **CNP Assurances au cœur du marché de la protection sociale en France**
 - Renforcement de nos liens avec les acteurs de l'économie sociale
 - Développement d'une offre en prévoyance collective des PME/TPE à disposition de nos partenaires dans le cadre de la mise en œuvre de l'ANI
 - Offre de services à la personne en inclusion dans les produits collectifs de prévoyance

- ▶ **Déploiement de nos activités en modèle ouvert en France et en Europe**
 - Mise en place opérationnelle en 2014 de notre plateforme spécialisée en assurance-vie haut de gamme
 - Développement de notre plateforme d'assurance emprunteur : nouveaux partenariats, innovation technologique (signature électronique depuis le 1^{er} janvier 2014 ...)

- ▶ **Développement en Amérique du Sud**
 - Poursuite de la croissance sur notre modèle d'affaires brésilien : partenariat CEF, diversification de nos canaux de distribution, investissement internet ...
 - Investissement sur les nouveaux segments prometteurs à long terme (santé, micro-assurance ...)

Prochaine publication : indicateurs de résultats du 1^{er} trimestre 2014 : **le 7 mai**

Calendrier financier 2014	2014											
	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Chiffre d'affaires et résultats 2013		◆ 20/02 7h30										
Assemblée générale des actionnaires					◆ 06/05 14h30							
Chiffre d'affaires et indicateurs de résultats du 1 ^{er} trimestre 2014					◆ 07/05 7h30							
Chiffre d'affaires et résultats du 1 ^{er} semestre 2014							◆ 31/07 7h30					
Chiffre d'affaires et indicateurs de résultats des 9 mois 2014											◆ 05/11 7h30	

Contacts Investisseurs et Analystes

Jim Root
+33 (0)1 42 18 71 89

Annabelle Beugin-Soulon
+33 (0)1 42 18 83 66
Infofi@cnp.fr

Julien Docquincourt
+33 (0)1 42 18 94 93

Annexes

▶ Chiffre d'affaires et collecte brute	23	▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP UniCredit Vita	47
▶ Chiffre d'affaires	24	▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CAIXA Seguros	48
▶ Chiffre d'affaires et collecte nette France	25	▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP CIH	49
▶ Taux de sortie	26	▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP BVP	50
▶ Encours	27	▶ Ratio du résultat brut d'exploitation sur la marge de solvabilité	51
▶ Encours moyens par segments, hors PB différée	28	▶ Sensibilité du résultat net et des capitaux propres (après couvertures) : impact actifs	52
▶ Revenus Groupe	29	▶ Récurrence des passifs	53
▶ PNA par segments et par origines	30	▶ Total actifs	54
▶ Analyse du PNA par ligne de métier	31	▶ Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs	55
▶ Actif net réévalué actuariel	32	▶ Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité	56
▶ La MCEV atteint 23,3 €/action	33	▶ Exposition sur les dettes corporate hors financières	57
▶ Analyse des écarts - synthèse	34	▶ Exposition obligataire sur les banques (hors <i>covered bonds</i>)	58
▶ VAN 2013	35	▶ Portefeuille de titrisation	59
▶ VAN 2013 par pays	36	▶ Détail des expositions aux risques publics	60
▶ Évolution de la MCEV®	37	▶ Maturité moyenne des dettes publiques périphériques	62
▶ Évolutions de la VAN et du ratio APE	38	▶ Critère de dépréciation des actifs	63
▶ Calcul de la MCEV®	39	▶ Méthodologie de la juste valeur	64
▶ Calcul du ratio VAN/APE par origines	40	▶ Échéances des dettes subordonnées émises par CNP Assurances	65
▶ Sensibilité de la MCEV®	41	▶ Notation Standard & Poor's	66
▶ Sensibilité du New Business au 31 décembre 2013	42		
▶ Operating free cash flow	43		
▶ Présentation du résultat opérationnel : passage du résultat courant au RBE	44		
▶ Formation du résultat brut d'exploitation par pays	45		
▶ Contribution au compte de résultat consolidé - France	46		

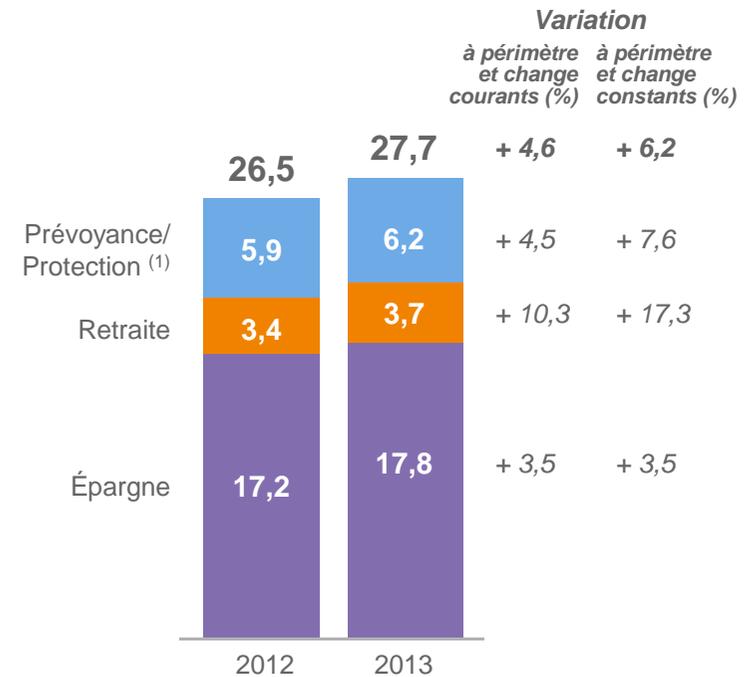
Chiffre d'affaires et collecte brute

**Collecte brute et chiffre d'affaires
Groupe CNP Assurances**
(Md€)



■ Collecte brute (French GAAP) ■ Chiffre d'affaires (IFRS)

**Chiffre d'affaires
Groupe CNP Assurances**
(Md€)



(1) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

Chiffre d'affaires

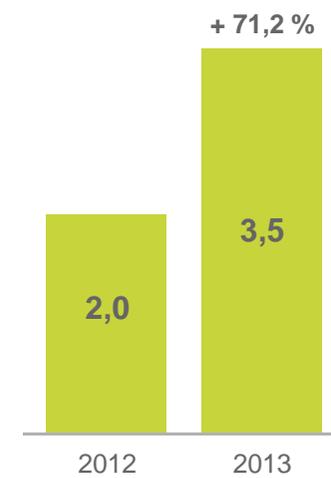
Chiffre d'affaires France
(Md€)



Chiffre d'affaires Amérique latine (1)
(Md€)



Chiffre d'affaires Europe hors France (2)
(Md€)

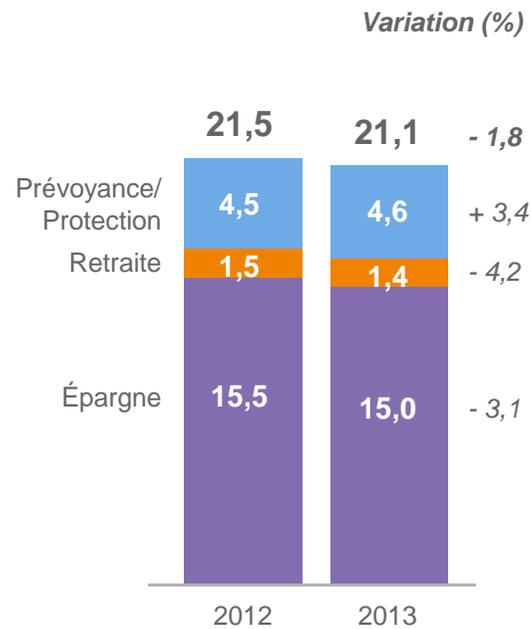


■ courant ■ Périmètre et change constants

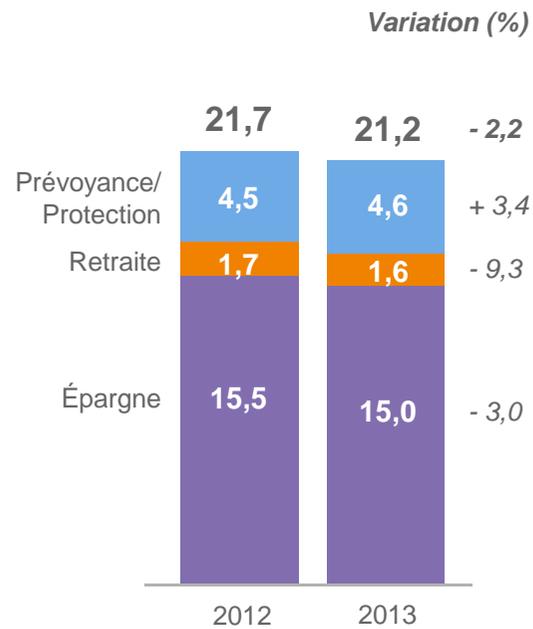
(1) Brésil et Argentine
(2) Italie, Espagne, Portugal, Irlande et Chypre

Chiffre d'affaires et collecte nette France

**Chiffre d'affaires (1)
France/Segments**
(Md€)



**Collecte brute (2)
France/Segments**
(Md€)



**Collecte nette
France via capitalisation (3)**
(Md€)

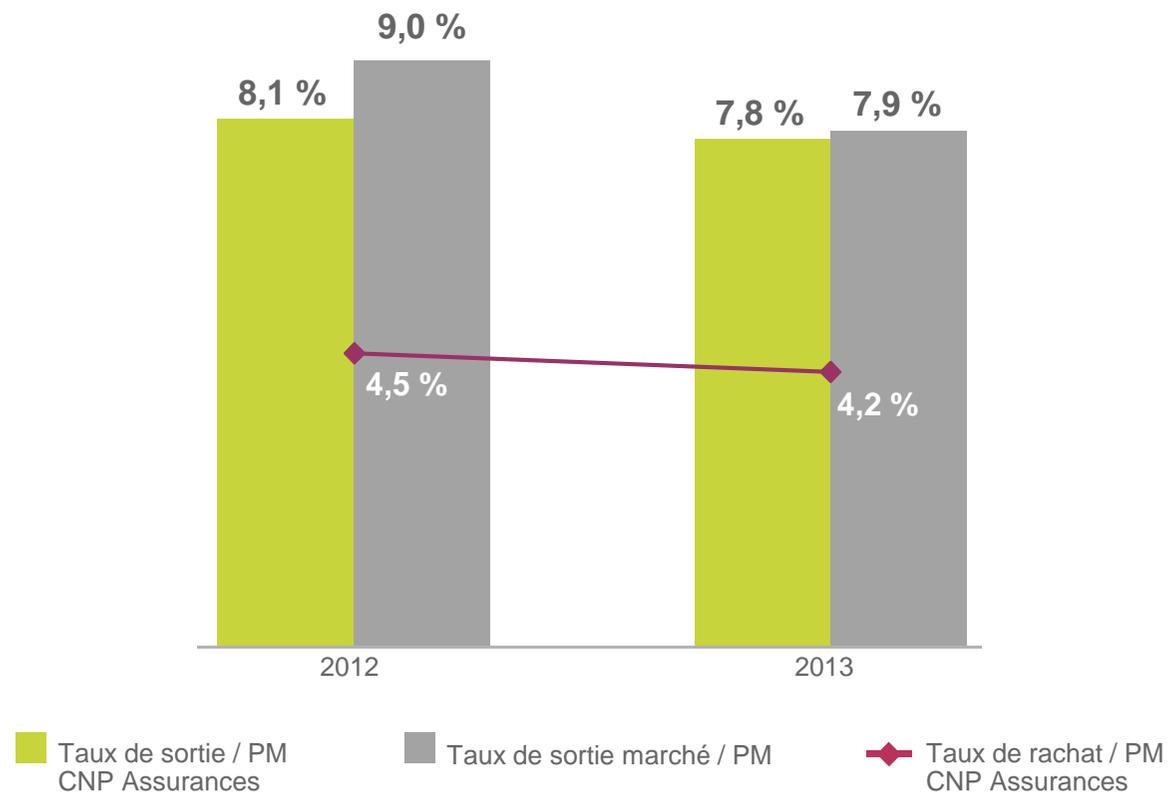


(1) Normes IFRS
 (2) Normes françaises
 (3) Données de gestion : comparables avec les données FFSA

