

RÉSULTATS SEMESTRIELS

31 juillet 2014

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. »

Un premier semestre 2014 qui concrétise les axes stratégiques

- ▶ Poursuite de l'amélioration du mix produits
 - Hausse des activités prévoyance/protection, particulièrement au Brésil
 - Poursuite de la bonne dynamique épargne/retraite en unités de compte

- ▶ Innovation produits
 - Lancement réussi des produits Cachemire 2 et Cachemire Patrimoine (La Banque Postale)
 - Lancement de la plateforme épargne haut de gamme

- ▶ Un nouveau partenariat stratégique en Europe hors France
 - Signature avec Banco Santander d'un partenariat stratégique de long terme en assurance en Europe (Closing avant fin 2014)

Résultat net part du Groupe en hausse de 3,0 %

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2014	S1 2013	Variation	Variation (Périmètre et change constants)
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	15 764	14 010	+ 12,5 %	+ 14,2 %
Revenus ⁽²⁾	1 625	1 596	+ 1,8 %	+ 8,0 %
Frais de gestion	- 437	- 445	- 1,7 %	+ 2,0 %
RBE	1 188	1 152	+ 3,2 %	+ 10,4 %
Résultat net part du Groupe	601	583	+ 3,0%	+ 7,2 %
ROE	9,3 %	10,2 %	- 0,9 pt	-
Taux de marge sur affaires nouvelles	12,4 %	14,1 % ⁽³⁾	- 1,7 pt	-
Taux de couverture S1 (yc plus-values latentes)	374 %	302 % ⁽³⁾	+ 72 pts	-
MCEV® €/action	23,8	23,3 ^{(3) (4)}	+ 0,5 €	-
Actif net comptable ⁽⁵⁾ €/action	19,5	18,2 ^{(3) (4)}	+ 1,3 €	-

(1) Normes IFRS

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

(3) Au 31/12/2013

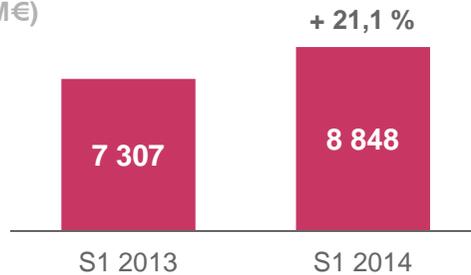
(4) Avant dividende

(5) Retraité des TSS ; nombre d'actions : 686 618 477 au 30/06/2014

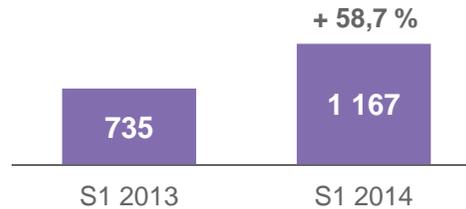
Poursuite de l'amélioration du mix produits en France

Chiffre d'affaires (1)

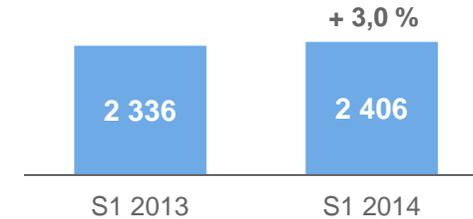
■ Épargne/Retraite €
(M€)



■ Épargne/Retraite UC
(M€)



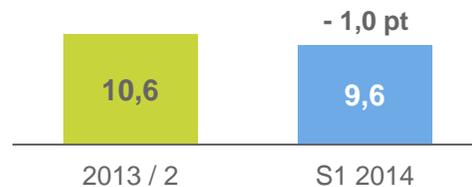
■ Prévoyance/Protection (2)
(M€)



- ▶ La part d'unités de compte du segment épargne/retraite augmente (11,6 % vs 9,1 % à fin juin 2013)
- ▶ La hausse de l'activité prévoyance/protection reflète une bonne dynamique sur l'ensemble de la gamme

Ratio APE

(%)



- ▶ Le mix produits favorable sur le semestre ne permet pas de compenser les effets techniques de la baisse des taux

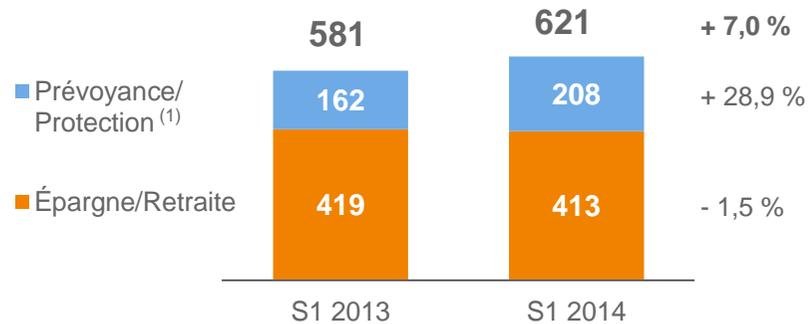
(1) Normes IFRS

(2) Prévoyance, santé et assurance emprunteur

En France, une croissance du PNA portée par la prévoyance/protection

PNA

(M€)



- ▶ Une hausse du Produit net d'assurance (PNA) prévoyance/protection (1) amplifiée par des effets techniques favorables
- ▶ Le PNA épargne/retraite reste globalement stable dans un contexte de taux historiquement bas

Encours

(Md€)

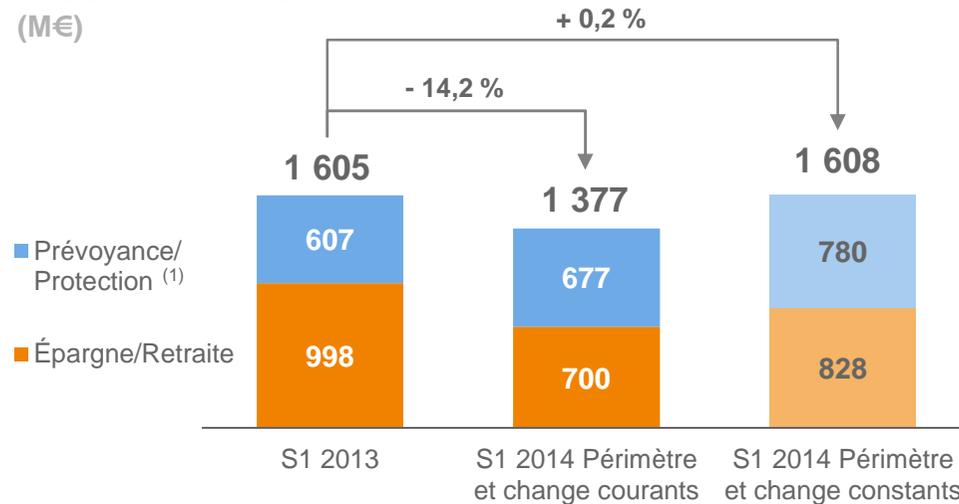


(1) Assurance emprunteur immobilier, prévoyance, santé et IARD

En Amérique latine, un contexte de marché contrasté

Chiffre d'affaires

(M€)



- ▶ Contraction du marché épargne/retraite compensée par une bonne performance en prévoyance/protection ⁽¹⁾
- ▶ Effet de change toujours défavorable

Ratio APE

(%)



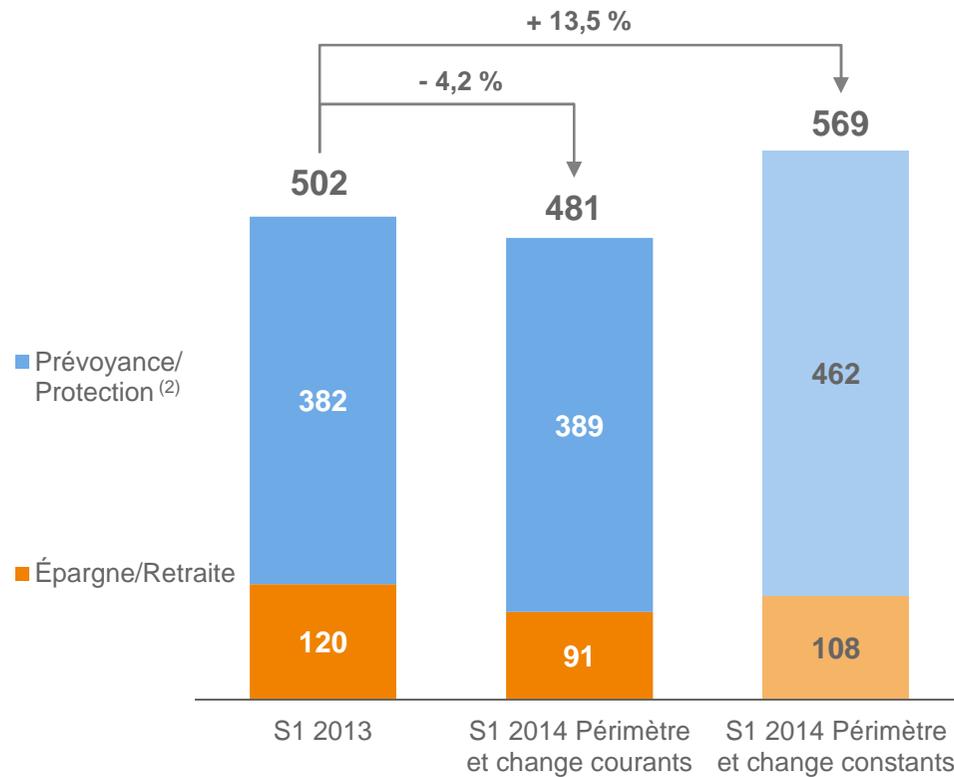
- ▶ Résistance des marges dans un contexte concurrentiel

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

En Amérique latine, une contribution encore fortement impactée par l'effet change ⁽¹⁾

PNA

(M€)



► La hausse du PNA Amérique latine à périmètre et change constants est soutenue par la contribution de l'activité prévoyance/protection ⁽²⁾

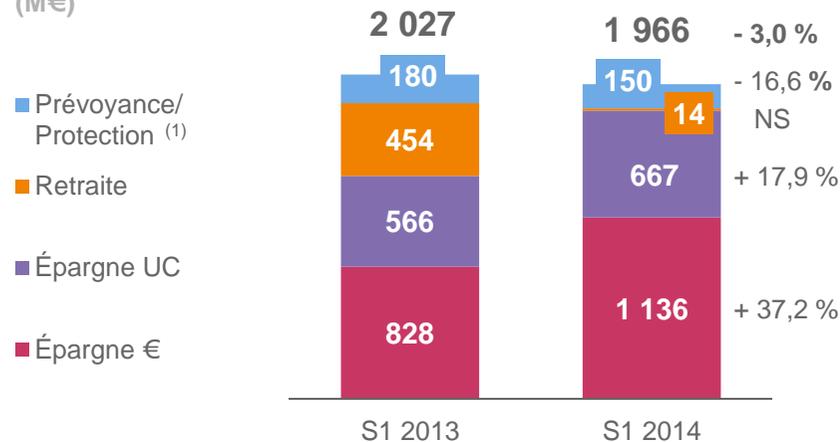
(1) Taux de change au 30/06/2013 : 2,67, taux de change au 30/06/2014 : 3,15

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

Reprise de l'activité en Europe hors France

Chiffre d'affaires

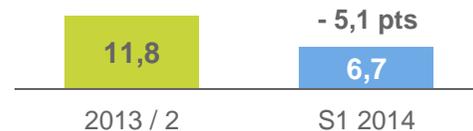
(M€)



- ▶ Hors contrat retraite collective conclu l'an passé, le chiffre d'affaires est en hausse de 22,4 %
- ▶ Reprise de l'activité sur le segment épargne dans un contexte d'amélioration de l'environnement économique

Ratio APE

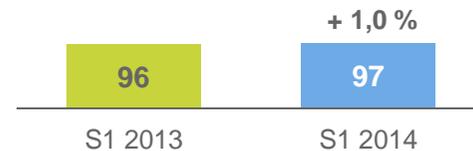
(%)



- ▶ La marge sur affaires nouvelles baisse principalement en raison de l'impact massif de la baisse des taux sur l'épargne € en Italie

PNA

(M€)

