

19/02/2015

Résultats annuels 2014

assurer tous
les avenir



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 résultat net part du Groupe en hausse de 4,8 %

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013	Variation	Variation (Périmètre et change constants)
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	30 802	27 668	+ 11,3 %	+ 12,2 %
Revenus ⁽²⁾	3 337	3 234	+ 3,2 %	+ 6,3 %
Frais de gestion	- 896	- 879	+ 1,8 %	+ 3,8 %
RBE	2 442	2 354	+ 3,7 %	+ 7,3 %
Résultat net part du Groupe	1 080	1 030	+ 4,8 %	+ 7,5 %
ROE	8,1 %	8,5 %	- 0,4 pt	-
Taux de marge sur affaires nouvelles	11,9 %	14,1 %	- 2,2 pts	-
Taux de couverture S1 (y/c plus-values latentes)	403 %	302 %	+ 101 pts	-
MCEV [®] €/action ⁽³⁾	25,5	23,3	+ 2,2 €	-
Actif net comptable ⁽³⁾⁽⁴⁾ €/action	20,5	18,2	+ 2,3 €	-

(1) Normes IFRS

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

(3) Avant dividendes

(4) Retraité des TSS ; nombre d'actions : 686 618 477 au 31/12/2014

Performance économique et transformation dans un environnement de taux bas

► Performance économique et transformation...

- Accord avec BPCE
- Partenariat avec Santander Consumer Finance
- Renforcement de l'activité en unités de compte et investissement dans les métiers de la protection sociale et services
- Poursuite d'une forte dynamique de revenus au Brésil

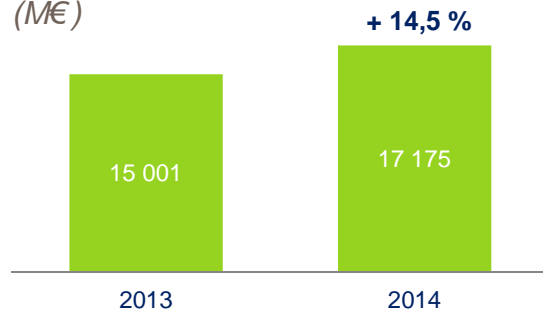
► ... dans un environnement de taux bas

- Rendement OAT 10 ans autour de 0,60 % aujourd'hui vs environ 2,50 % début janvier 2014
- Nouveau renforcement de la provision pour participation aux excédents (PPE) qui représente 2,42 % des provisions techniques vs 1,92 % en 2013

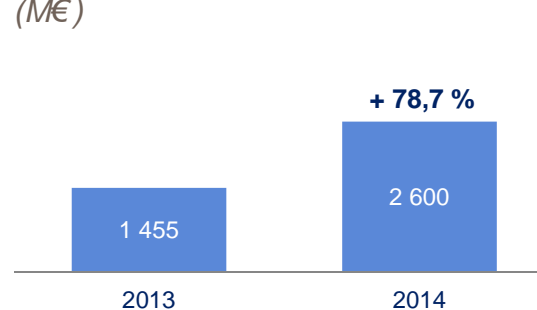
En France, poursuite de la dynamique de croissance des unités de compte

Chiffre d'affaires⁽¹⁾

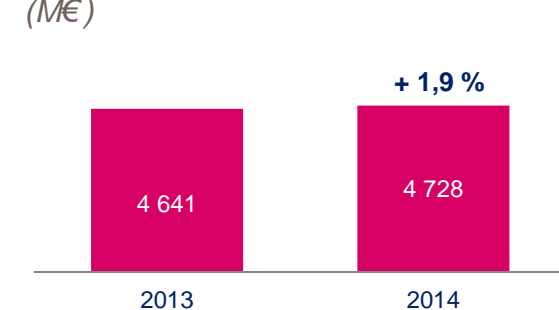
■ Épargne/Retraite €
(M€)



■ Épargne/Retraite UC
(M€)



■ Prévoyance/Protection⁽²⁾
(M€)