Taux de sortie

Taux de sortie sur provisions mathématiques France CNP Assurances/Marché français

(%)

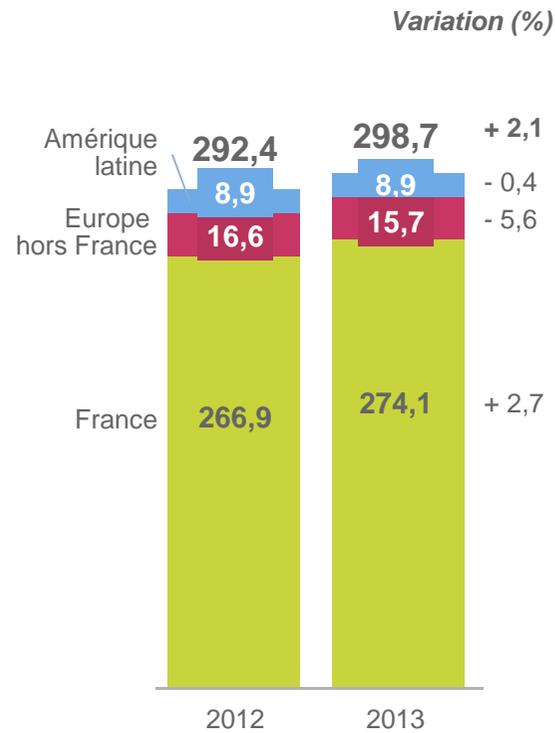


Encours

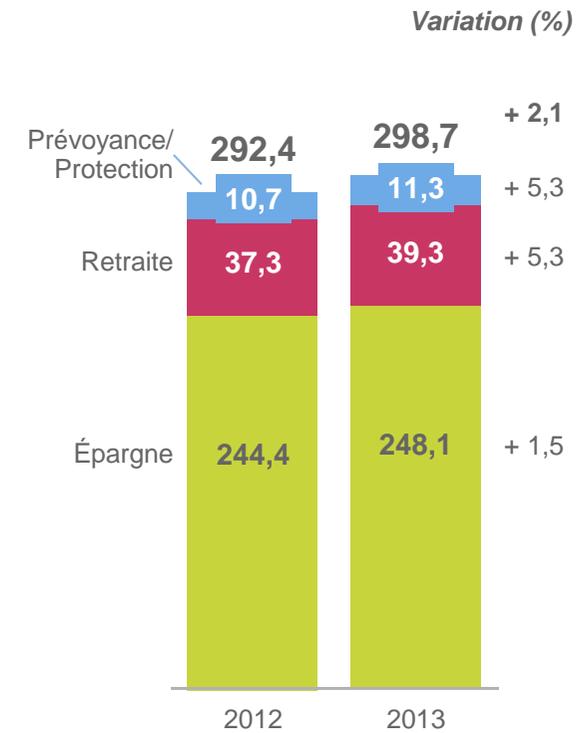
Encours moyens (1)
(Md€)



**Encours moyens (1)
/Origines**
(Md€)



**Encours moyens (1)
/Segments**
(Md€)



(1) Hors PB différée

Encours moyens par segments, hors PB différée

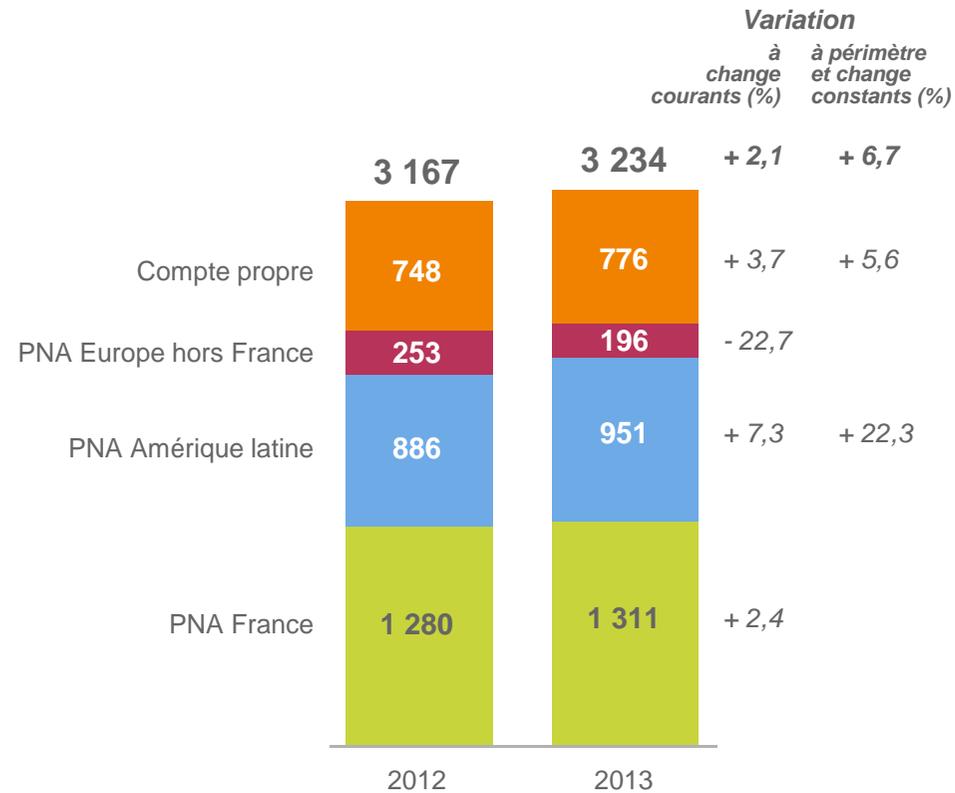
(en millions d'euros)

		Épargne	Retraite	Prévoyance/ Protection	TOTAL
2012	France	229 108	28 934	8 854	266 896
	Europe hors France	14 348	1 483	755	16 586
	Amérique latine	922	6 906	1 113	8 941
	TOTAL	244 379	37 323	10 721	292 423
2013	France	234 014	30 656	9 427	274 097
	Europe hors France	13 219	1 710	728	15 657
	Amérique latine	850	6 920	1 139	8 909
	TOTAL	248 084	39 286	11 294	298 663

Revenus Groupe

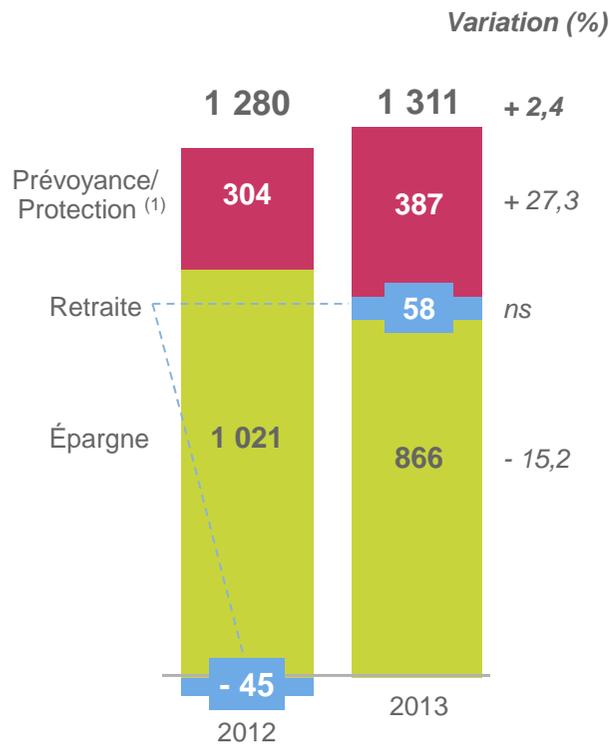
Revenus/Origines

(M€)

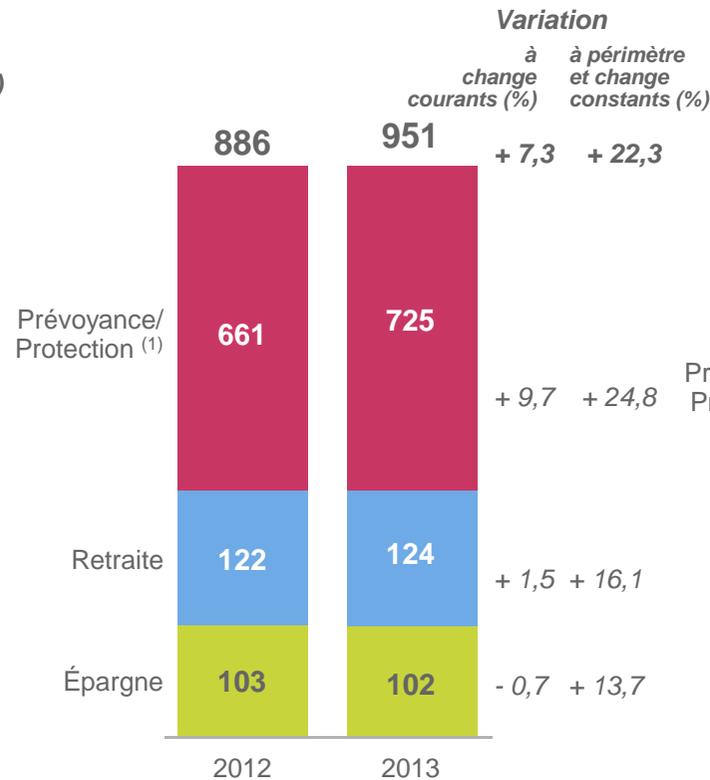


PNA par segments et par origines

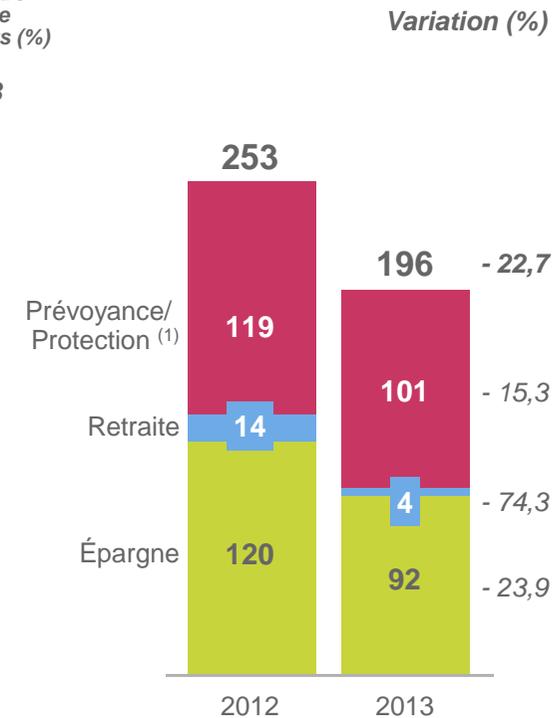
PNA France (M€)