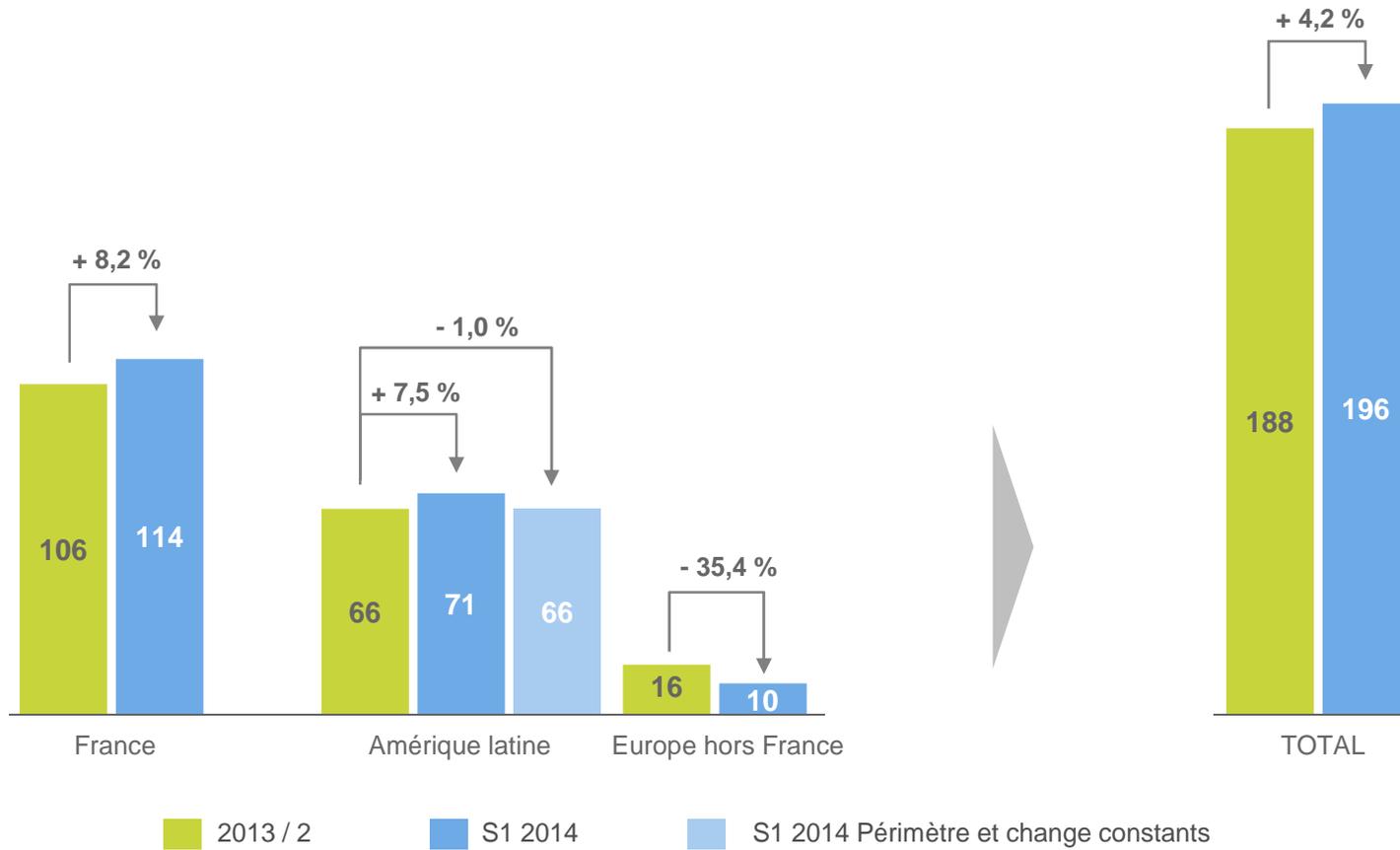


(1) Assurance emprunteur immobilier, prévoyance, santé et IARD

Croissance de la valeur des affaires nouvelles

Valeur des affaires nouvelles

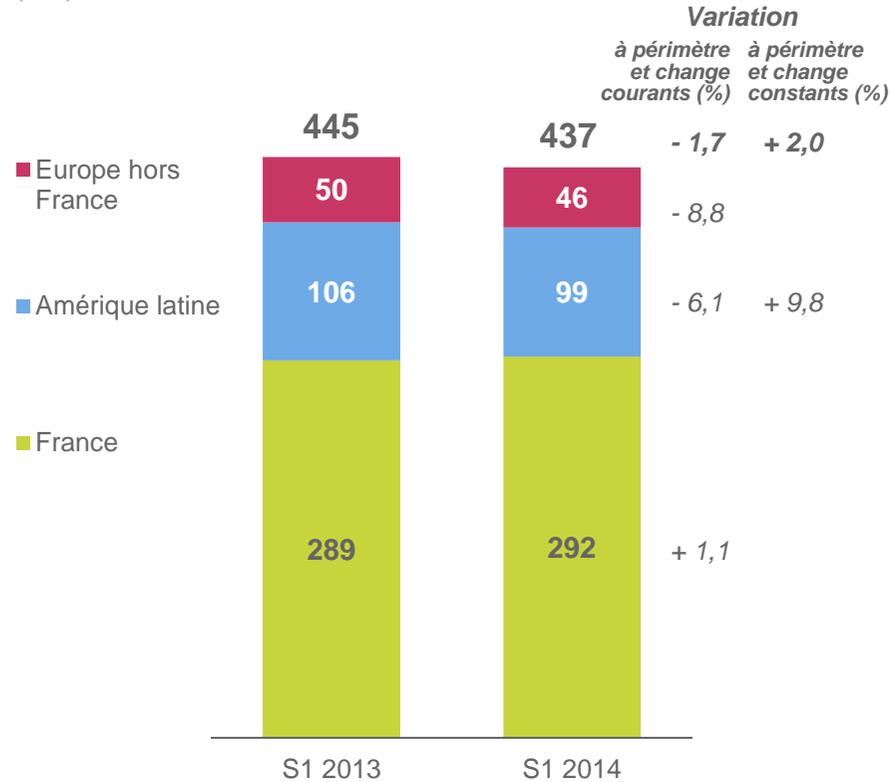
(M€)



Le coefficient d'exploitation poursuit son amélioration

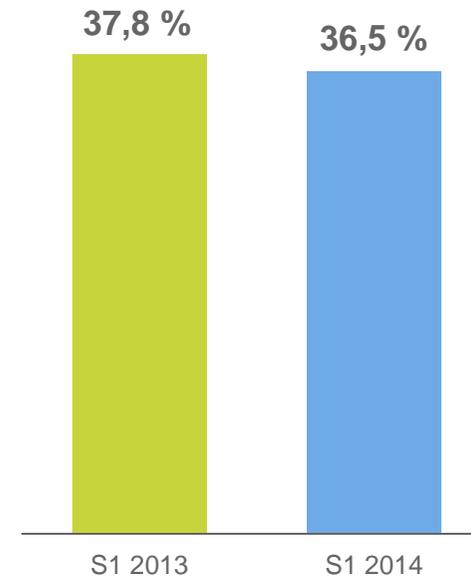
Frais de gestion Groupe

(M€)



Coefficient d'exploitation Groupe (1)

(%)

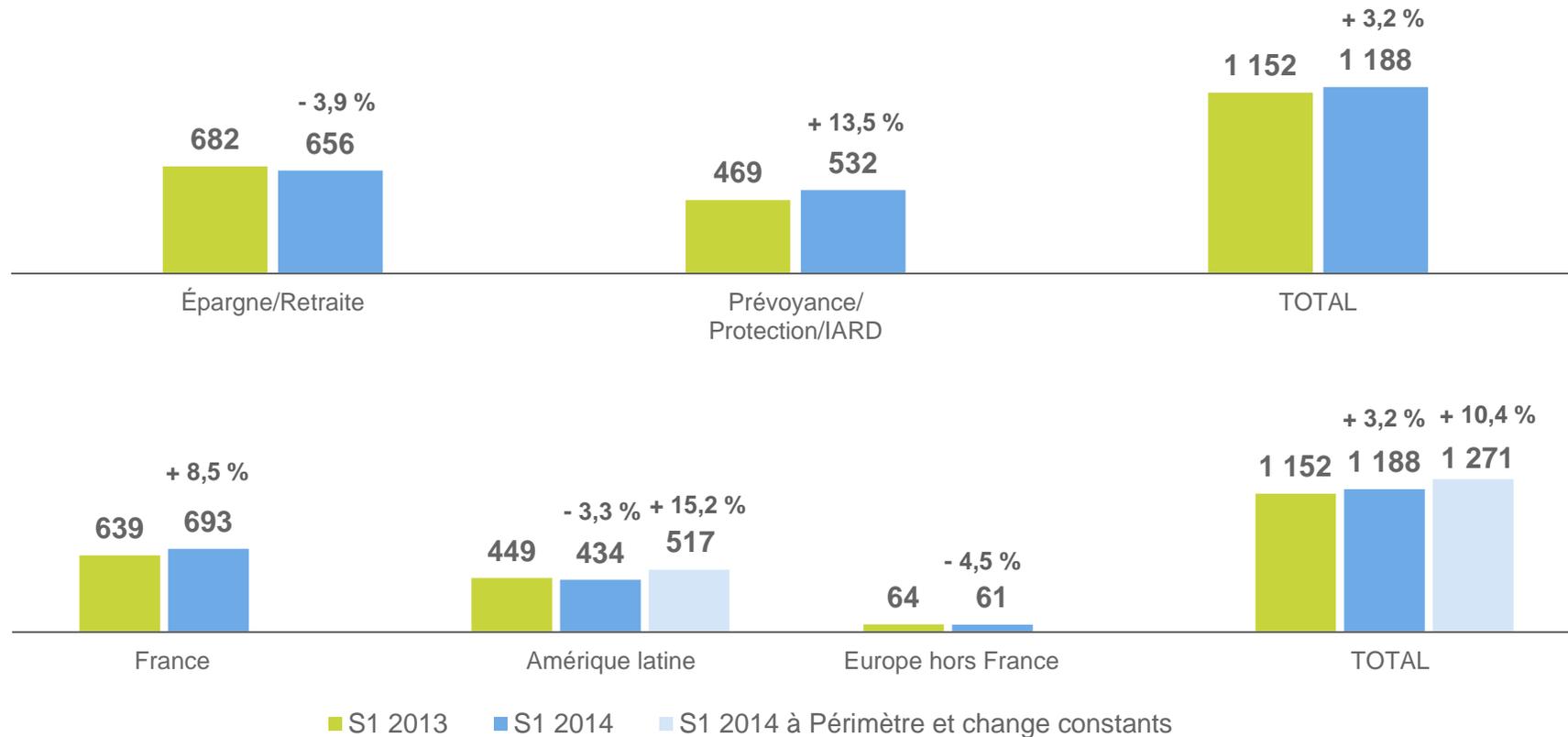


(1) Coefficient d'exploitation = Frais de gestion/PNA total

Hausse du RBE de 10,4 % à périmètre et change constants

RBE (1)

(M€)



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

Une gestion financière en continuité dans des conditions de marché qui restent favorables

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2014	S1 2013	Variation (%)
Résultat brut d'exploitation	1 188	1 152	+ 3,2
Charges de financement	- 83	- 75	+ 11,4
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	1	0	NS
IS	- 412	- 386	+ 6,8
Intérêts minoritaires	- 152	- 161	- 5,5
Résultat net courant	542	529	+ 2,3
PV nettes actions & immob. AFS, effet Impairment	- 12	- 12	- 5,0
Effet des marchés sur portefeuille de trading	70	54	+ 29,9
Éléments non courants	1	12	NS
Résultat net	601	583	+ 3,0

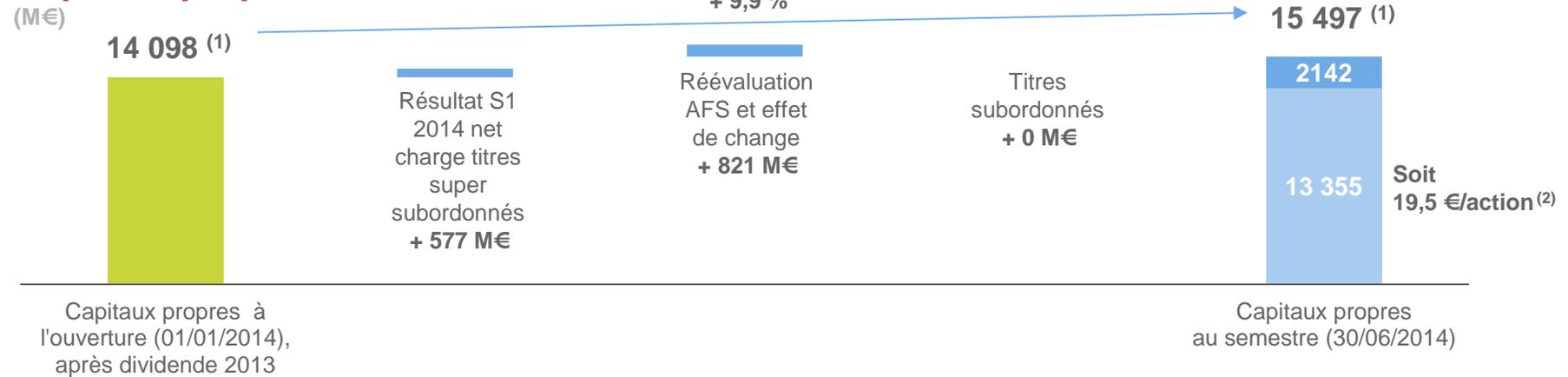
► Effet des marchés sur portefeuille de trading

- Réévaluations liées à la baisse des spreads de crédit en Europe hors France et à l'amélioration des marchés actions

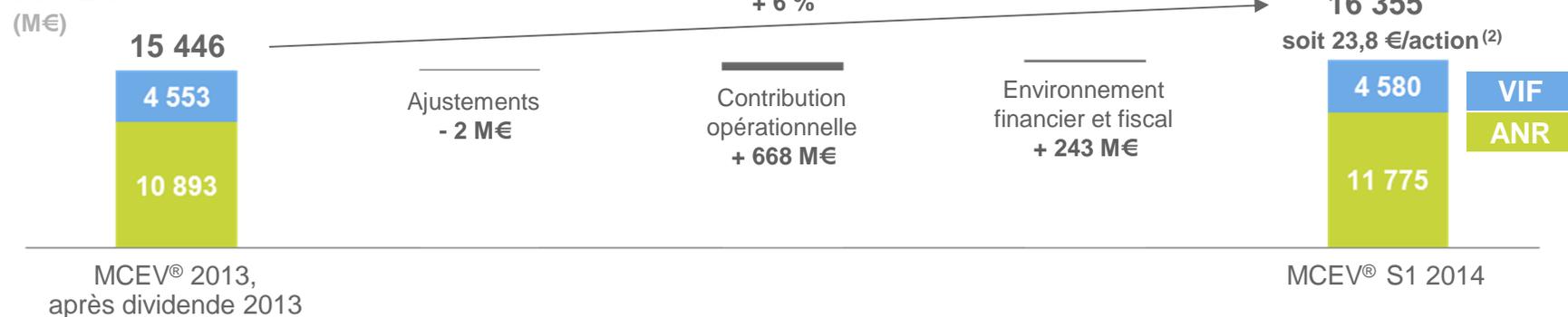
Le compte de résultat IFRS sectoriel intègre les comptes de la filiale LBPP sur une base proportionnelle (50 %)