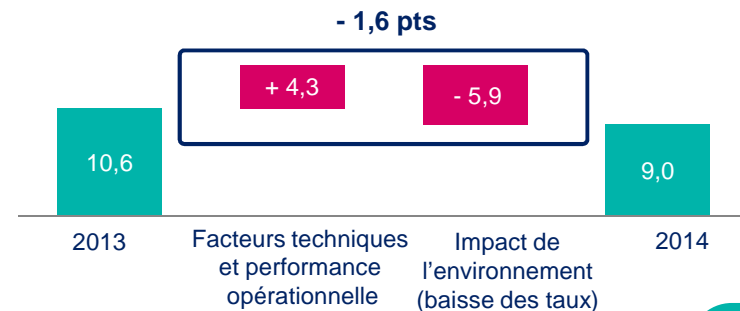


- La part d'unités de compte épargne/retraite, en très forte croissance, atteint 13,1 % (8,8 % en 2013)
- Priorité des métiers prévoyance/protection⁽²⁾ : redressement des marges techniques et investissement commercial sélectif centré sur la rentabilité

Ratio APE

(%)

- L'impact négatif de la baisse des taux sur la ratio APE est en partie compensé par une nouvelle amélioration de la performance opérationnelle (rentabilité et mix produits)



(1) Normes IFRS

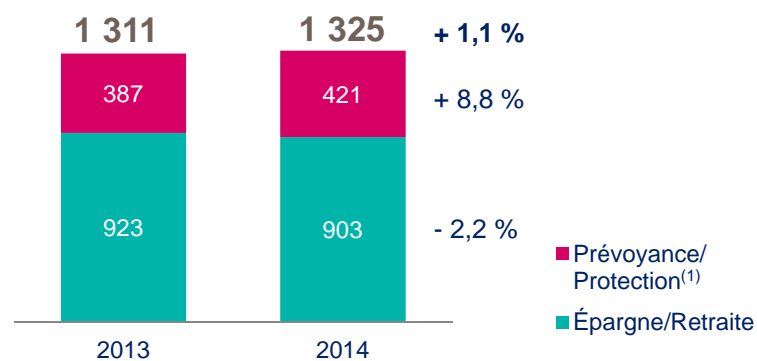
(2) Prévoyance, santé et assurance emprunteur

Bonne résistance du PNA en France porté par les activités de prévoyance/protection

- Une forte hausse du Produit net d'assurance (PNA) prévoyance/protection⁽¹⁾
- Le PNA épargne/retraite baisse de - 2,2 % en lien avec l'impact de la baisse des taux

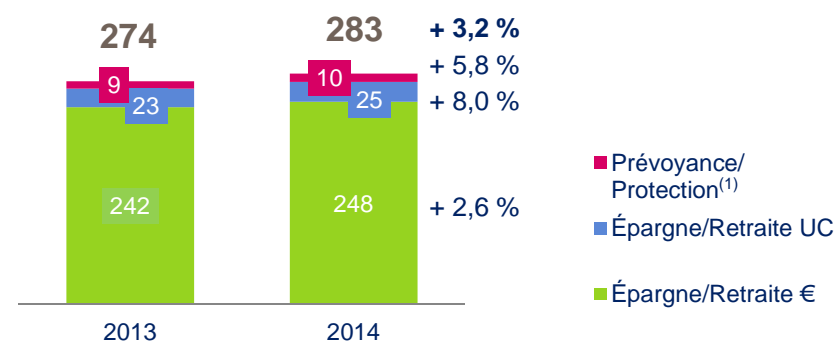
PNA

(M€)



Encours

(Md€)



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

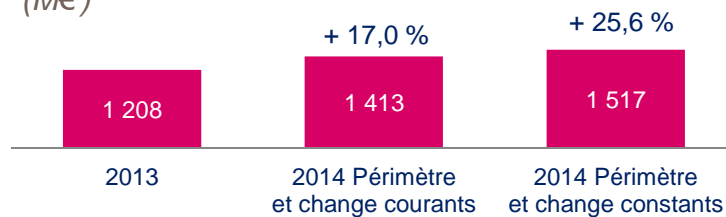
En Amérique latine, priorité au développement des activités de prévoyance/protection