PNA Amérique latine (2) (M€)



PNA Europe hors France (3) (M€)

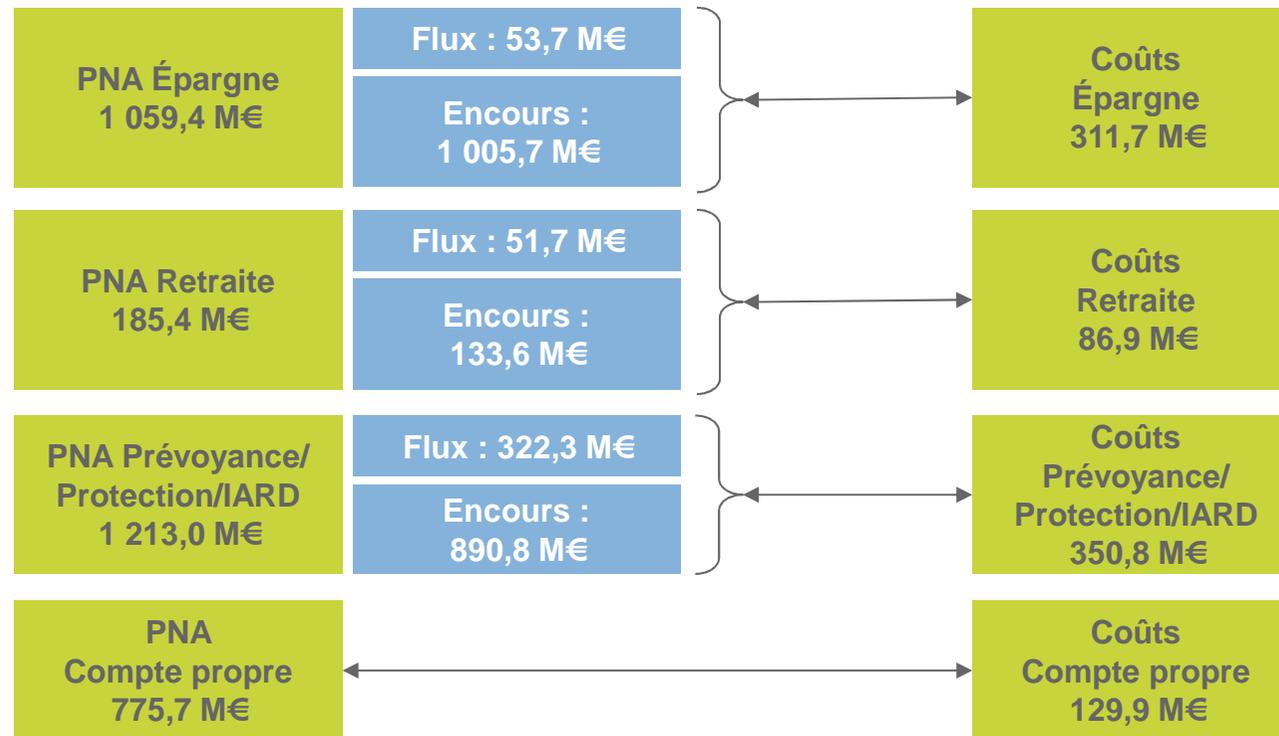


(1) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

(2) Brésil, Argentine

(3) Italie, Espagne, Portugal, Irlande et Chypre

Analyse du PNA par ligne de métier



Actif net réévalué actuariel

(en millions d'euros, €/action)

	31/12/2013	31/12/2012
Capitaux propres à l'ouverture	14 147	11 994
+ Résultat de l'année	1 030	951
- Dividende de l'année ⁽¹⁾	- 56	- 67
+ Réévaluation AFS	+ 129	1 095
+ Réserve de cash flow hedge	- 15	- 3
+ Titres subordonnés	- 374	374
- Dividendes sur titres super-subordonnés	- 56	- 58
+/- Écart de conversion	- 182	- 118
+/- Autres	+ 3	- 22
Capitaux propres à la clôture	14 626	14 147
- Goodwill	- 259	- 334
- In-Force	- 114	- 124
- Reclassement TS	- 2 142	- 2 516
- Modélisation In-Force dans MCEV®	- 689	- 502
Actif Net Réévalué M€	11 422	10 671
Actif Net Réévalué €/action	16,6	16,6

(1) Nets de l'augmentation de capital liée à l'option de paiement du dividende en actions

La MCEV[®] atteint 23,3 €/action

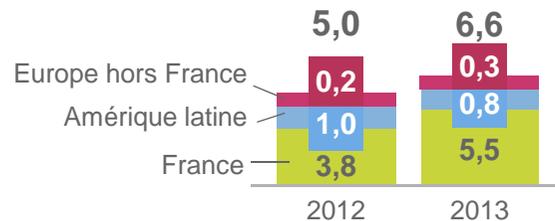
Actif Net Réévalué (1)

(€/action)



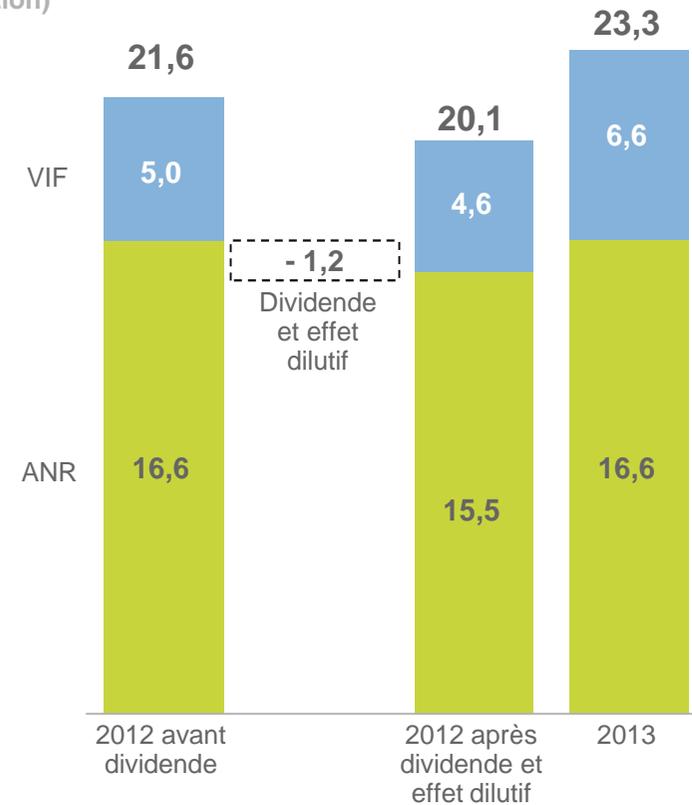
Valeur In-Force (1)

(€/action)



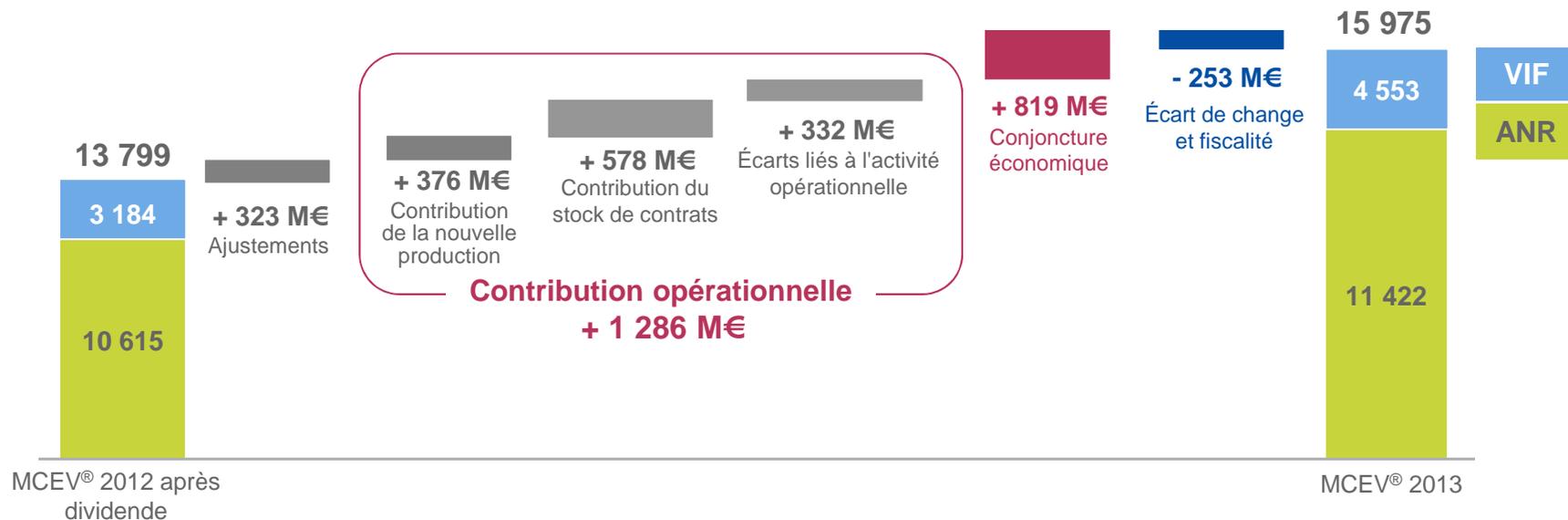
MCEV[®] (1)

(€/action)



(1) Calcul sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2013 soit 686 618 477 actions, et du nombre moyen pondéré d'actions au 31 décembre 2012 soit 641 508 774 actions

Analyse des écarts - synthèse

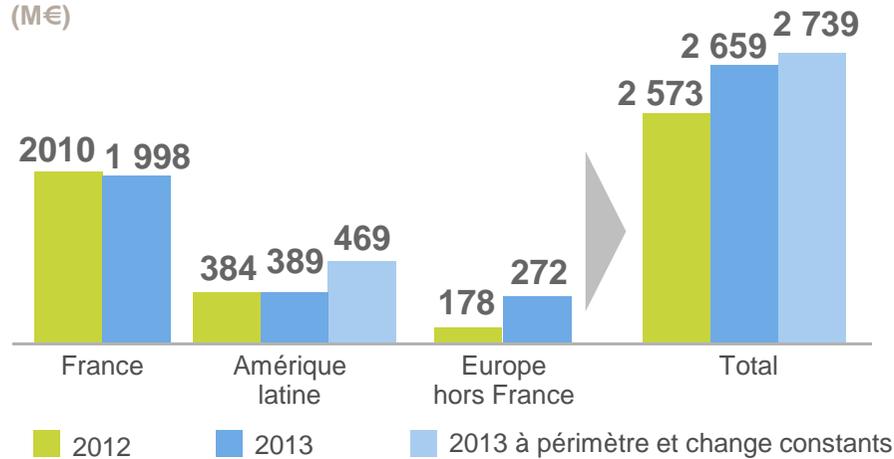


- La hausse de la MCEV[®] 2013 provient principalement de l'activité opérationnelle (+ 1 286 M€), combinaison de trois effets :
 - ▶ la valeur de la nouvelle production (+ 376 M€) avec un mix produits favorable et un contexte économique améliorant le ratio APE des produits d'épargne en euros
 - ▶ une contribution du stock de contrats en portefeuille (+ 578 M€)
 - ▶ des écarts liés à l'activité opérationnelle (+ 332 M€)
- La conjoncture économique impacte positivement la valeur de 819 M€ dans un contexte de baisse de la volatilité et de la hausse du marché action. Les effets de la conjoncture économique se traduisent par :
 - ▶ une hausse des rendements projetés attendus des fonds cantonnés en épargne-retraite individuelle
 - ▶ une hausse des richesses latentes des portefeuilles des fonds propres
- Le dernier élément conduisant à une valeur MCEV[®] de 15 975 M€ est l'impact négatif de la mise à jour du taux de change du real ainsi qu'un léger impact fiscalité, pour un montant global de - 253 M€