Progression des capitaux propres et de la MCEV®

Capitaux propres



MCEV®



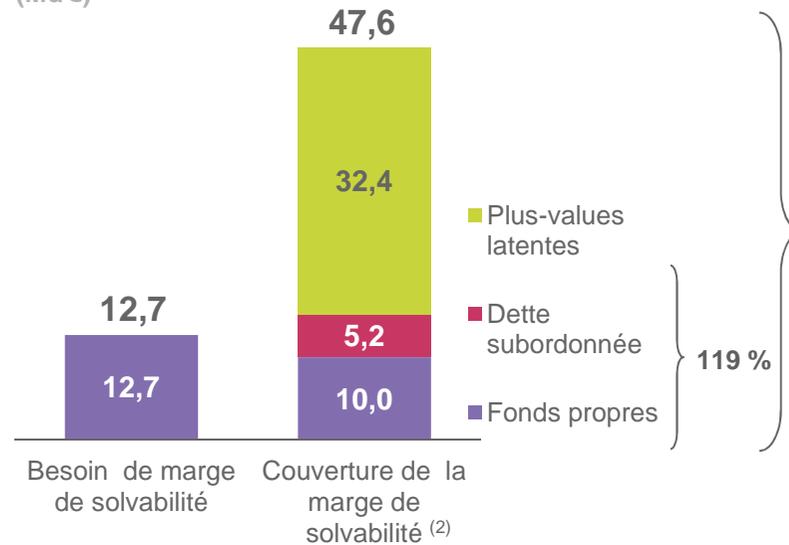
(1) Hors intérêts minoritaires

(2) Retraité des TSS ; nombre d'actions : 686 618 477 au 30/06/2014

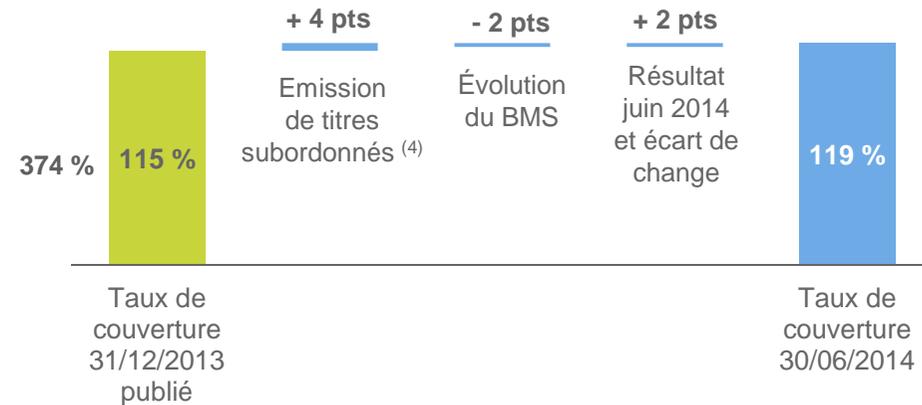
Solvabilité

Exigence et couverture de la marge de solvabilité au 30 juin 2014 [Solvabilité 1 (1)]

(Md€)



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



- ▶ À juin 2014, taux de couverture Solvabilité 2 du Groupe (3) estimé à 175 %
- ▶ À juin 2014, montant de provision pour participation aux excédents (PPE) à 4 575 M€ (2,02 % des provisions techniques)
- ▶ L'acquisition de 51 % des filiales d'assurances de Santander Consumer Finance devrait avoir un impact d'environ 3 points sur les ratios de solvabilité du Groupe

(1) Estimation CNP Assurances

(2) Après versement des dividendes

(3) Estimation CNP Assurances, évaluation en formule standard

(4) Emission d'une dette subordonnée de 500 M€ en mai 2014

Prochaine publication : indicateurs de résultats des 9 mois 2014 - le 5 novembre

Calendrier financier 2014	2014											
	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
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

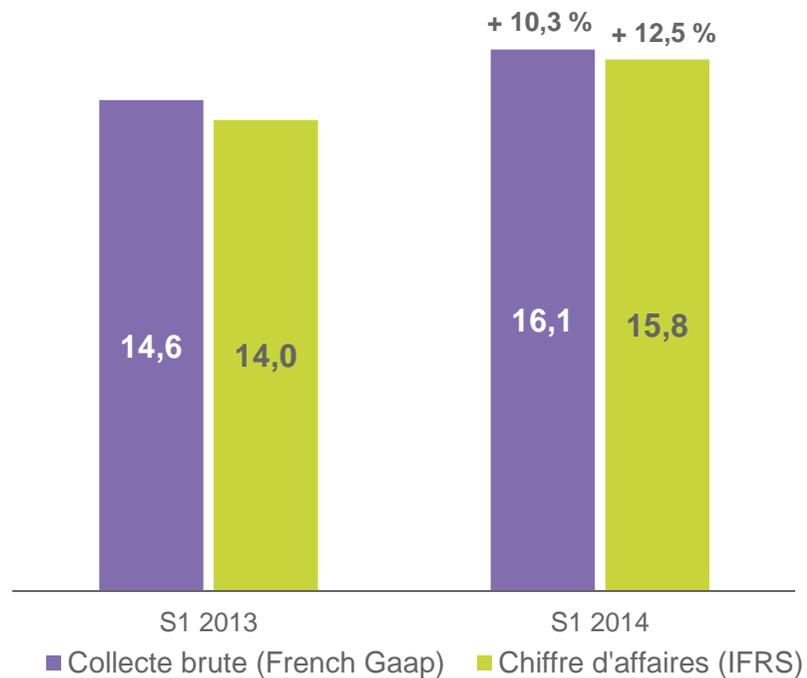
Julien Docquincourt
+33 (0)1 42 18 94 93

Annexes

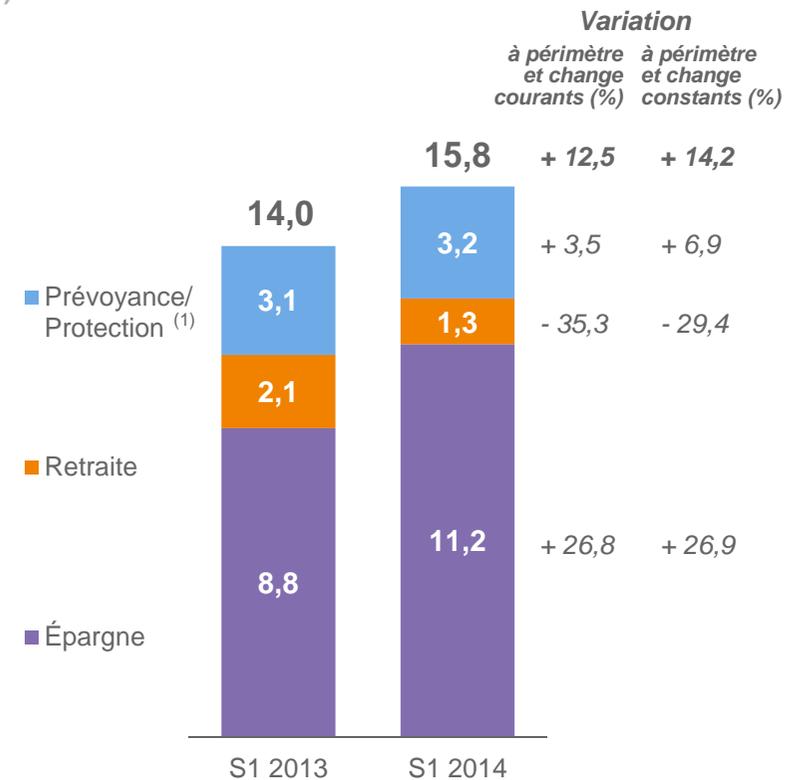
▶ Chiffre d'affaires et collecte brute	18	▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP UniCredit Vita	40
▶ Chiffre d'affaires	19	▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CAIXA Seguros	41
▶ Chiffre d'affaires et collecte nette France	20	▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP CIH	42
▶ Taux de sortie	21	▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP BVP	43
▶ Encours	22	▶ Ratio du résultat brut d'exploitation sur la marge de solvabilité	44
▶ Encours moyens par segments, hors PB différée	23	▶ Sensibilité du résultat net et des capitaux propres (après couvertures) : impact actifs	45
▶ Revenus Groupe	24	▶ Récurrence des passifs	46
▶ PNA par segments et par origines	25	▶ Total actifs	47
▶ Analyse du PNA par ligne de métier	26	▶ Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs	48
▶ Actif net réévalué actuariel	27	▶ Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité	49
▶ La MCEV [®] atteint 23,8 €/action	28	▶ Exposition sur les dettes corporate hors financières	50
▶ Analyse des écarts - synthèse	29	▶ Exposition obligataire sur les banques (hors <i>covered bonds</i>)	51
▶ VAN au S1 2014	30	▶ Portefeuille de titrisation	52
▶ VAN au S1 2014 par pays	31	▶ Détail des expositions aux risques publics	53
▶ Évolution de la MCEV [®]	32	▶ Maturité moyenne des dettes publiques périphériques	55
▶ Évolutions de la VAN et du ratio APE	33	▶ Critère de dépréciation des actifs	56
▶ Calcul de la MCEV [®]	34	▶ Méthodologie de la juste valeur	57
▶ Calcul du ratio VAN/APE par origines	35	▶ Échéances des dettes subordonnées émises par CNP Assurances	58
▶ Operating free cash flow	36	▶ Notation Standard & Poor's	59
▶ Présentation du résultat opérationnel : passage du résultat courant au RBE	37		
▶ Formation du résultat brut d'exploitation par pays	38		
▶ Contribution au compte de résultat consolidé - France	39		

Chiffre d'affaires et collecte brute

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



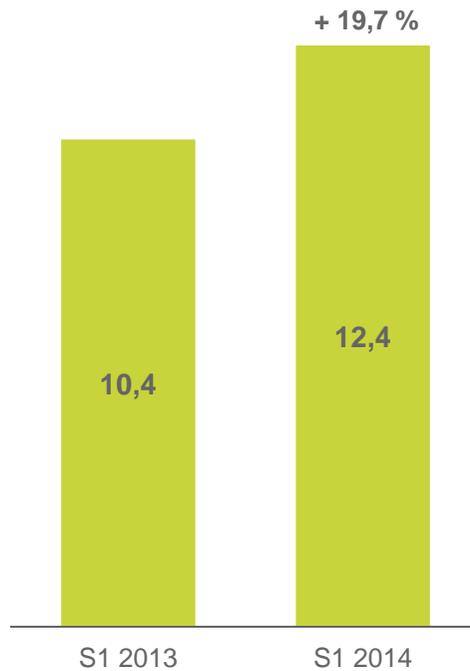
**Chiffre d'affaires
Groupe CNP Assurances**
(Md€)



(1) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

Chiffre d'affaires

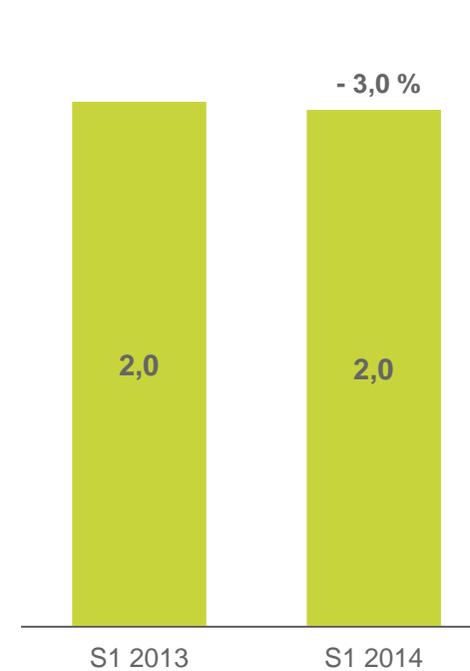
Chiffre d'affaires France
(Md€)



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



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

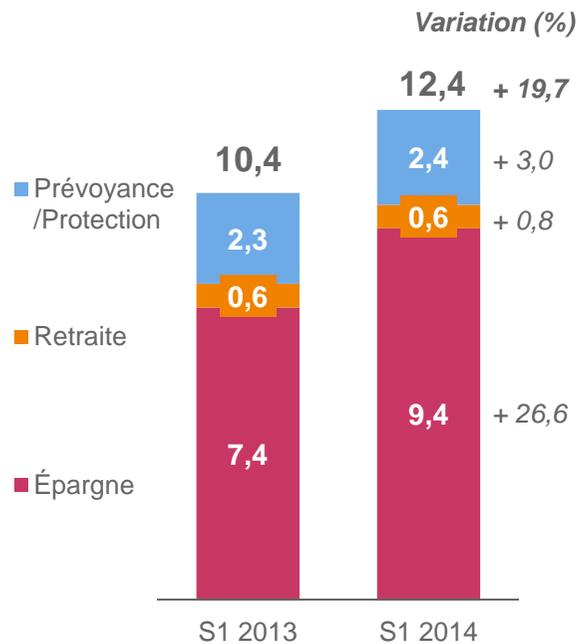


■ Courant ■ Périmètre et change constants

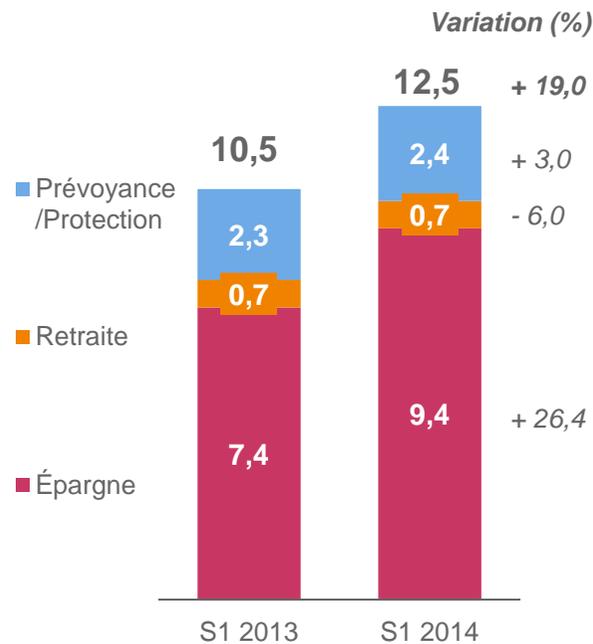
(1) Brésil et Argentine
(2) Italie, Espagne, Portugal, Irlande et Chypre

Chiffre d'affaires et collecte nette France

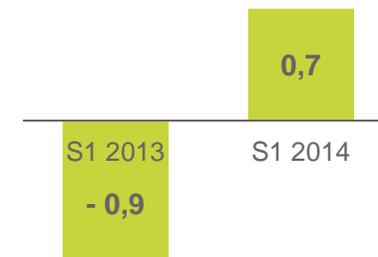
Chiffre d'affaires (1)
France/Segments
(Md€)



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



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

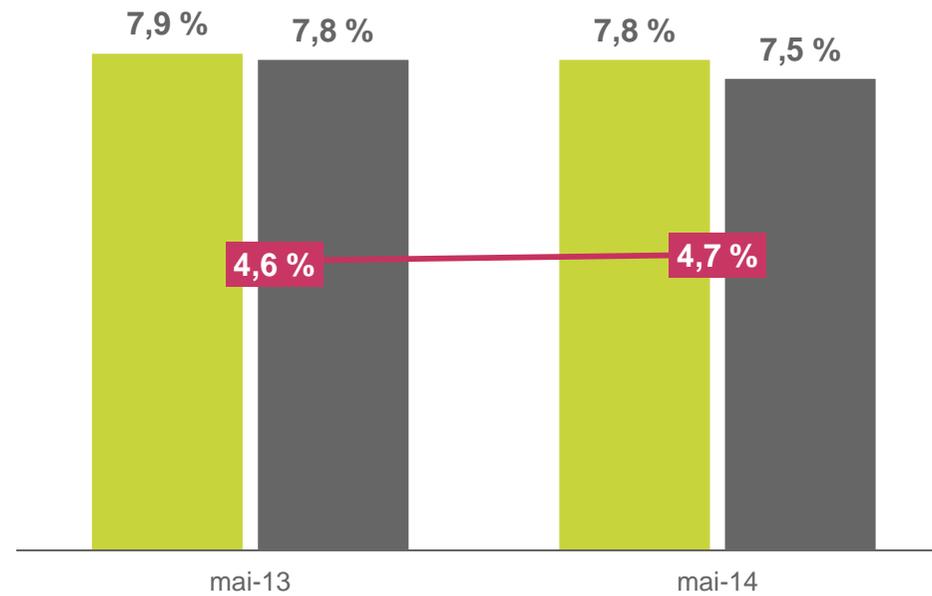


(1) Normes IFRS
(2) Normes françaises
(3) Données de gestion : comparables avec les données FFSA