VAN 2013

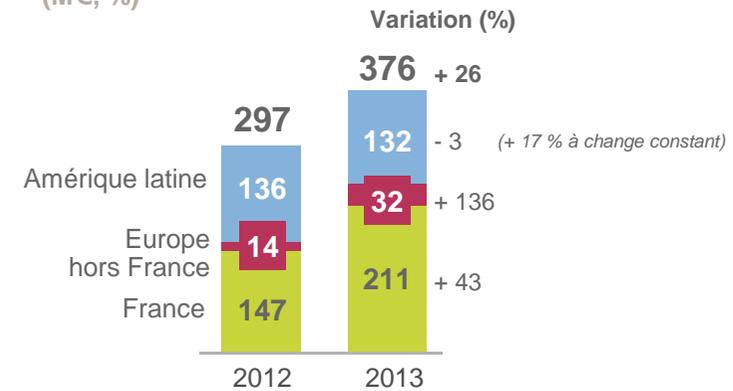
Annual Premium Equivalent (1)

(M€)



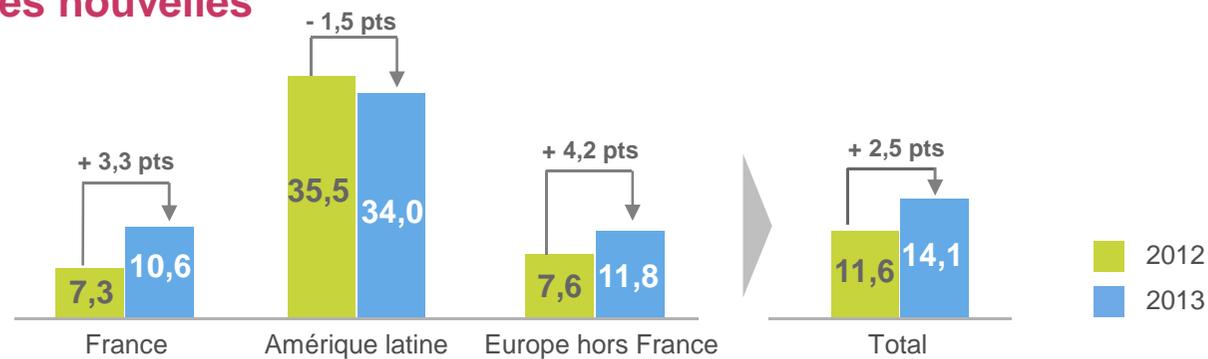
Valeur des affaires nouvelles

(M€, %)



Marge sur affaires nouvelles Ratio APE

(%)

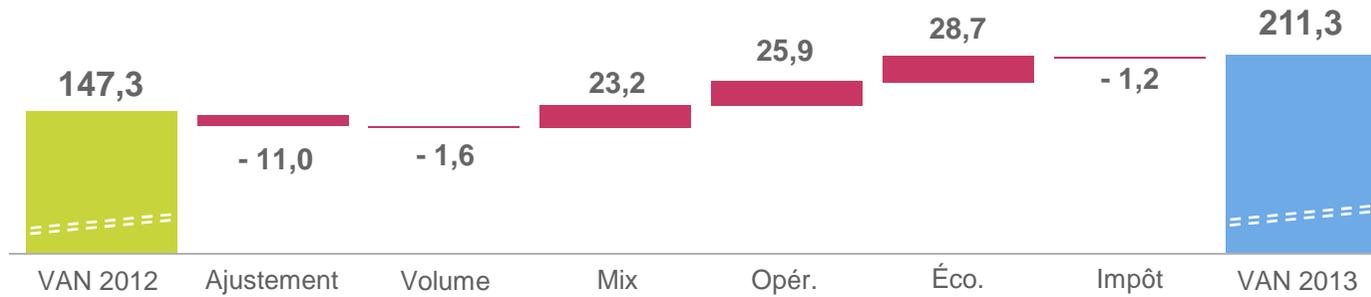


(1) L'APE est un indicateur de volume de production, correspondant à un dixième de la somme des primes uniques et versements libres souscrits dans l'année auquel s'ajoute le montant des primes périodiques annualisées souscrits dans l'année

VAN 2013 par pays

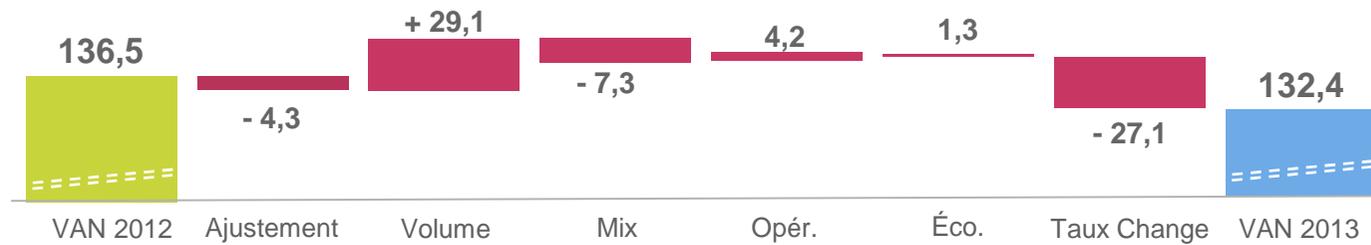
France

(M€)



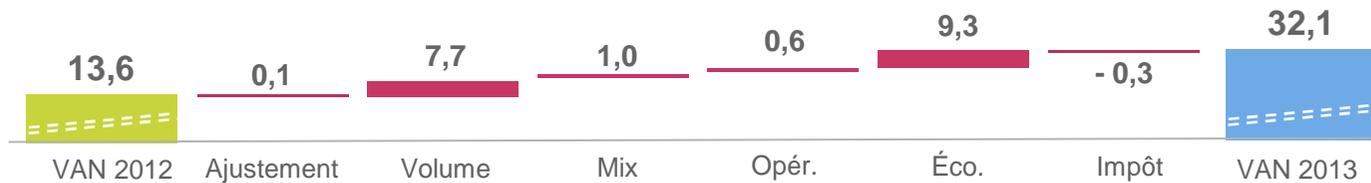
Amérique latine

(M€)



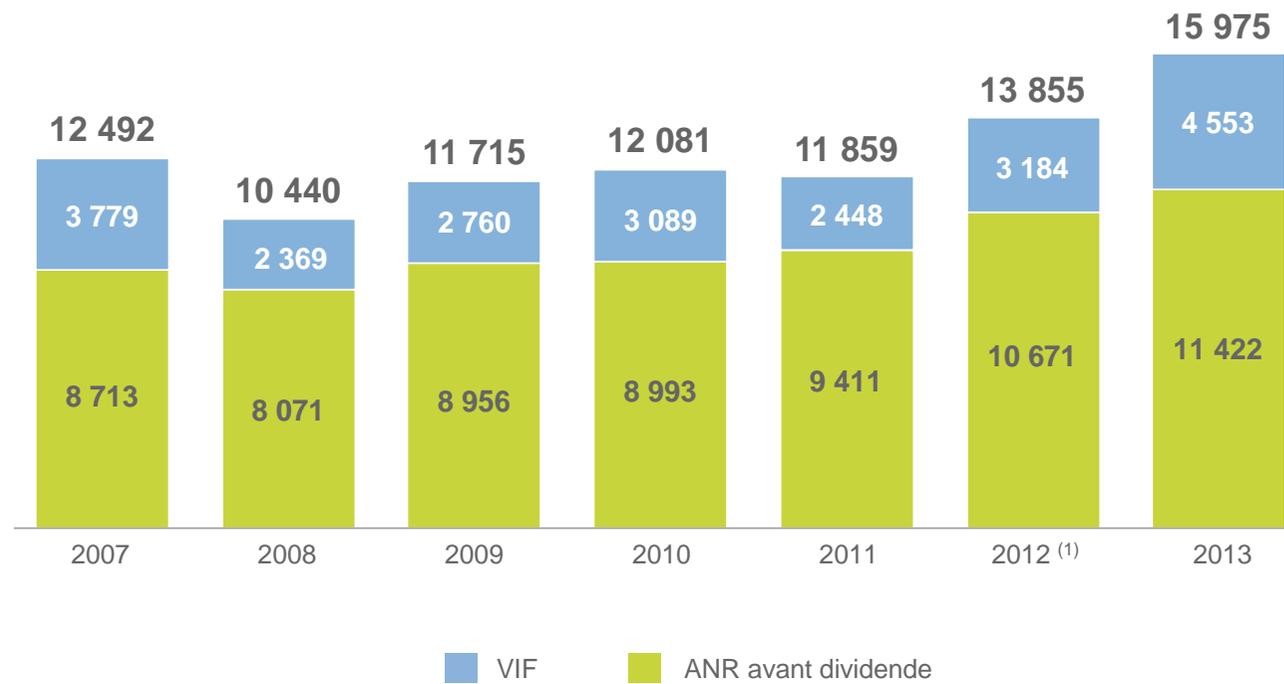
Europe hors France

(M€)



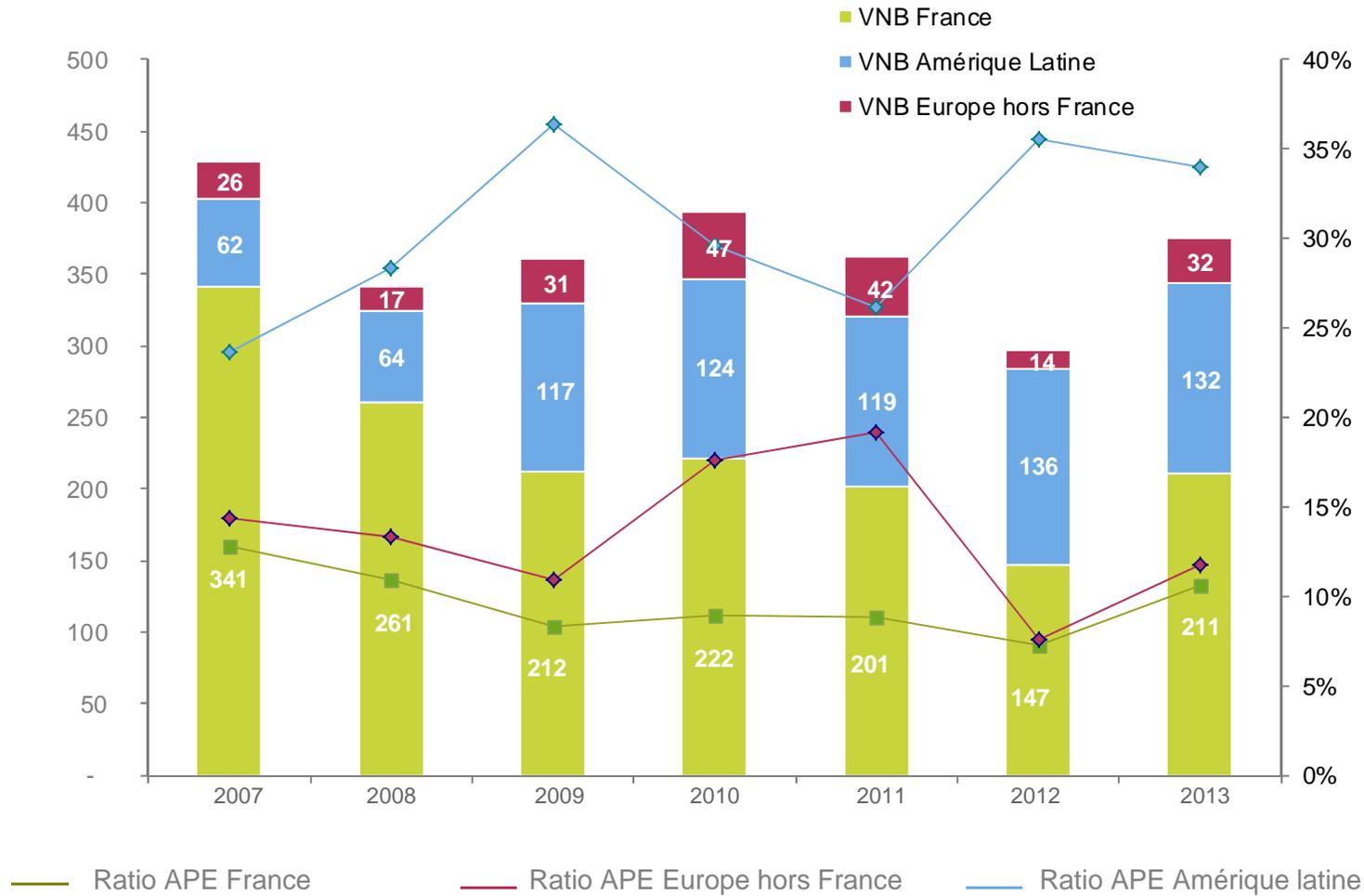
Évolution de la MCEV®

(M€)



(1) Changement de méthode : calcul avec courbe de taux swap en 2012 vs govies en 2011

Évolutions de la VAN et du ratio APE



Calcul de la MCEV®

(en millions d'euros
€/action⁽¹⁾, %)

	MCEV® 2013		MCEV® 2012 après distribution de dividendes 2012 et effet dilutif		Variation MCEV® avant div.		MCEV® 2012 avant distribution de dividendes 2012	
	M€	€/action	M€	€/action	M€	%	M€	€/action
ANR – Actif Net Réévalué	11 422	16,6	10 615	15,5	807	8	10 671	16,6
Capital requis	8 665	12,6	8 288	12,1	377	5	8 288	12,9
Free Surplus	2 757	4,0	2 327	3,4	430	18	2 383	3,7
VIF – Valeur d'In Force	4 553	6,6	3 184	4,6	1 369	43	3 184	5,0
Valeur actuelle des profits futurs	7 003	10,2	6 134	8,9	869	14	6 134	9,6
Valeur temps des options & garanties	- 728	- 1,1	- 1 275	- 1,9	547	- 43	- 1 275	- 2,0
Coûts de friction du capital requis	- 1 110	- 1,6	- 1 075	- 1,6	- 35	3	- 1 075	- 1,7
Coûts des risques non recouvrables	- 612	- 0,9	- 601	- 0,9	- 12	2	- 601	- 0,9
MCEV®	15 975	23,3	13 799	20,1	2 176	16	13 855	21,6

(1) Calcul sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2013 soit 686 618 477 actions, et du nombre moyen pondéré d'actions au 31 décembre 2012 soit 641 508 774 actions

Calcul du ratio VAN/APE par origines

(en millions d'euros
€/action⁽¹⁾, %)

		Groupe	France	Amérique latine	Europe hors France
2011	VAN (M€)	362	201	119	42
	VAN (€/action)	0,61	0,34	0,20	0,07
	APE (M€)	2 938	2 268	453	218
	Ratio VAN/APE	12,3 %	8,9 %	26,2 %	19,1 %
2012	VAN (M€)	297	147	136	14
	VAN (€/action)	0,46	0,23	0,21	0,02
	APE (M€)	2 573	2 010	384	178
	Ratio VAN/APE	11,6 %	7,3 %	35,5 %	7,6 %
2013	VAN (M€)	376	211	132	32
	VAN (€/action)	0,55	0,31	0,19	0,05
	APE (M€)	2 659	1 998	389	272
	Ratio VAN/APE	14,1 %	10,6 %	34,0 %	11,8 %

(1) Calcul sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2013 soit 686 618 477 actions, du nombre moyen pondéré d'actions au 31 décembre 2012 soit 641 508 774 actions et du nombre d'actions au 31 décembre 2011 soit 594 151 292 actions

Sensibilité de la MCEV®

(en millions d'euros)

	MCEV®	In Force	ANR	MCEV® (€/action) ⁽¹⁾
MCEV® - Market Consistent Embedded Value	15 975	4 553	11 422	23,3
Courbe des taux + 100 bp	- 416	- 72	- 344	- 0,6
Courbe des taux - 100 bp	- 13	- 358	346	0,0
Prime de liquidité + 10 bp	41	41	0	0,1
Actions - 10 %	- 601	- 284	- 317	- 0,9
Rachats - 10 %	198	198	0	0,3
Coûts - 10 %	469	469	0	0,7
Capital Requis	97	97	0	0,1
Sinistralité - 5 % - Risque longévité	- 117	- 117	0	- 0,2
Sinistralité - 5 % - Risque mortalité & invalidité	164	164	0	0,2
Volatilité taux + 25 %	- 385	- 385	0	- 0,6
Volatilité actions + 25 %	- 119	- 119	0	- 0,2

(1) Calcul sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2013 soit 686 618 477 actions

Sensibilité du New Business au 31 décembre 2013

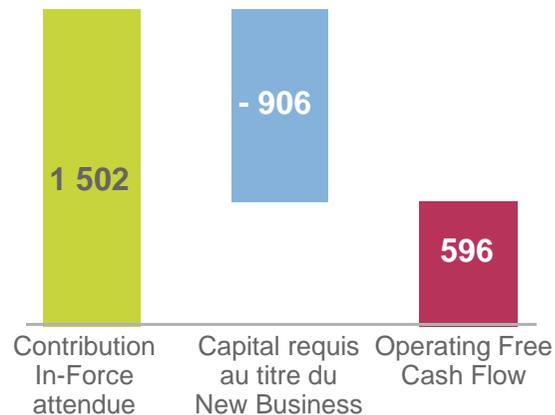
(en millions d'euros)

	NB Groupe	NB France	NB Amérique latine	NB Europe hors France
Valeur centrale	376	211	132	32
Courbe des taux + 100 bp	31	25	1	5
Courbe des taux - 100 bp	- 130	- 117	- 1	- 12
Prime de liquidité + 10 bp	2	1	0	0
Rachats - 10 %	32	21	9	1
Coûts - 10 %	35	30	3	2
Capital Requis	5	5	0	0
Sinistralité - 5 % - risque longévité	- 5	- 5	0	0
Sinistralité - 5 % - risque mortalité et invalidité	56	46	9	1
Volatilité Taux + 25 %	- 40	- 39	0	- 1
Volatilité Actions + 25 %	- 15	- 15	0	0

Operating Free Cash Flow

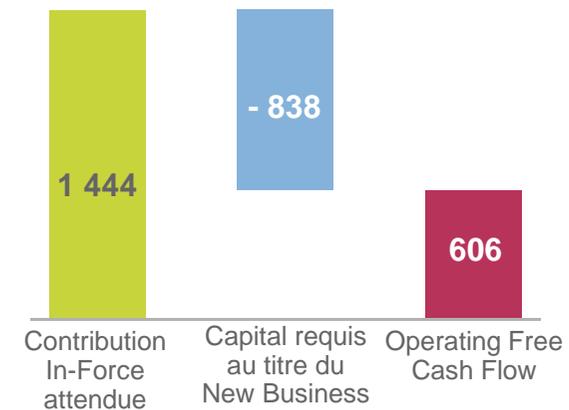
2012

(M€)



2013

(M€)



Contribution In-Force attendue

- ▶ Ce poste regroupe :
 - La contribution au résultat N des contrats en portefeuille
 - Les produits financiers du free surplus
 - La libération du capital requis
 - Les écarts d'expérience

Capital requis au titre du New Business

- ▶ Ce poste correspond au capital requis au titre du New Business diminué du résultat N attribuable aux affaires nouvelles

Operating Free Cash Flow

- ▶ L'operating free cash flow correspond à la différence de ces deux éléments. Il matérialise la capacité de CNP Assurances à produire du free surplus pour :
 - payer ses dividendes
 - se développer via la commercialisation d'affaires nouvelles ou via une croissance externe

Présentation du résultat opérationnel : passage du résultat courant au RBE

- ▶ La décomposition du résultat à partir d'un RBE jusqu'au résultat net publié permet d'appuyer la communication sur un agrégat :
 - avant impôt
 - avant charges de financement
 - avant minoritaires
 - avant plus-values nettes Actions et Immobilier
 - avant éléments non courants
 - avant effet des marchés sur Portefeuilles Trading
- ▶ Tableau de passage entre RBE et résultat opérationnel publié
 - RBE = Résultat opérationnel
 - Effet des marchés sur Portefeuilles Trading
 - Plus-values nettes Actions et Immobilier
- ▶ Passage du résultat opérationnel au RBE :

<i>(en millions d'euros)</i>	2013	2012	Variation (%)
Résultat opérationnel	2 227	2 481	- 10,2
Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 90	- 176	- 48,6
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	- 149	- 294	- 49,3
+/- Reclassement en non courant de renforcement de provisions	366	267	37,3
RBE	2 354	2 278	3,3

Formation du résultat brut d'exploitation par pays

(en millions d'euros, %)			France		Amérique Latine ⁽¹⁾		CNP UniCredit Vita		CNP CIH		CNP BVP		Autres Europe hors France ⁽²⁾	
	2013	Évol.												
Chiffre d'affaires IFRS	27 668	4,6 %	21 097	- 1,8 %	3 074	4,9 %	2 304	98,5 %	163	- 14,0 %	289	- 32,5 %	742	180,5 %
Encours fin de période hors PB différée	301 568	2,0 %	278 136	2,8 %	8 643	- 5,8 %	9 594	- 1,5 %	470	- 15,4 %	2 400	0,9 %	2 324	- 28,3 %
Marge avant frais (PNA hors amortissements VIF et VDA)	3 252	2,0 %	1 942	3,7 %	1 066	4,2 %	105	- 17,1 %	46	-21,2 %	71	6,0 %	22	- 43,1 %
Frais de gestion	879	- 1,1 %	578	1,2 %	200	- 6,0 %	32	- 0,9 %	26	- 6,0 %	17	10,3 %	26	- 12,2 %
RBE hors amortissements VIF et VDA	2 372	3,2 %	1 364	4,7 %	866	6,9 %	73	- 22,7 %	20	- 34,6 %	54	4,7 %	- 4	- 78,0 %
Amortissements de la VIF + VDA	18	- 12,5 %	2	NS	2	9,2 %	0	NS	2	- 23,4 %	13	- 14,7 %	0	- 99,8 %
RBE après amortissements VIF et VDA	2 354	3,3 %	1 362	4,7 %	864	6,9 %	73	- 22,7 %	18	- 35,6 %	41	12,6 %	- 4	- 78,0 %