Taux de sortie

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

(%)



■ Taux de sortie / PM CNP Assurances

■ Taux de sortie marché / PM

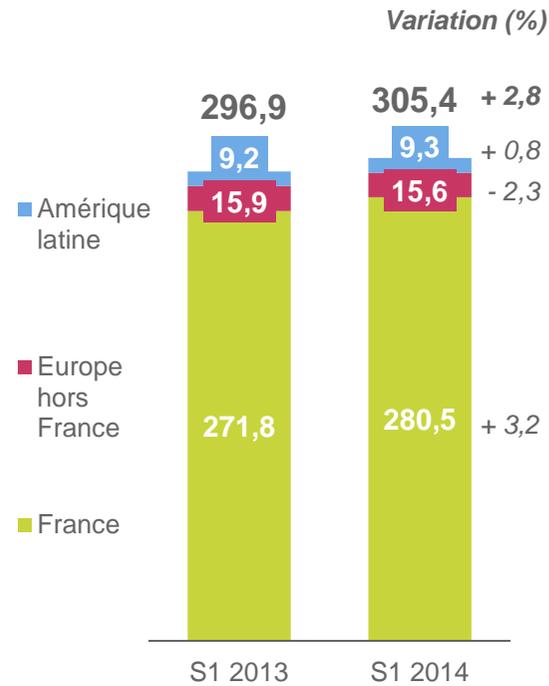
— Taux de rachat / PM CNP Assurances

Encours

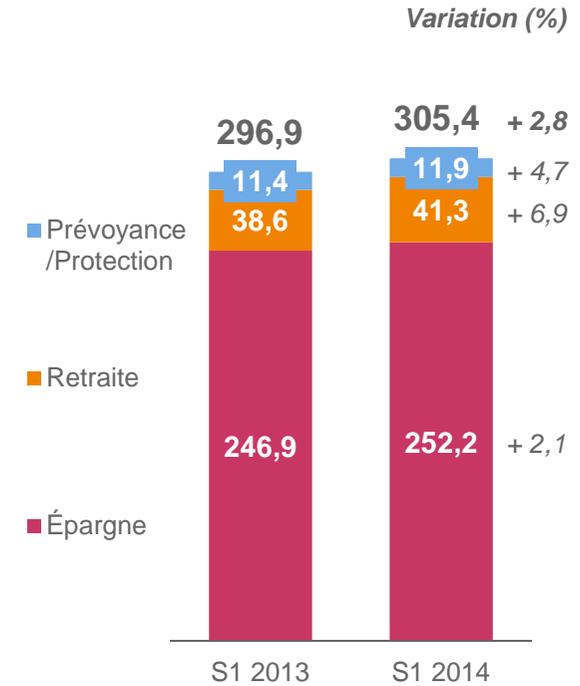
Encours moyens (1)
(Md€)



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



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



(1) Hors PB différée

Encours moyens par segments, hors PB différée

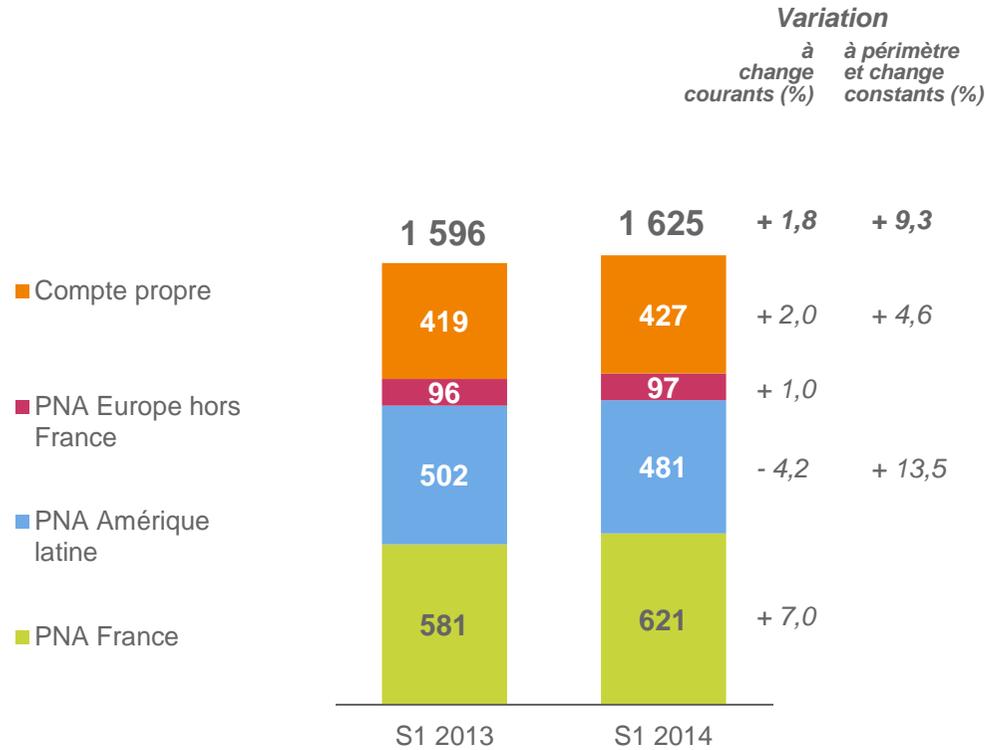
(en millions d'euros)

		Épargne	Retraite	Prévoyance/Protection	TOTAL
S1 2013	France	232 577	29 752	9 455	271 784
	Europe hors France	13 478	1 726	746	15 950
	Amérique latine	883	7 137	1 157	9 177
	TOTAL	246 937	38 615	11 358	296 910
S1 2014	France	238 426	32 211	9 894	280 531
	Europe hors France	12 937	1 902	740	15 579
	Amérique latine	841	7 149	1 262	9 251
	TOTAL	252 204	41 261	11 896	305 361

Revenus Groupe

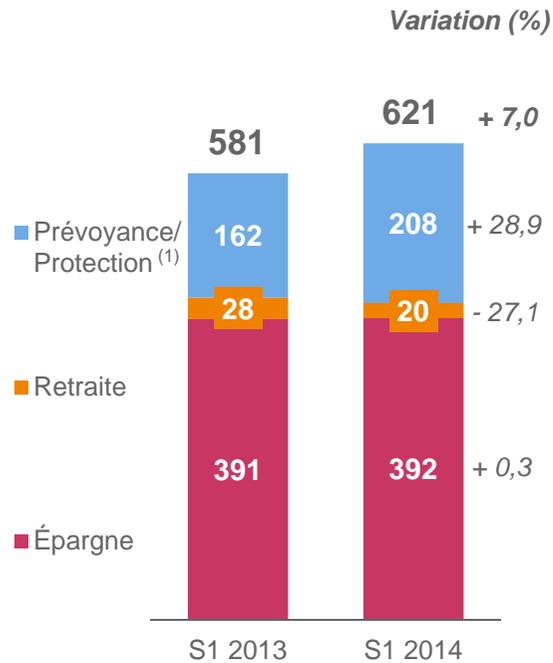
Revenus/Origines

(M€)

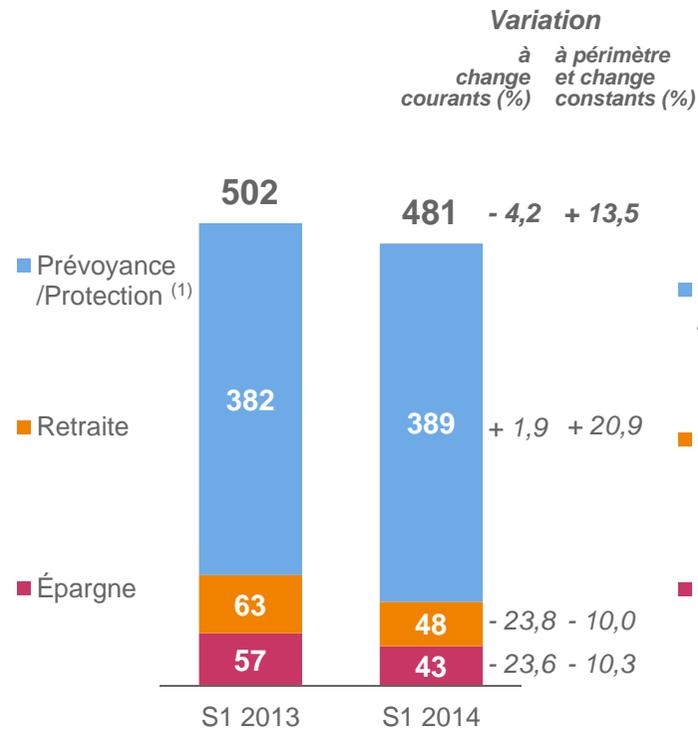


PNA par segments et par origines

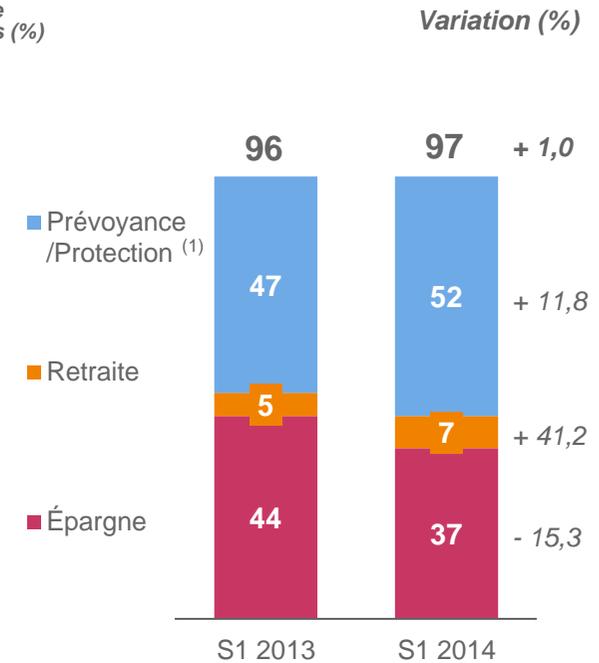
PNA France (M€)



PNA Amérique latine (2) (M€)



PNA Europe hors France (3) (M€)

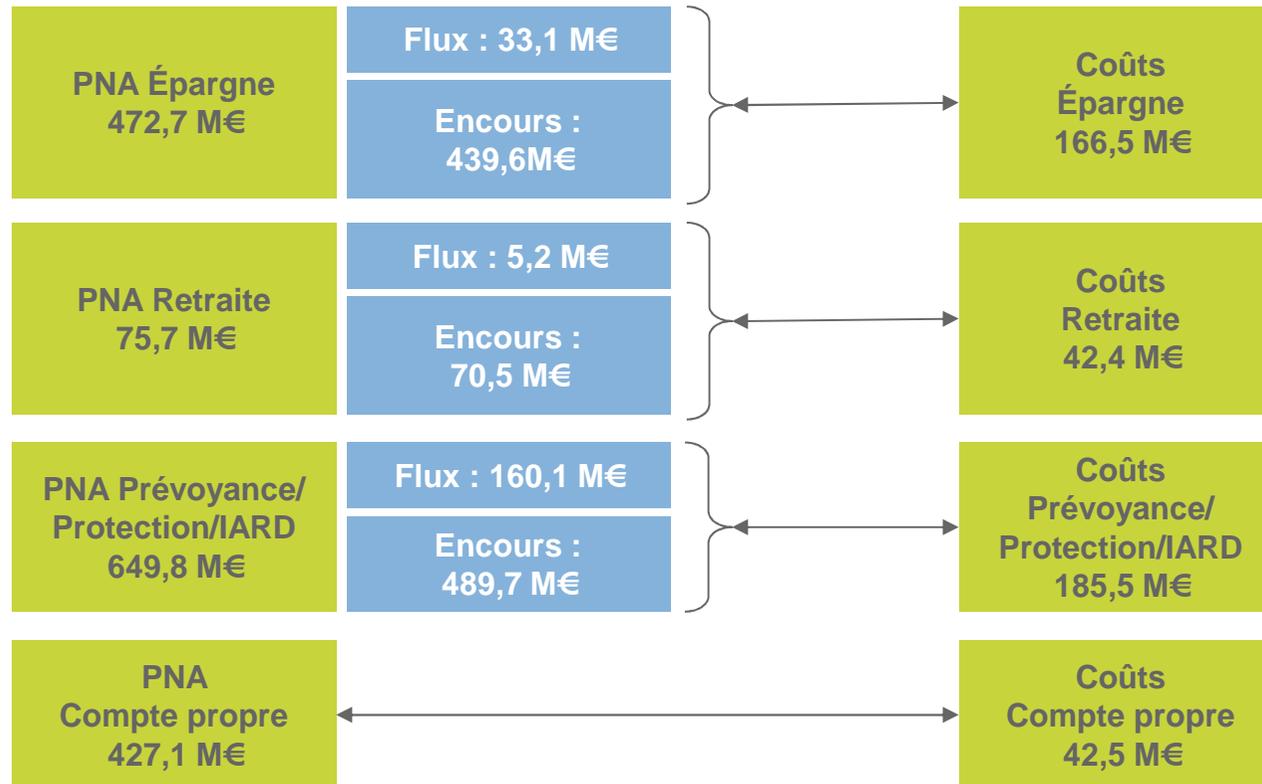


(1) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

(2) Brésil, Argentine

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

Analyse du PNA par ligne de métier



Actif net réévalué actuariel

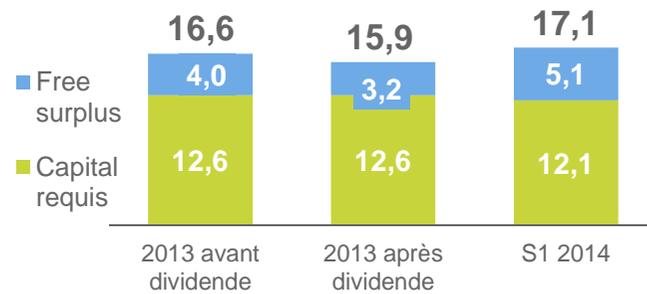
<i>(en millions d'euros, €/action)</i>	30/06/2014	31/12/2013
Capitaux propres à l'ouverture	14 626	14 147
+ Résultat de l'année	601	1 030
- Dividende de l'année ⁽¹⁾	- 529	- 56
+ Réévaluation AFS	+ 748	+ 129
+ Réserve de cash flow hedge	- 13	- 15
+ Titres subordonnés	0	- 374
- Dividendes sur titres super-subordonnés	- 23	- 56
+/- Écart de conversion	+ 84	- 182
+/- Autres	+ 2	+ 3
Capitaux propres à la clôture	15 497	14 626
- Goodwill	- 251	- 259
- In-Force	- 119	- 114
- Reclassement TS	- 2 142	- 2 142
- Modélisation In-Force dans MCEV [®]	- 1 210	- 689
Actif Net Réévalué M€	11 775	11 422
Actif Net Réévalué €/action	17,1	16,6