(1) CAIXA Seguros & CNP Holding Brasil & CNP Seguros de Vida

(2) y/c Cofidis international et succursales Espagne & Italie

Contribution au compte de résultat consolidé France

<i>(en millions d'euros)</i>		2013	2012
	Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA	1 364	1 303
	- Amortissement VIF et VDA	- 2	- 2
	Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA	1 362	1 301
	- Charges de financement	- 153	- 154
	- Impôts	- 433	- 391
	- Intérêts minoritaires	- 8	- 2
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	768	753
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	131	145
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	111	175
	+/- Éléments exceptionnels	- 225	- 264
	Résultat net publié	784	810

Contribution au compte de résultat consolidé CNP UniCredit Vita

<i>(en millions d'euros)</i>		2013	2012
Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA		73	94
- Amortissement VIF et VDA		0	0
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA		73	94
- Charges de financement		- 2	- 3
- Impôts		- 26	- 38
- Intérêts minoritaires		- 19	- 23
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	26	31
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	2	- 170
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0	0
	+/- Éléments exceptionnels	- 1	- 7
	Résultat net publié	27	- 146

Contribution au compte de résultat consolidé CAIXA Seguros

<i>(en millions d'euros)</i>		2013	2012
RBE avant amortissement VIF et VDA		858	801
Amortissements VIF et VDA		- 2	- 2
Résultat brut d'exploitation		857	800
- Charges de financement		0	0
- Mises en équivalence		3	0
- Impôts		- 319	- 297
- Intérêts minoritaires		- 272	- 259
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	268	244
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	-2
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	- 9	2
	+/- Éléments exceptionnels	0	0
	Résultat net publié	260	244
	<i>Résultat net à change constant</i>	297	244

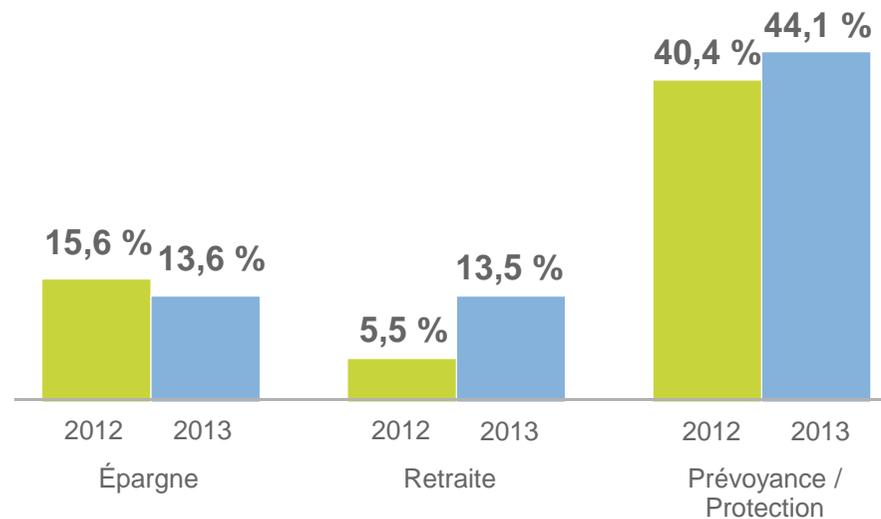
Contribution au compte de résultat consolidé CNP Cyprus Insurance Holdings

<i>(en millions d'euros)</i>		2013	2012
RBE avant amortissement VIF et VDA		20,0	30,6
Amortissements VIF et VDA		- 1,8	- 2,4
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA		18,2	28,3
- Charges de financement		0	0
- Impôts		- 4,5	- 3,4
- Intérêts minoritaires		- 6,8	- 12,4
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	6,9	12,5
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 61,4	- 0,8
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	- 1,6	- 0,2
	+/- Éléments exceptionnels	- 1,3	0
	Résultat net publié	- 57,5	11,5

Contribution au compte de résultat consolidé CNP BVP

<i>(en millions d'euros)</i>		2013	2012
RBE avant amortissement VIF et VDA		54	51
Amortissements VIF et VDA		- 13	- 15
Résultat brut d'exploitation		41	36
- Charges de financement		0	0
- Impôts		- 12	- 12
- Intérêts minoritaires		- 14	- 12
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	14	12
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	- 1
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	1	0
	+/- Éléments exceptionnels	0	0
	Résultat net publié	14	12

Ratio du résultat brut d'exploitation sur la marge de solvabilité ⁽¹⁾



(1) Le compte propre a été ventilé sur les différents segments en fonction de leur besoins de marge respectifs

(2) Marge de solvabilité moyenne sur l'année

Épargne

(en millions d'euros)	2012	2013
RBE (yc compte propre)	1 386,6	1 214,8
Besoin de marge de solvabilité ⁽²⁾	8 878,2	8 908,9
RBE/BMS	15,6 %	13,6 %

Retraite

(en millions d'euros)	2012	2013
RBE (yc compte propre)	62,0	160,8
Besoin de marge de solvabilité ⁽²⁾	1 118,9	1 189,2
RBE/BMS	5,5 %	13,5 %

Prévoyance/Protection

(en millions d'euros)	2012	2013
RBE (yc compte propre)	829,5	978,5
Besoin de marge de solvabilité ⁽²⁾	2 052,3	2 218,1
RBE/BMS	40,4 %	44,1 %

Sensibilité du résultat net et des capitaux propres (après couvertures) : impact actifs

(en millions d'euros)

	Taux d'intérêts + 100 bp	Taux d'intérêts - 100 bp	Actions + 10 %	Actions - 10 %
Impact résultat net part du Groupe	- 18,8	227,0	28,1	- 31,4
Impact capitaux propres	- 681,3	683,7	284,0	- 279,7

Récurrence des passifs

(en millions d'euros)

Passif relatif aux contrats 01/01/2013 hors PB différée	295 758
+ Primes vie	24 295
- Prestations vie	- 25 010
+ Revalorisation estimée	9 272
- Prélèvements sur encours	- 1 546
- Autres mouvements (transferts portefeuille, changement hypothèse...)	- 1 201
Passif relatif aux contrats 31/12/2013 hors PB différée	301 568
PB différée	19 023
Passif relatif aux contrats 31/12/2013 avec PB différée	320 591

Total actifs

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013				
	Réévaluations	Actifs hors réévaluation	% (hors UC)	Actifs en valeur bilan	Répartition (hors UC)
Obligations et assimilés	15 623,6	246 091,4	88,62 %	261 715,0	86,21 %
Actions et assimilés	8 686,7	18 135,7	6,53 %	26 822,4	8,84 %
Immobilier et participations	2 382,0	8 094,5	2,91 %	10 476,5	3,45 %
Instruments financiers à terme	- 846,6	587,5	0,21 %	- 259,1	- 0,09 %
Prêts, créances et avances	0,0	4 710,7	1,70 %	4 710,7	1,55 %
Autres	27,6	82,3	0,03 %	109,9	0,04 %
Total des actifs hors UC	25 873,3	277 702,1	100 %	303 575,4	100 %

Actifs en UC	35 980,8
Dont obligations	14 551,6
Dont actions	20 250,5
Dont immeubles de placement	1 178,7
Total des actifs (nets des IFT au passif)	339 556,2

Plus-values latentes	903,6
Dont immeubles de placement	868,4
Dont prêts, créances et avances	5,0
Dont HTM	30,2
Total des plus-values IFRS	26 776,9

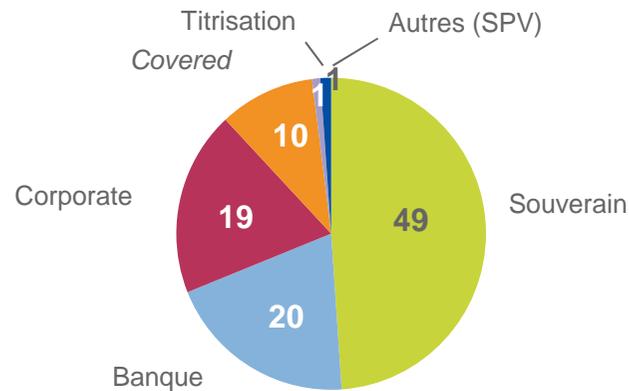
Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012	Variation (%)
Obligations	15 653,8	19 019,5	- 17,7
Actions	8 686,7	5 454,1	+ 59,3
Immobilier	3 250,4	3 115,7	+ 4,3
Autres	- 814,0	- 936,7	- 13,1
TOTAL	26 776,9	26 652,5	+ 0,5

Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité

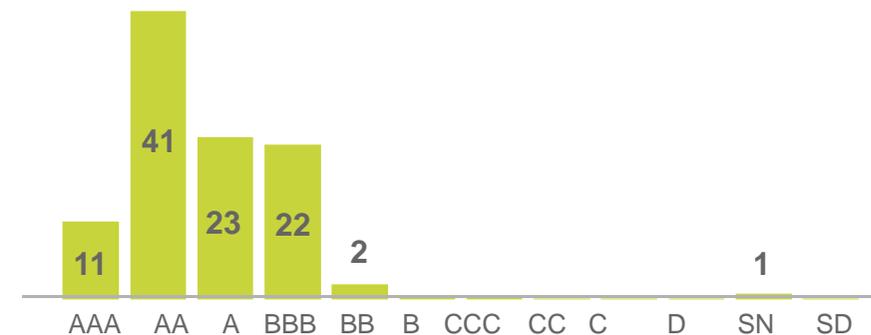
Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par type d'émetteurs

(%)

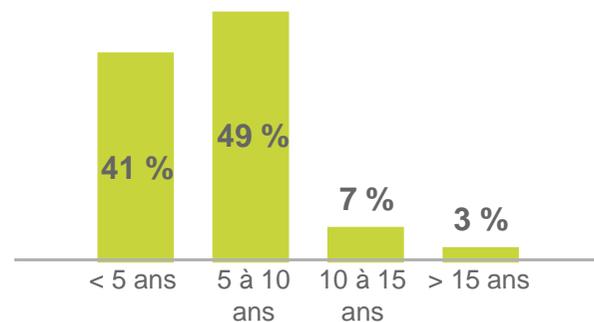


Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par rating (1)

(%)



Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par tranche de maturité

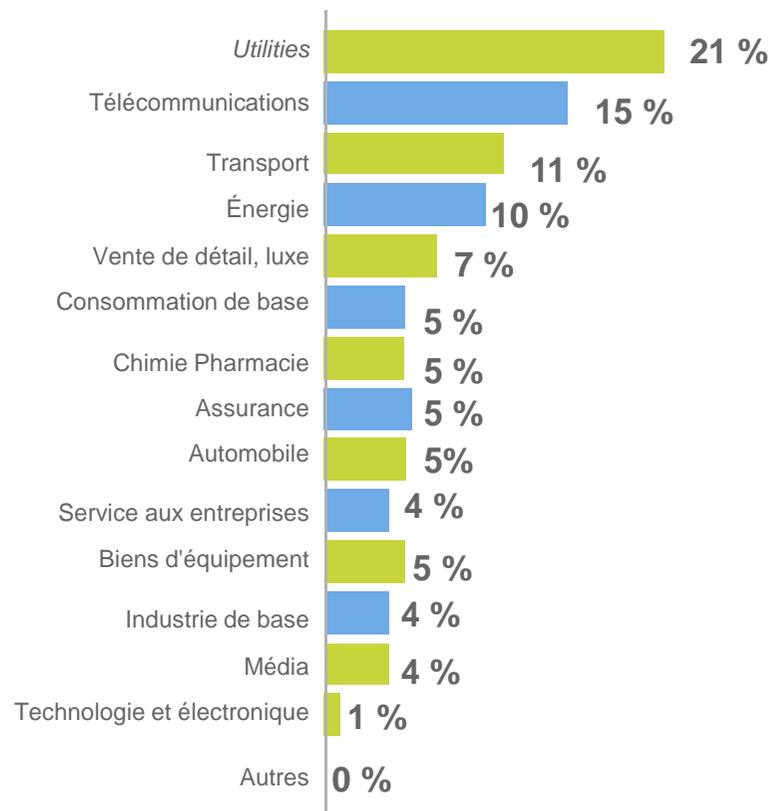


(1) Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Exposition sur les dettes corporate hors financières

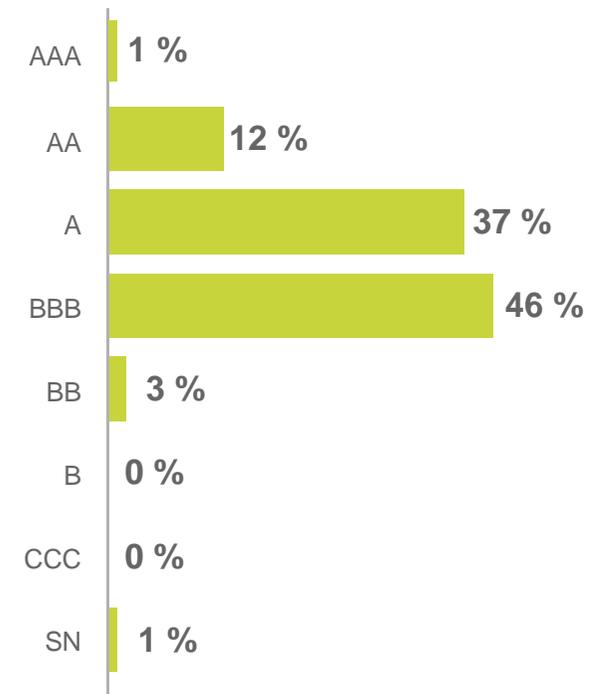
Répartition sectorielle des encours corporate hors financières

(%, périmètre Groupe)



Répartition sectorielle des encours corporate hors financières par rating (1)

(%, périmètre Groupe)

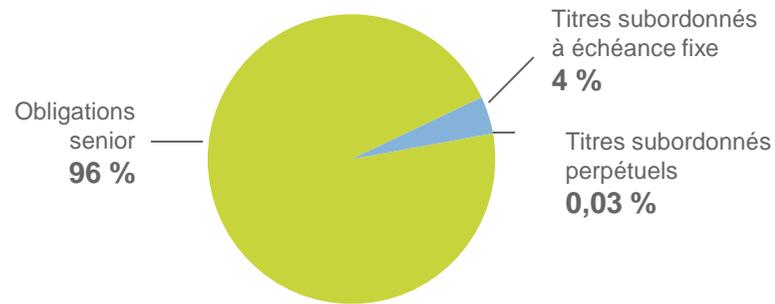


(1) Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Exposition obligataire sur les banques (hors covered bonds)

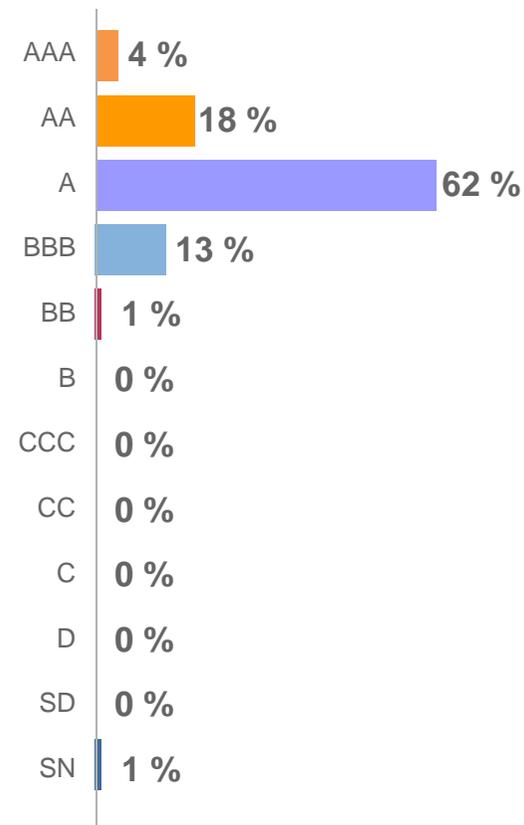
Expositions bancaires par type de dette

(%, périmètre Groupe)



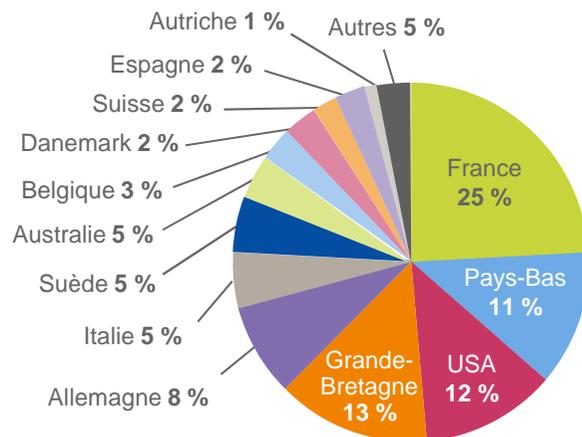
Expositions bancaires par rating (1)

(%, périmètre Groupe)



Expositions bancaires par pays

(%)

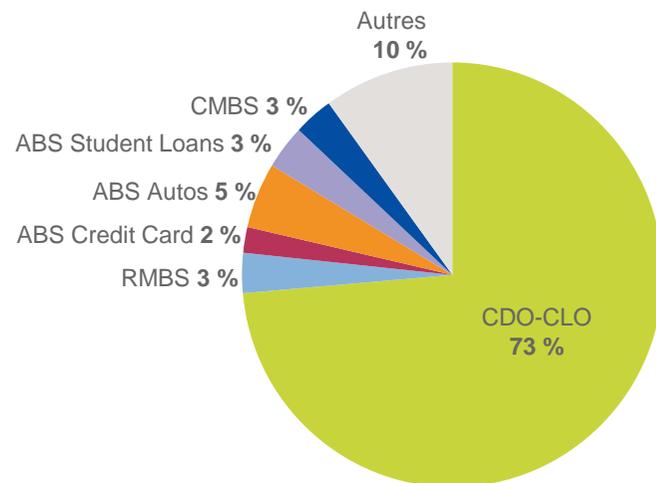


(1) Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Portefeuille de titrisation

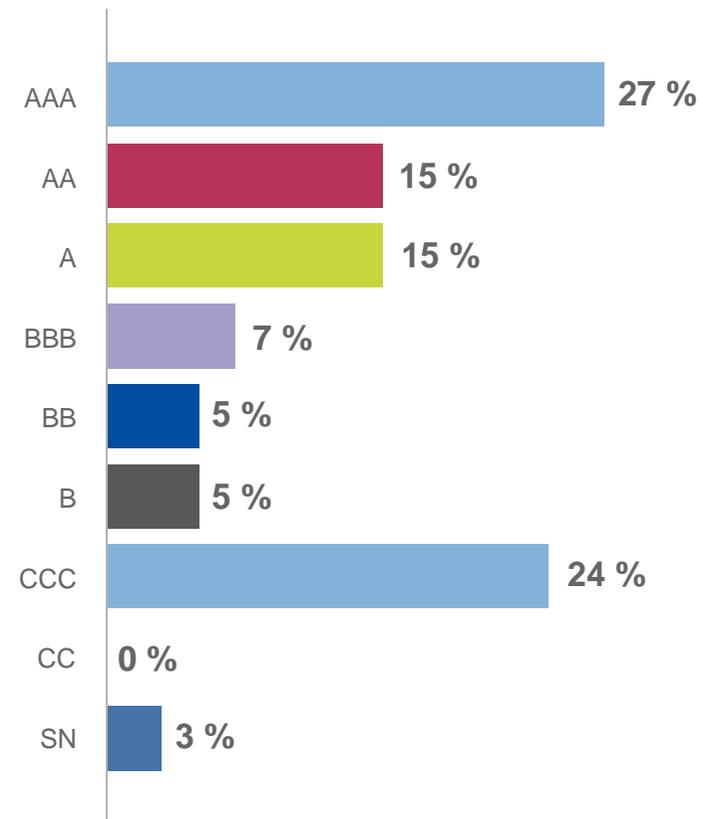
Répartition des titrisations par catégorie

(%, périmètre Groupe)



Répartition des titrisations par rating (1)

(%, périmètre Groupe)



(1) Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Détail des expositions aux risques publics (1/2)

(en millions d'euros)

Pays émetteur (liste pour information)	31/12/2013			31/12/2012			31/12/2011		
	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket
France	67 575,7	74 204,3	3 719,2	58 761,6	67 977,3	3 191,6	56 733,2	59 083,2	3 019,6
Italie	9 801,7	10 187,0	1 026,2	9 554,2	9 549,9	595,5	12 647,8	10 690,7	1 088,9
Belgique	8 411,4	9 292,5	342,9	8 446,2	9 701,4	286,7	9 352,7	9 225,5	319,2
Espagne	4 462,5	4 604,1	261,4	4 302,3	4 012,6	348,0	6 283,5	5 778,7	426,5
Autriche	4 913,9	5 553,6	173,0	5 192,9	6 065,9	148,1	6 447,9	6 794,1	200,9
Brésil	1 885,5	1 720,4	1 032,9	1 499,7	1 635,9	982,8	940,0	980,5	588,0
Portugal	766,4	734,8	18,4	2 140,7	1 920,3	42,3	3 253,5	1 821,1	100,8
Pays-Bas	133,5	152,3	14,0	207,8	244,8	12,0	750,3	793,1	28,3
Irlande	661,4	717,4	15,4	1 018,3	1 009,0	32,8	2 230,0	1 717,7	48,1
Allemagne	2 995,1	3 298,9	216,0	3 551,3	4 034,8	224,1	4 465,3	4 862,5	293,9
Grèce	4,3	6,8	0,3	4,3	4,0	0,3	578,4	578,4	22,7
Finlande	32,7	35,5	3,0	33,0	37,6	3,1	401,6	430,6	10,6
Pologne	374,8	413,4	19,7	383,9	428,3	19,4	270,2	258,5	15,2
Luxembourg	34,4	37,2	14,6	34,4	39,4	16,3	196,6	208,7	20,2
Suède	3,2	4,4	2,4	3,2	4,5	2,5	103,3	107,7	2,8
Danemark	204,6	210,6	7,8	196,2	209,4	3,7	195,3	203,0	4,5
Slovénie	250,3	252,0	4,4	278,1	269,7	4,5	312,6	263,7	5,9
Grande-Bretagne	78,1	158,1	0,0	70,0	149,1	0,0	70,1	158,1	0,0
Canada	496,9	555,9	58,2	618,1	700,4	61,7	747,5	804,3	64,1
Chypre	23,9	22,2	11,0	23,9	16,4	16,4	23,9	15,9	15,9
Autres	6 463,2	7 108,0	561,2	6 756,7	7 750,2	580,9	5 886,9	6 215,5	478,4
TOTAL	109 573,6	119 269,3	7 502,0	103 076,9	115 760,7	6 572,5	111 890,6	110 991,7	6 754,3