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

La MCEV[®] atteint 23,8 €/action

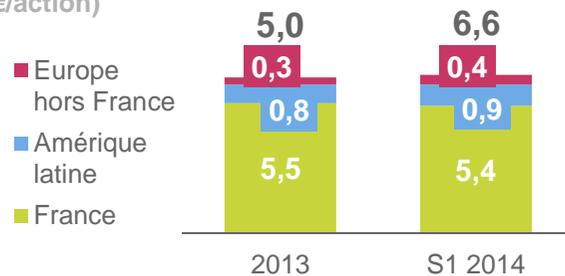
Actif Net Réévalué (1)

(€/action)



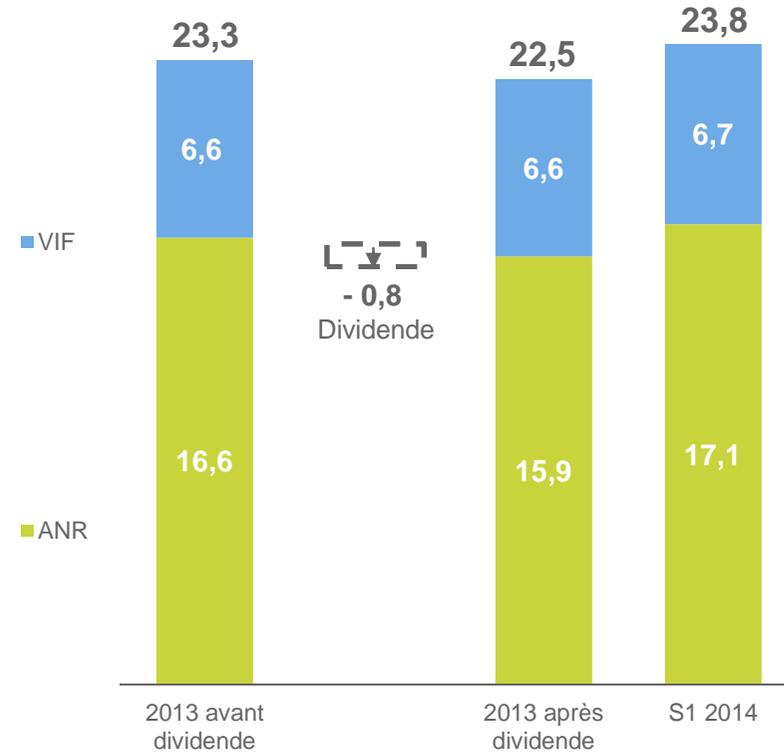
Valeur In-Force (1)

(€/action)



MCEV[®] (1)

(€/action)



(1) Calcul sur la base du nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin 2014 soit 686 618 477actions

Analyse des écarts - synthèse

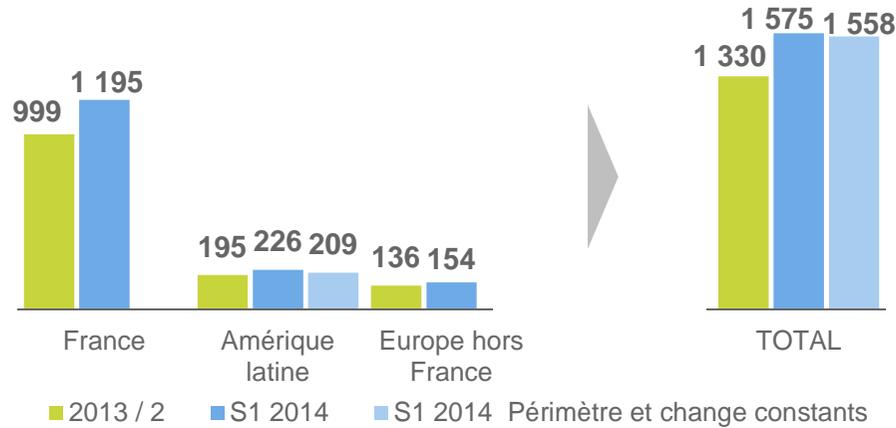


- La hausse de la MCEV[®] au 1^{er} semestre 2014 provient principalement de l'activité opérationnelle (+ 668 M€), combinaison de trois effets :
 - ▶ la valeur de la nouvelle production (+ 196 M€) avec un volume et mix segment favorable en particulier sur la France
 - ▶ une contribution du stock de contrats en portefeuille (+ 417 M€)
 - ▶ des écarts liés à l'activité opérationnelle (+ 56 M€)
- La conjoncture économique impacte positivement la valeur de 111 M€ dans un contexte de baisse des taux. Les effets de la conjoncture économique se traduisent par :
 - ▶ une baisse sur la VIF liée à la hausse des coûts des options et garanties sur les fonds cantonnés en épargne-retraite individuelle (- 248 M€)
 - ▶ une hausse des richesses latentes des portefeuilles des fonds propres (ANR + 365 M€)
- Le dernier élément conduisant à une valeur MCEV[®] de 16 355 M€ est l'impact positif de la mise à jour du taux de change du real pour un montant global de + 132 M€

VAN au 1^{er} semestre 2014

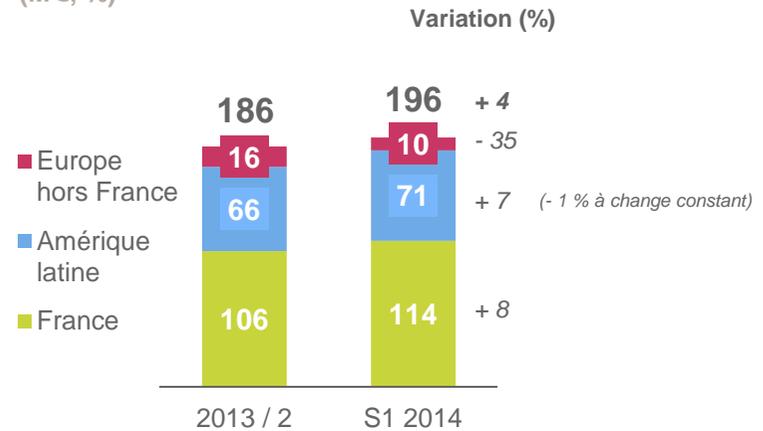
Annual Premium Equivalent (1)

(M€)



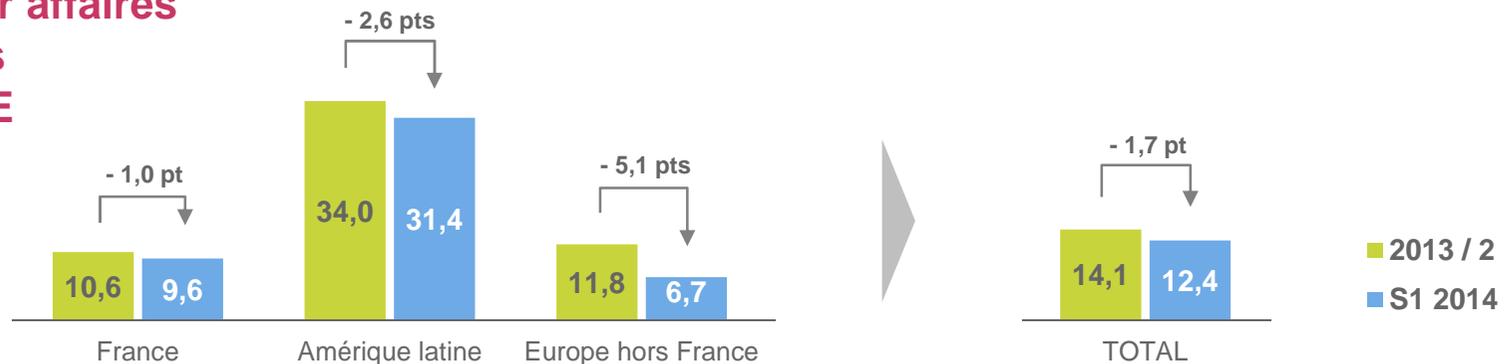
Valeur des affaires nouvelles

(M€, %)



Marge sur affaires nouvelles Ratio APE

(%)

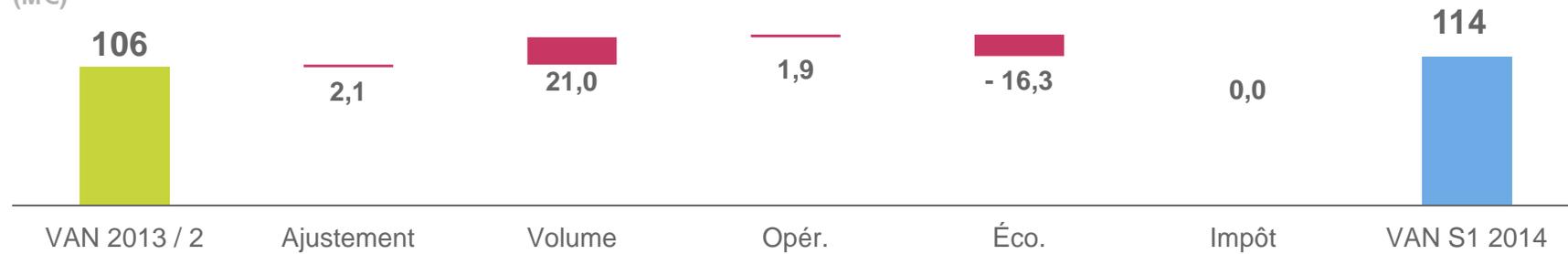


(1) L'APE est un indicateur de volume de production, correspondant à un dixième de la somme des primes uniques et versements libres souscrits dans l'année auquel s'ajoute le montant des primes périodiques annualisées souscrites dans l'année

VAN au 1^{er} semestre 2014 par pays

France

(M€)



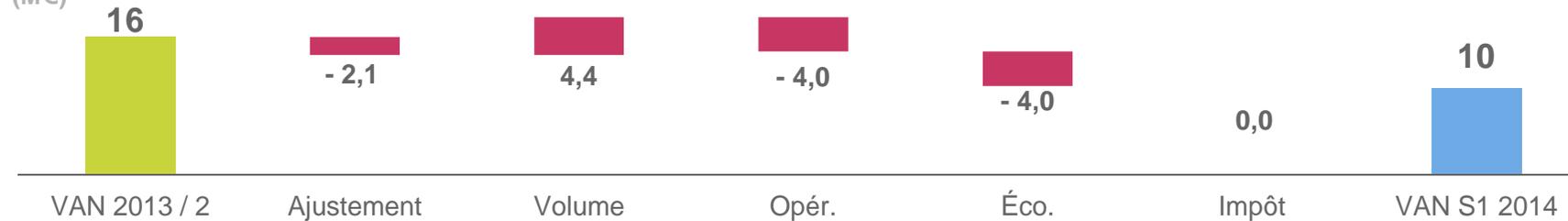
Amérique latine

(M€)



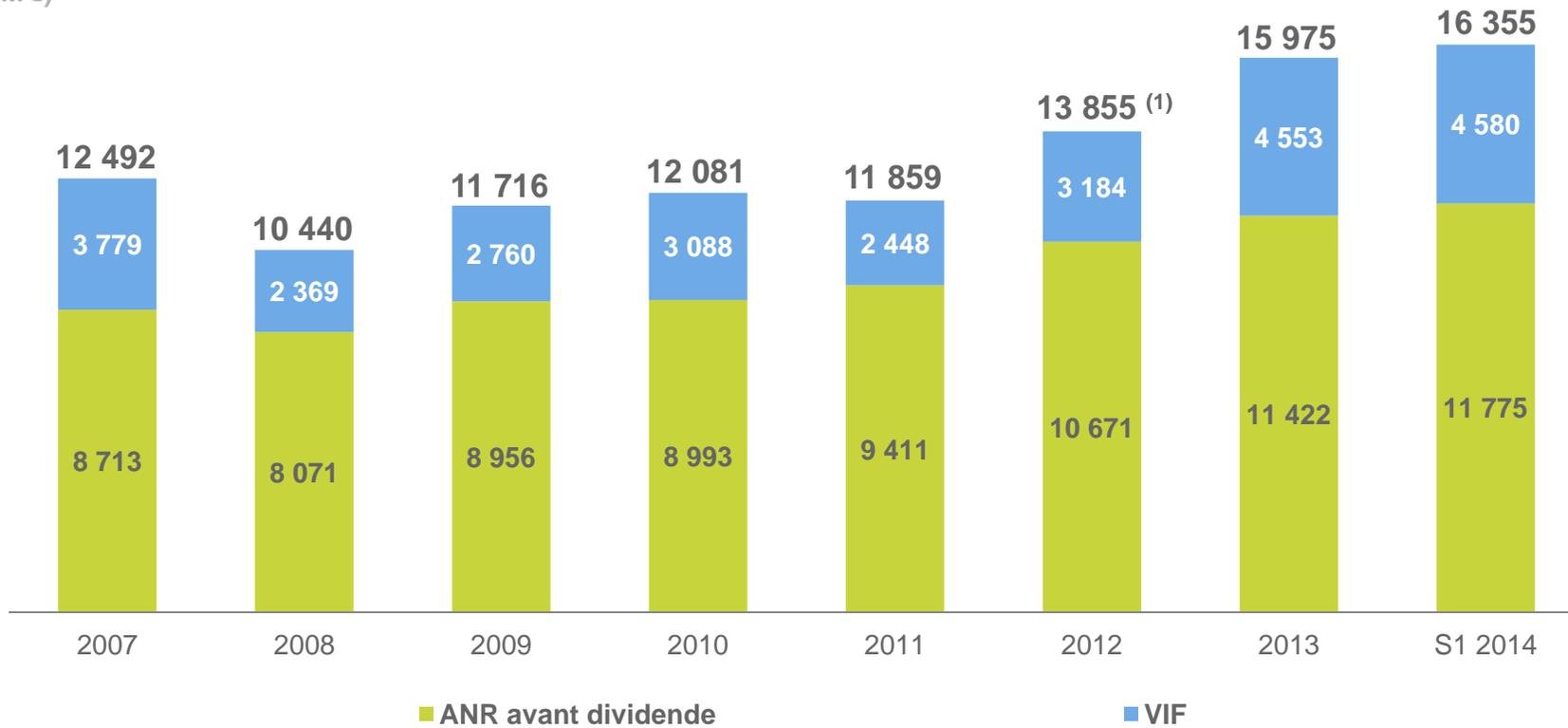
Europe hors France

(M€)



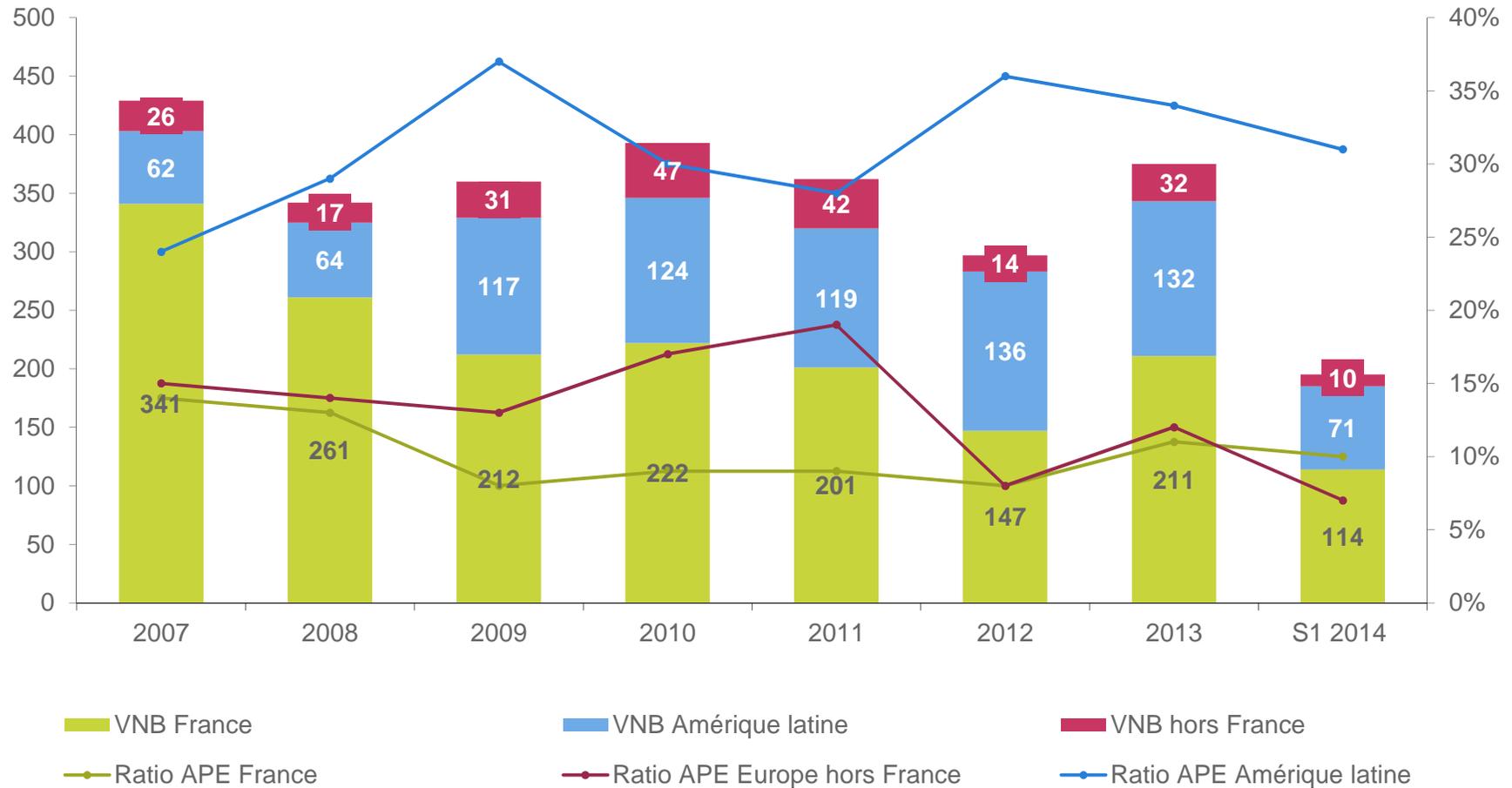
Évolution de la MCEV®

(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® S1 2014		MCEV® 2013 après distribution de dividendes 2013		Variation MCEV® avant dividendes 2014		MCEV® 2013 avant distribution de dividendes 2013	
	M€	€/action	M€	€/action	M€	%	M€	€/action
ANR – Actif Net Réévalué	11 775	17,1	10 893	15,9	882	8	11 422	16,6
Capital requis	8 292	12,1	8 665	12,6	- 373	- 4	8 665	12,6
Free Surplus	3 483	5,1	2 228	3,2	1 255	56	2 757	4,0
VIF – Valeur d'In Force	4 580	6,7	4 553	6,6	27	1	4 553	6,6
Valeur actuelle des profits futurs	6 971	10,2	7 003	10,2	- 33	0	7 003	10,2
Valeur temps des options & garanties	- 704	- 1,0	- 728	- 1,1	24	- 3	- 728	- 1,1
Coûts de friction du capital requis	- 1 046	- 1,5	- 1 110	- 1,6	64	- 6	- 1 110	- 1,6
Coûts des risques non recouvrables	- 640	- 0,9	- 612	- 0,9	- 28	5	- 612	- 0,9
MCEV®	16 355	23,8	15 446	22,5	909	6	15 975	23,3

(1) Calcul sur la base du nombre d'actions au 30 juin 2014 soit 686 618 477 actions

Calcul du ratio VAN/APE par origines

(en millions d'euros
€/action⁽¹⁾, %)

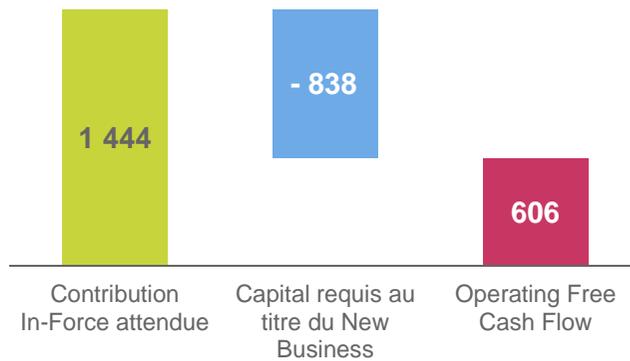
		Groupe	France	Amérique latine	Europe hors France
2012	VAN (M€)	297	147	136	14
	VAN (€/action)	0,46	0,23	0,21	0,02
	APE (M€)	2 573	2 010	384	178
	Ratio VAN/APE	11,6 %	7,3 %	35,5 %	7,6 %
2013	VAN (M€)	376	211	132	32
	VAN (€/action)	0,55	0,31	0,19	0,05
	APE (M€)	2 659	1 998	389	272
	Ratio VAN/APE	14,1 %	10,6 %	34,0 %	11,8 %
S1 2014	VAN (M€)	196	114	71	10
	VAN (€/action)	0,29	0,17	0,10	0,02
	APE (M€)	1 575	1 195	226	154
	Ratio VAN/APE	12,4 %	9,6 %	31,4 %	6,7 %

(1) Calcul sur la base du nombre d'actions au 30 juin 2014 soit 686 618 477 actions

Operating Free Cash Flow

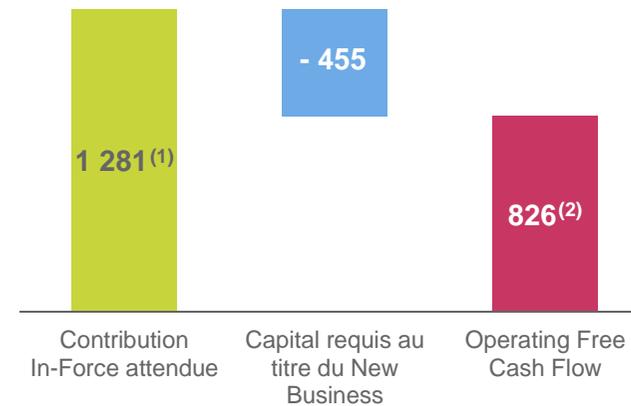
2013

(M€)



S1 2014

(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

(1) Émission d'une dette subordonnée de 500 M€ en mai 2014

(2) Avant impact de l'acquisition de 51 % des filiales d'assurances de Santander Consumer Finance

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>	S1 2014	S1 2013	Variation (%)
Résultat opérationnel	1 291	1 287	0,1
Plus-values nettes Actions et Immobilier	13	- 44	- 129,5
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	- 114	- 74	51,3
+/- Reclassement en non courant de renforcement de provisions	- 2	- 18	- 90,5
RBE	1 188	1 152	3,2

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⁾	
	S1 2014	Évol.												
Chiffre d'affaires IFRS	15 764	12,5 %	12 421	19,7 %	1 377	-12,5 %	1 547	25,0 %	70	-17,1 %	204	29,3 %	145	-75,0 %
Encours fin de période hors PB différée	309 153	3,7 %	283 842	4,0 %	9 859	7,4 %	10 454	3,8 %	471	-3,6 %	2 458	1,4 %	2 069	-31,2 %
Marge avant frais (PNA hors amortissements VIF et VDA)	1 634	1,8 %	986	6,2 %	534	-4,2 %	43	-16,9 %	21	-20,2 %	29	-11,5 %	21	133,9 %
Frais de gestion	437	-1,7 %	292	1,1 %	99	-6,1 %	16	1,6 %	11	-19,5 %	7	-16,2 %	12	-6,0 %
RBE hors amortissements VIF et VDA	1 197	3,1 %	694	8,5 %	435	-3,7 %	27	-25,0 %	10	-20,8 %	22	-10,0 %	9	-339,0 %
Amortissements de la VIF + VDA	-9	-2,8 %	-1	NS	-1	19,3 %	0	NS	-1	-11,3 %	-6	-4,2 %	0	NS
RBE après amortissements VIF et VDA	1 188	3,2 %	693	8,5 %	434	-3,7 %	27	-25,0 %	10	-21,5 %	16	-12,0 %	9	-339,0 %

(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>		S1 2014	S1 2013
Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA		694	640
- Amortissement VIF et VDA		- 1	- 1
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA		693	639
- Charges de financement		- 82	- 74
- Mises en équivalence		0	0
- Impôts		- 230	- 193
- Intérêts minoritaires		- 1	- 2
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	380	370
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 13	48
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	73	55
	+/- Éléments exceptionnels	0	13
	Résultat net publié	441	487

Contribution au compte de résultat consolidé CNP UniCredit Vita

<i>(en millions d'euros)</i>		S1 2014	S1 2013
Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA		27	36
- Amortissement VIF et VDA		0	0
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA		27	36
- Charges de financement		- 1	- 1
- Impôts		- 8	- 12
- Intérêts minoritaires		- 8	- 9
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	10	13
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	1	1
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0	0
	+/- Éléments exceptionnels	1	- 1
	Résultat net publié	12	13

Contribution au compte de résultat consolidé CAIXA Seguros

<i>(en millions d'euros)</i>		S1 2014	S1 2013
RBE avant amortissement VIF et VDA		431	444
Amortissements VIF et VDA		- 1	- 1
Résultat brut d'exploitation		431	443
- Charges de financement		0	0
- Mises en équivalence		1	0
- Impôts		- 166	- 170
- Intérêts minoritaires		- 134	- 139
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	132	134
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	- 1
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	- 5	- 3
	+/- Éléments exceptionnels	0	0
	Résultat net publié	127	129
	<i>Résultat net à change constant</i>	<i>150</i>	

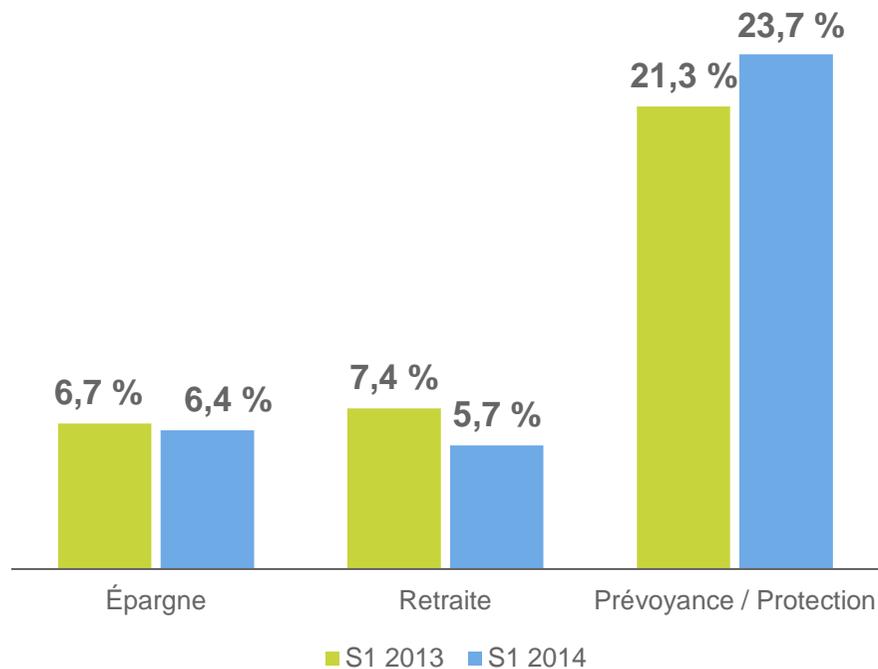
Contribution au compte de résultat consolidé CNP Cyprus Insurance Holdings