(1) Prix de revient net d'amortissement et de dépréciation, coupons courus inclus

(2) Pour la Grèce, la juste valeur est déterminée en Mark-to-Model y compris coupons courus

Détail des expositions aux risques publics (2/2)

Exposition dette publique : titres détenus par la France

(en millions d'euros)

Pays émetteur (liste pour information)	31/12/2013			31/12/2012			31/12/2011		
	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket
Italie	5 772,8	5 938,8	249,5	5 398,0	5 320,1	214,3	8 085,3	6 673,8	275,1
Espagne	3 716,4	3 804,3	153,5	3 386,7	3 108,3	126,7	5 403,0	4 912,6	260,3
Portugal	671,4	638,6	11,4	1 807,1	1 593,5	22,8	2 897,0	1 580,8	76,0
Irlande	661,4	717,4	15,4	1 018,2	1 008,8	32,6	2 229,9	1 717,7	48,1
Grèce	3,9	6,6	0,3	3,9	3,9	0,1	571,2	576,6	20,9
TOTAL	10 825,9	11 105,8	430,0	11 613,9	11 034,5	396,5	19 186,4	15 461,5	680,4

Exposition dette publique : titres détenus par les entités internationales

(en millions d'euros)

Pays émetteur (liste pour information)	31.12.2013			31.12.2012			31.12.2011		
	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket
Italie	4 028,9	4 248,2	776,7	4 156,2	4 229,7	381,2	4 562,5	4 016,9	813,8
Espagne	746,1	799,8	107,9	915,7	904,3	221,3	880,6	866,1	166,2
Portugal	95,0	96,2	7,0	333,6	326,8	19,6	356,5	240,4	24,7
Irlande	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
Grèce	0,4	0,2	0,1	0,4	0,1	0,1	7,1	1,8	1,7
TOTAL	4 870,4	5 144,3	891,7	5 406,0	5 461,2	622,4	5 806,8	5 125,2	1 006,5

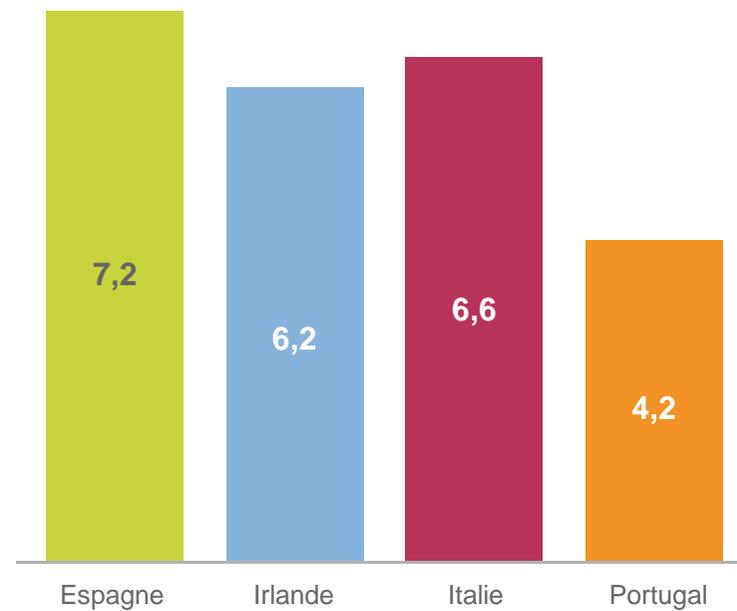
(1) Prix de revient net d'amortissement et de dépréciation, coupons courus inclus

(2) Pour la Grèce, la juste valeur est déterminée en Mark-to-Model yc coupons courus

Maturité moyenne des dettes publiques périphériques

Maturité moyenne (périmètre Groupe)

(Années)



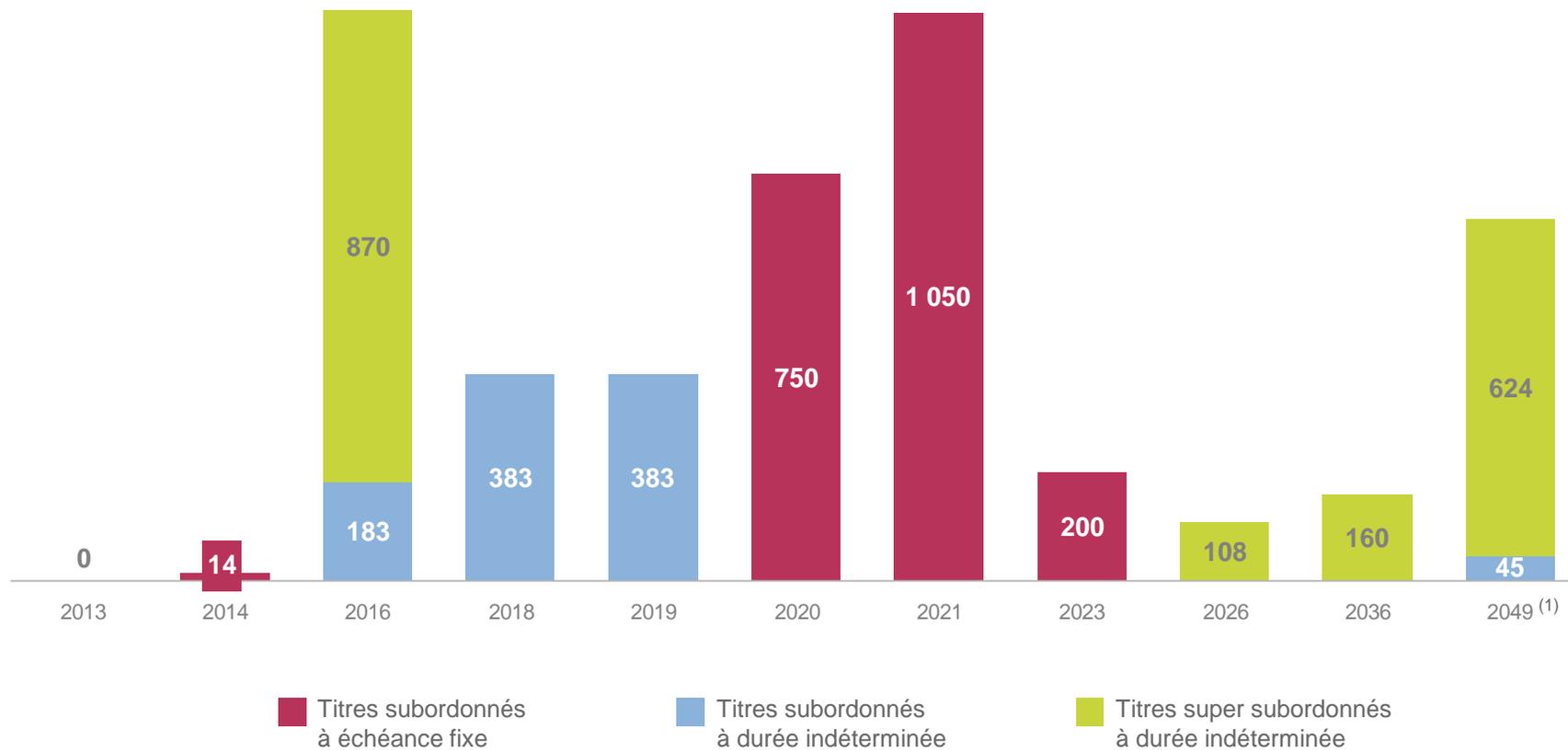
Critère de dépréciation des actifs

	OBLIGATIONS	ACTIONS
	Comptes consolidés IFRS	Comptes consolidés IFRS (actions classées en AFS)
Évaluation de la nécessité de provisionner	<p>Risque de défaut avéré</p> <p><u>Exemples de situation de défaut avéré</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ un rééchelonnement de la dette ▪ une déclaration de faillite de l'émetteur ▪ l'absence de paiement du coupon ▪ un ou une combinaison de facteurs suivants : <ul style="list-style-type: none"> • l'occurrence d'un événement de crédit au sens de l'ISDA (International Swaps and Derivatives Association), faillite de l'entité de référence, défaut de paiement et restructuration ; • la connaissance ou l'observation de difficultés financières significatives de la contrepartie permettant de conclure à l'existence d'un risque avéré, y compris en l'absence de défaut avéré ; • certaines concessions consenties qui ne l'auraient pas été en l'absence de difficultés financières de l'emprunteur. 	<p>Une action est <u>automatiquement dépréciée</u> si elle est en :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. moins-value sur les 36 mois consécutifs précédant l'arrêté ; <p>OU</p> <ol style="list-style-type: none"> 2. moins-value de plus de 50 % à la clôture ; <p><i>Par ailleurs, chaque action qui vérifie le critère suivant est éventuellement dépréciée après une analyse conduite par l'entité</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 3. 30 % de moins-value sur 6 mois consécutifs précédant l'arrêté.
Provision pour dépréciation	<p>IMPAIRMENT</p> <p><u>AFS</u> : enregistrement en résultat de la différence [valeur de marché - coût] <u>TRADING</u> : toute moins-value latente est enregistrée en résultat <u>HTM</u> : cash flows futurs actualisés au TIE d'origine - coût <i>Les effets sont nets de participation aux bénéfices différée et d'impôts différés</i></p>	<p>IMPAIRMENT</p> <p><u>AFS</u> : enregistrement en résultat de la différence [valeur de marché – coût]</p>
Réversible	OUI	NON

Méthodologie de la juste valeur

<i>(en millions d'euros)</i>	Catégorie 1 : Titres négociés sur un marché actif, valorisés selon leur dernière cotation	Catégorie 2 : Titres valorisés selon une technique de valorisation utilisant des données de marché observables	Catégorie 3 : Titres valorisés selon une technique de valorisation n'utilisant pas uniquement des données de marché observables	TOTAL
Instruments à la juste valeur par résultat (comprend les dérivés actifs)	55 201,7	16 156,9	25,2	71 383,8
Titres disponibles à la vente	238 856,2	27 538,4	37,5	266 432,2
Total actifs financiers	294 057,9	43 695,3	62,7	337 815,9
Immobilier de placement en coût amorti		2 804,1	0.1	2 804,3
Immobilier de placement en juste valeur		604,8		604,8
Total immobilier de placement		3 408,9	0,1	3 409,0
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	777,4	2,4	-	779,8
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC sans participation discrétionnaire	4 490,6	53,2	-	4 543,8
Instruments dérivés passifs	-	6 114,2	-	6 114,2
Total passifs financiers	5 268,0	6 189,8	-	11 437,8

Échéances des dettes subordonnées émises par CNP Assurances (après émission et offre de rachat de juillet 2013)



(1) 1^{ère} date de call déjà passée

Notation Standard & Poor's

- ▶ À fin 2013, le TAC estimé (Total Adjusted Capital) est de l'ordre de 30,4 Md€ en augmentation de 4,7 Md€ par rapport à fin 2012
- ▶ La notation de CNP Assurances par l'agence Standard & Poor's est A, perspective stable :
 - L'agence souligne que :
 - « la position concurrentielle de CNP Assurances est solide »
 - « la solvabilité s'est renforcée du fait d'actions stratégiques du management et de mouvements de marché favorables »
 - « le groupe CNP Assurances a démontré sa capacité à augmenter le capital et à derisker le bilan »
 - « les marges devraient augmenter du fait de l'amélioration du business mix en France et du poids croissant du Brésil »



L'assureur de toute une vie