<i>(en millions d'euros)</i>		S1 2014	S1 2013
RBE avant amortissement VIF et VDA		10,4	13,1
Amortissements VIF et VDA		- 0,8	- 0,9
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA		9,6	12,2
- Charges de financement		0	0
- Impôts		- 1,8	- 3,6
- Intérêts minoritaires		- 3,9	- 4,3
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	3,9	4,3
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	- 61,4
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0,2	- 1,4
	+/- Éléments exceptionnels	0	0
	Résultat net publié	4,1	- 58,5

Contribution au compte de résultat consolidé CNP BVP

<i>(en millions d'euros)</i>		S1 2014	S1 2013
RBE avant amortissement VIF et VDA		22	24
Amortissements VIF et VDA		- 6	- 6
Résultat brut d'exploitation		16	18
- Charges de financement		0	0
- Impôts		- 5	- 5
- Intérêts minoritaires		- 6	- 6
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	6	6
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	0
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0	0
	+/- Éléments exceptionnels	0	0
	Résultat net publié	6	7

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



Épargne

(en millions d'euros)	S1 2013	S1 2014
RBE (yc compte propre) ⁽²⁾	595,3	583,7
Besoin de marge de solvabilité ⁽³⁾	8 838,0	9 093,8
RBE/BMS	6,7 %	6,4 %

Retraite

(en millions d'euros)	S1 2013	S1 2014
RBE (yc compte propre) ⁽²⁾	87,0	71,9
Besoin de marge de solvabilité ⁽³⁾	1 178,5	1 267,3
RBE/BMS	7,4 %	5,7 %

Prévoyance/Protection

(en millions d'euros)	S1 2013	S1 2014
RBE (yc compte propre) ⁽²⁾	469,3	532,7
Besoin de marge de solvabilité ⁽³⁾	2 207,6	2 243,2
RBE/BMS	21,3 %	23,7 %

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

(2) RBE du semestre, non annualisé

(3) Marge de solvabilité moyenne sur l'année

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	- 40,7	256,0	73,8	- 101,4
Impact capitaux propres	- 623,4	622,5	231,1	- 203,4

Récurrence des passifs

(en millions d'euros)

Passif relatif aux contrats 01/01/2014 hors PB différée	301 568
+ Primes vie	13 933
- Prestations vie	- 11 972
+ Revalorisation estimée	6 062
- Prélèvements sur encours	- 822
- Autres mouvements (transferts portefeuille, changement hypothèse...)	385
Passif relatif aux contrats 30/06/2014 hors PB différée	309 153
PB différée	27 160
Passif relatif aux contrats 30/06/2014 avec PB différée	336 314

Total actifs

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2014				
	Réévaluations	Actifs hors réévaluation	% (hors UC)	Actifs en valeur bilan	Répartition (hors UC)
Obligations et assimilés	24 435,1	244 996,9	87,09 %	269 432,0	85,18 %
Actions et assimilés	9 170,5	22 952,0	8,16 %	32 122,5	10,16 %
Immobilier et participations	2 468,6	8 119,8	2,89 %	10 588,4	3,35 %
Instruments financiers à terme	- 1 127,4	646,2	0,23 %	- 481,2	- 0,15 %
Prêts, créances et avances	0,0	4 534,9	1,61 %	4 534,9	1,43 %
Autres	22,6	74,8	0,03 %	97,4	0,03 %
Total des actifs hors UC	34 969,5	281 324,5	100 %	316 294,0	100 %

Actifs en UC	37 595,4
Dont obligations	15 081,4
Dont actions	21 333,1
Dont immeubles de placement	1 180,9
Total des actifs (nets des IFT au passif)	353 889,9

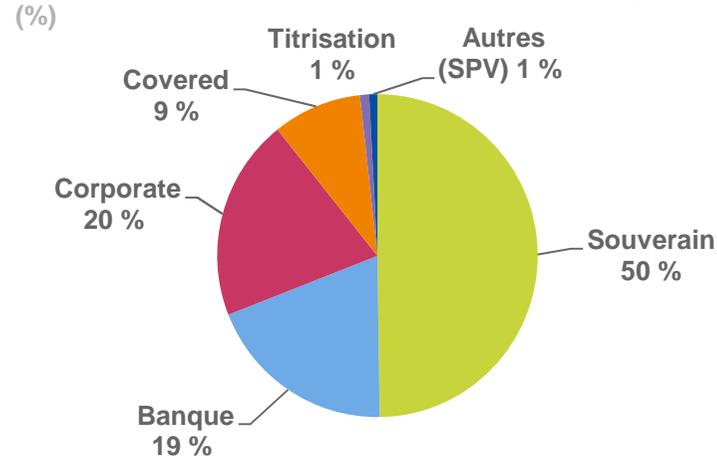
Plus-values latentes	916,4
Dont immeubles de placement	880,7
Dont prêts, créances et avances	4,9
Dont HTM	30,8
Total des plus-values IFRS	35 885,9

Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs

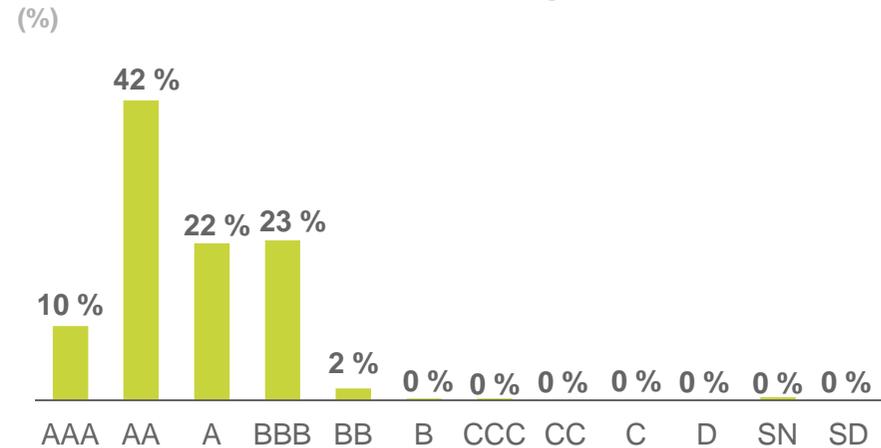
<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2014	31/12/2013	Variation (%)
Obligations	24 465,9	15 653,8	+ 56,3
Actions	9 170,5	8 686,7	+ 5,6
Immobilier	3 349,3	3 250,4	+ 3,0
Autres	- 1 099,9	- 814,0	+ 35,1
TOTAL	35 885,9	26 776,9	+ 34,0

Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité

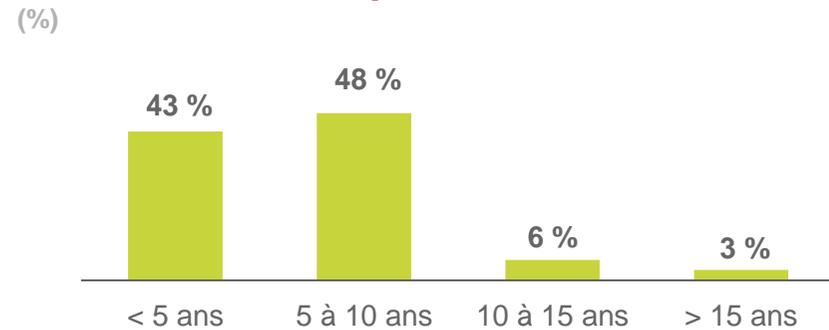
Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par type d'émetteurs



Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par rating (1)



Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par tranche de maturité

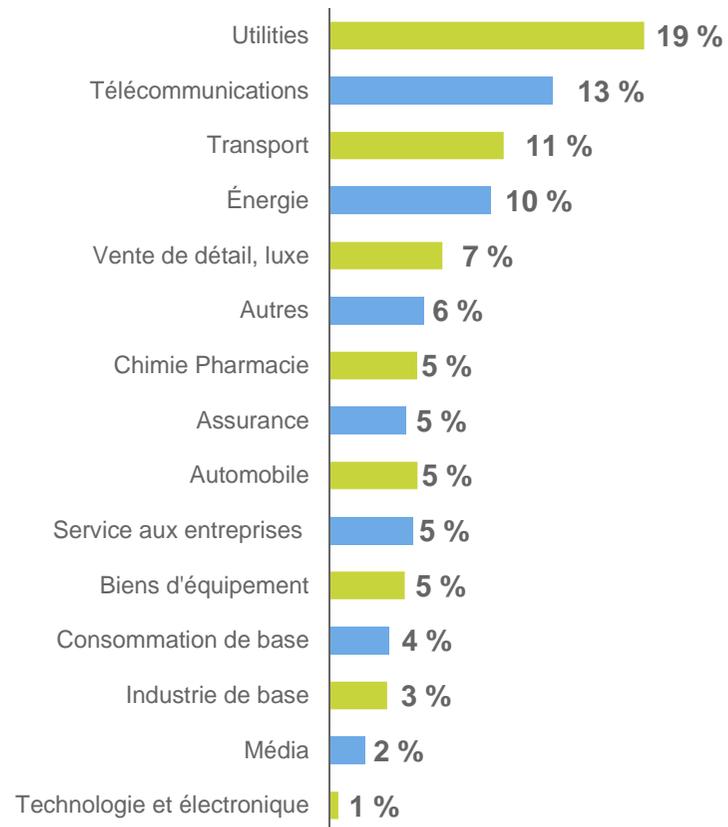


(1) Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Exposition sur les dettes corporate hors financières

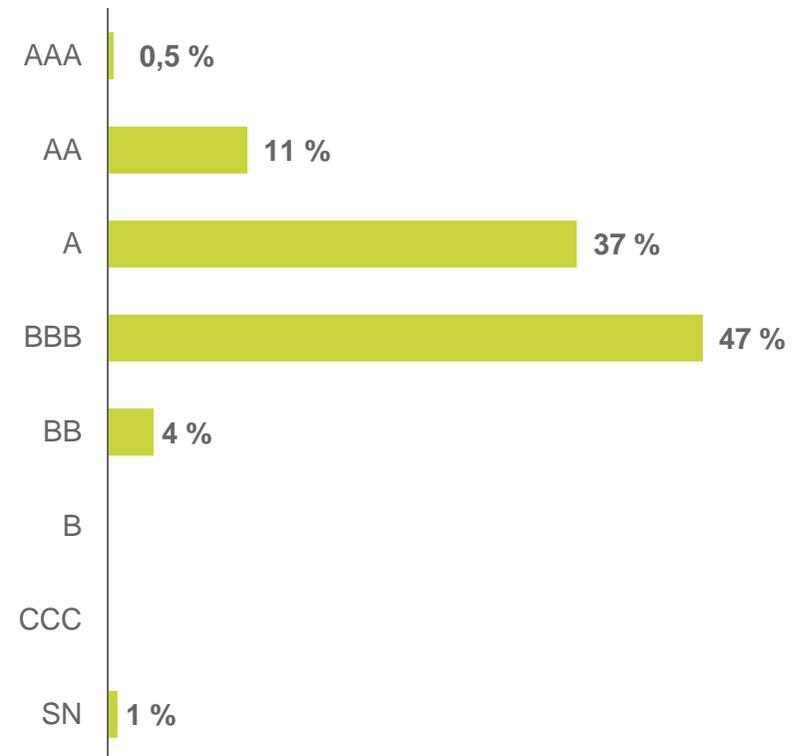
Répartition sectorielle des encours corporate hors financières

(%, périmètre Groupe)



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

(%, périmètre Groupe)

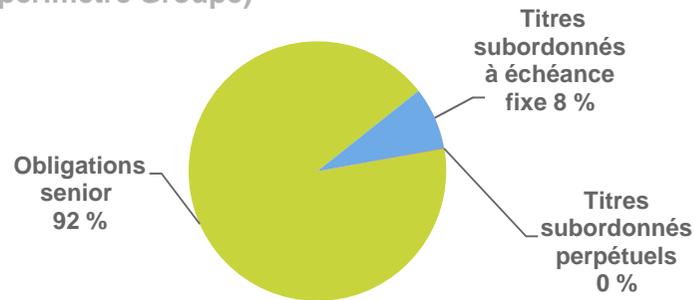


(1) Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Exposition obligataire sur les banques (hors covered bonds)

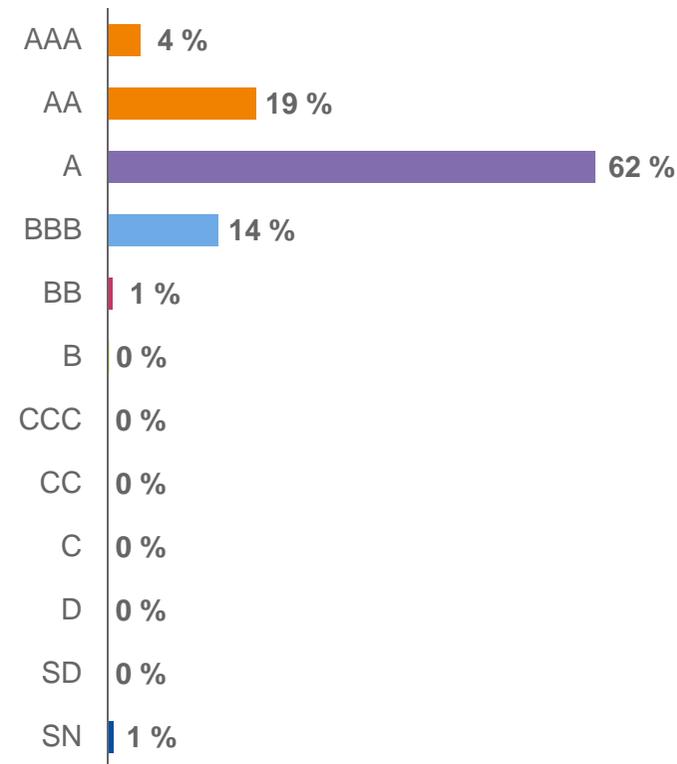
Expositions bancaires par type de dette

(%, périmètre Groupe)



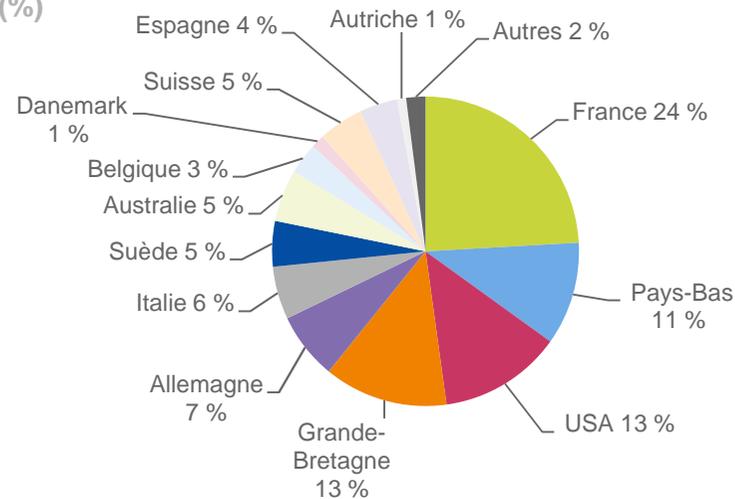
Expositions bancaires par rating (1)

(%, périmètre Groupe)



Expositions bancaires par pays

(%)

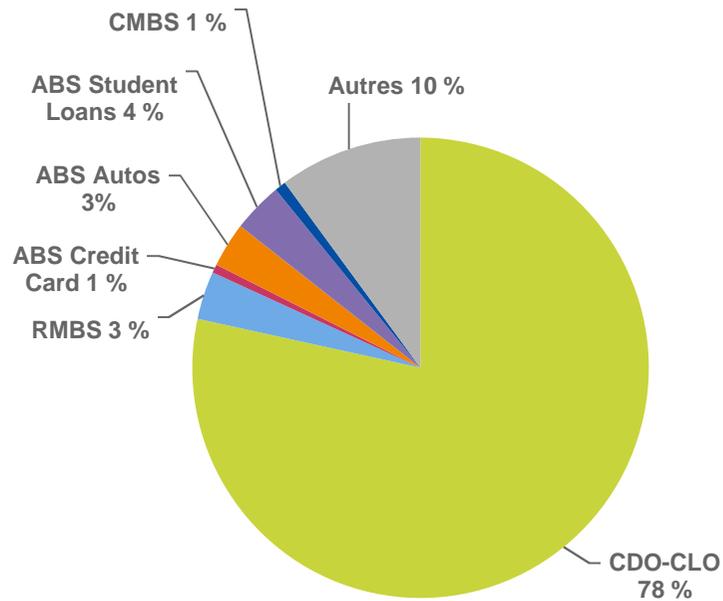


(1) Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Portefeuille de titrisation

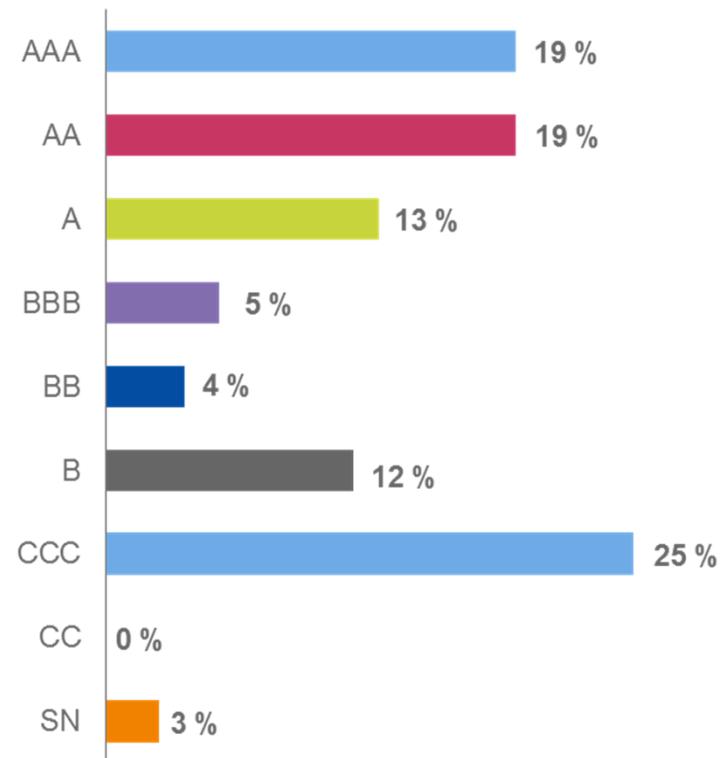
Répartition des titrisations par catégorie

(%, 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)	30/06/2014			31/12/2013			31/12/2012		
	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	67 261,8	77 375,0	4 162,5	67 575,7	74 204,3	3 719,2	58 761,6	67 977,3	3 191,6
Italie	9 706,3	10 777,7	689,7	9 801,7	10 187,0	1 026,2	9 554,2	9 549,9	595,5
Belgique	8 413,8	9 645,2	392,1	8 411,4	9 292,5	342,9	8 446,2	9 701,4	286,7
Espagne	4 497,1	5 045,2	339,0	4 462,5	4 604,1	261,4	4 302,3	4 012,6	348,0
Autriche	4 924,8	5 759,6	196,5	4 913,9	5 553,6	173,0	5 192,9	6 065,9	148,1
Brésil	1 713,5	1 606,4	963,8	1 885,5	1 720,4	1 032,9	1 499,7	1 635,9	982,8
Portugal	525,0	559,7	15,6	766,4	734,8	18,4	2 140,7	1 920,3	42,3
Pays-Bas	132,4	157,5	11,0	133,5	152,3	14,0	207,8	244,8	12,0
Irlande	595,4	696,7	17,5	661,4	717,4	15,4	1 018,3	1 009,0	32,8
Allemagne	2 746,3	3 097,9	217,6	2 995,1	3 298,9	216,0	3 551,3	4 034,8	224,1
Grèce	4,3	6,8	0,3	4,3	6,8	0,3	4,3	4,0	0,3
Finlande	35,1	38,4	4,2	32,7	35,5	3,0	33,0	37,6	3,1
Pologne	334,7	379,6	29,8	374,8	413,4	19,7	383,9	428,3	19,4
Luxembourg	33,6	38,0	15,0	34,4	37,2	14,6	34,4	39,4	16,3
Suède	1,2	2,3	1,0	3,2	4,4	2,4	3,2	4,5	2,5
Danemark	49,2	54,0	5,2	204,6	210,6	7,8	196,2	209,4	3,7
Slovénie	235,0	260,8	13,5	250,3	252,0	4,4	278,1	269,7	4,5
Grande-Bretagne	78,1	167,2	0,0	78,1	158,1	0,0	70,0	149,1	0,0
Canada	544,3	616,4	61,5	496,9	555,9	58,2	618,1	700,4	61,7
Chypre	15,7	16,4	4,0	23,9	22,2	11,0	23,9	16,4	16,4
Autres	6 446,1	7 381,5	618,2	6 463,2	7 108,0	561,2	6 756,7	7 750,2	580,9
TOTAL	108 293,7	123 682,3	7 758,4	109 573,6	119 269,3	7 502,0	103 076,9	115 760,7	6 572,5

(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

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)	30/06/2014			31/12/2013			31/12/2012		
	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	5 622,8	6 307,5	299,4	5 772,8	5 938,8	249,5	5 398,0	5 320,1	214,3
Espagne	3 770,7	4 215,4	254,4	3 716,4	3 804,3	153,5	3 386,7	3 108,3	126,7
Portugal	442,6	470,4	11,8	671,4	638,6	11,4	1 807,1	1 593,5	22,8
Irlande	595,4	696,7	17,5	661,4	717,4	15,4	1 018,2	1 008,8	32,6
Grèce	3,9	6,6	0,3	3,9	6,6	0,3	3,9	3,9	0,1
TOTAL	10 435,4	11 696,6	583,3	10 825,9	11 105,8	430,0	11 613,9	11 034,5	396,5

Exposition dette publique : titres détenus par les entités internationales

(en millions d'euros)

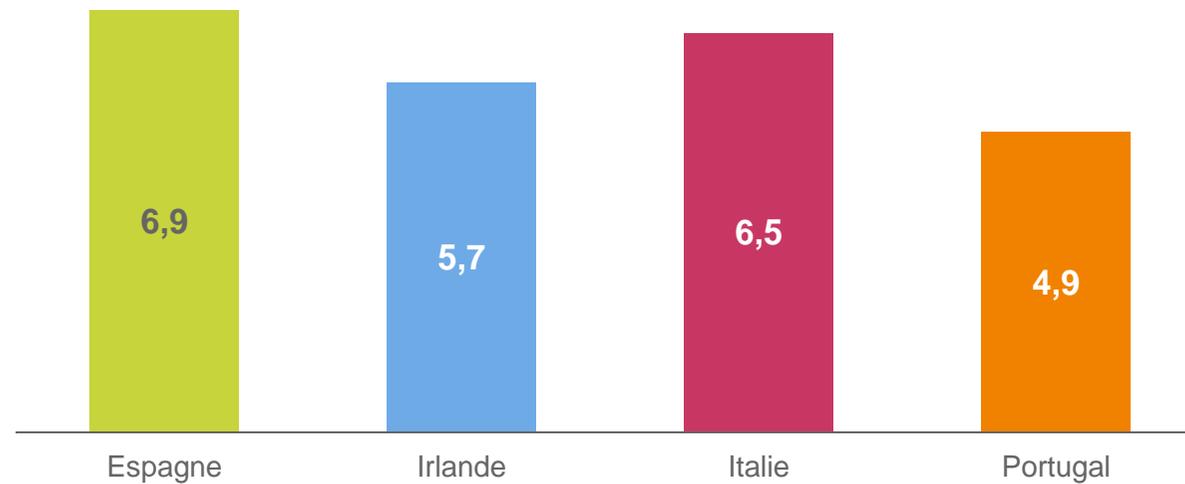
Pays émetteur (liste pour information)	30/06/2014			31/12/2013			31/12/2012		
	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket
Italie	4 083,6	4 470,2	390,3	4 028,9	4 248,2	776,7	4 156,2	4 229,7	381,2
Espagne	726,4	829,9	84,6	746,1	799,8	107,9	915,7	904,3	221,3
Portugal	82,4	89,3	3,8	95,0	96,2	7,0	333,6	326,8	19,6
Irlande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
Grèce	0,4	0,2	0,1	0,4	0,2	0,1	0,4	0,1	0,1
TOTAL	4 892,8	5 389,5	478,9	4 870,4	5 144,3	891,7	5 406,0	5 461,2	622,4

(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)



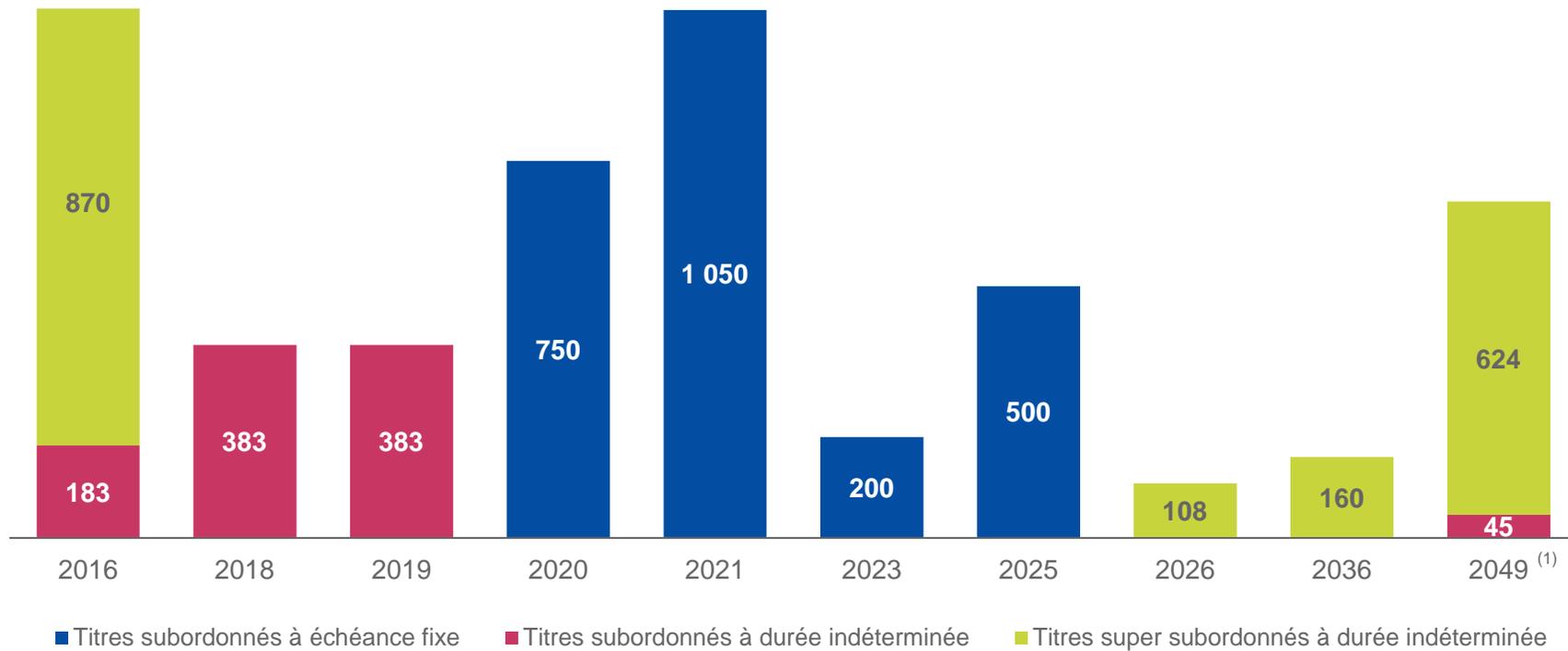
Critère de dépréciation des actifs

	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 : • 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'arrêt ; <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'arrêt.
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>AFS : 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)	58 000,2	15 731,7	22,3	73 754,2
Titres disponibles à la vente	253 179,0	25 387,2	135,2	278 701,4
Total actifs financiers	311 179,2	41 118,9	157,5	352 455,6
Immobilier de placement en coût amorti		2 816,1	7,7	2 823,8
Immobilier de placement en juste valeur		603,1		603,1
Total immobilier de placement		3 419,3	7,7	3 427,0
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	862,7	2,3	-	865,0
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC sans participation discrétionnaire	4 684,6		-	4 684,6
Instruments dérivés passifs	-	6 152,8	-	6 152,8
Total passifs financiers	5 547,3	6 155,0	-	11 702,4

Échéances des dettes subordonnées émises par CNP Assurances (après émission de mai 2014)



(1) 1^{ère} date de call déjà passée

Notation Standard & Poor's

- ▶ À fin juin 2014, le TAC estimé (Total Adjusted Capital) est de l'ordre de 32,8 Md€ en augmentation de 8,2 % par rapport à fin 2013
- ▶ 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 »