- Dans une année marquée par les événements politiques et sportifs, la priorité a été donnée au développement des activités les plus rentables et à la protection des marges épargne/retraite
- L'effet change reste défavorable⁽¹⁾

Prévoyance/Protection⁽²⁾

Chiffre d'affaires

(M€)



Ratio APE

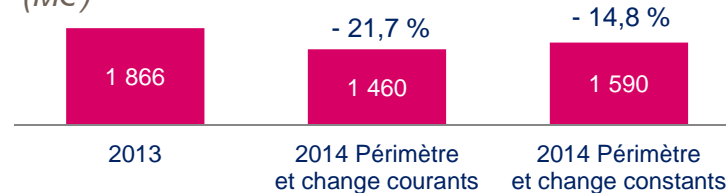
(%)



Épargne/Retraite

Chiffre d'affaires

(M€)



Ratio APE

(%)



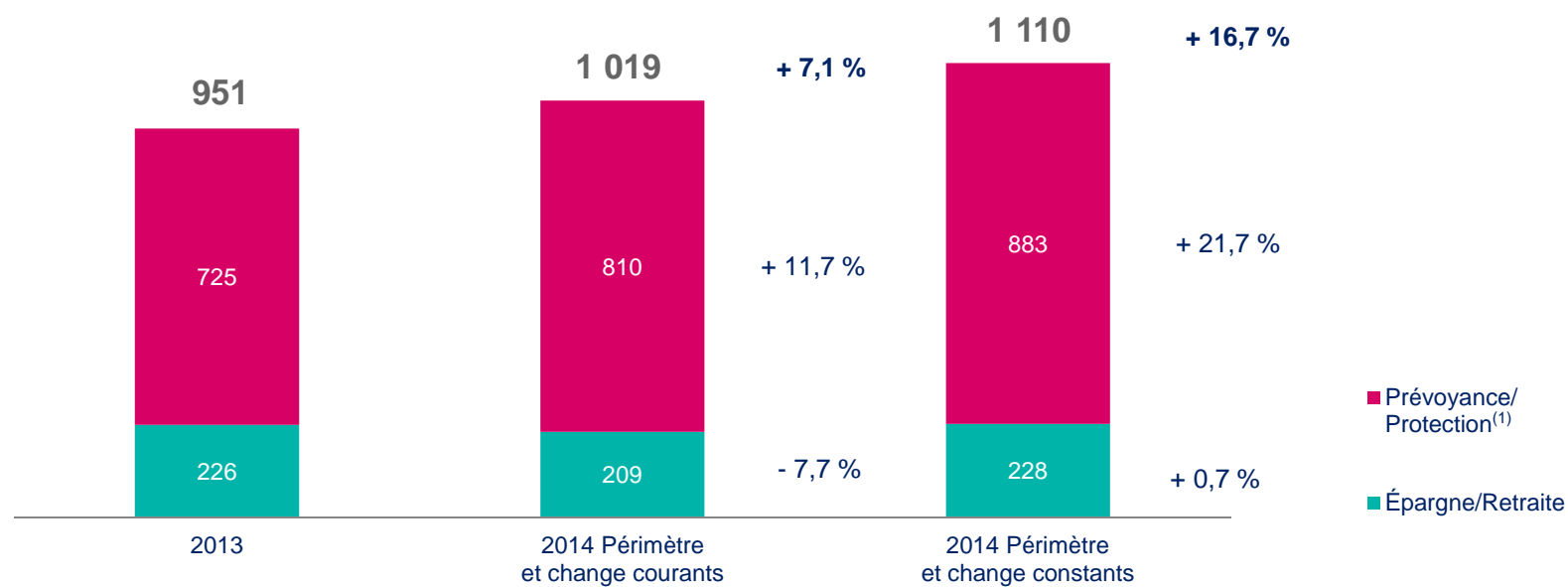
(1) Taux de change 2013 : 2,87, taux de change 2014 : 3,12

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

Forte dynamique des revenus en Amérique latine

PNA

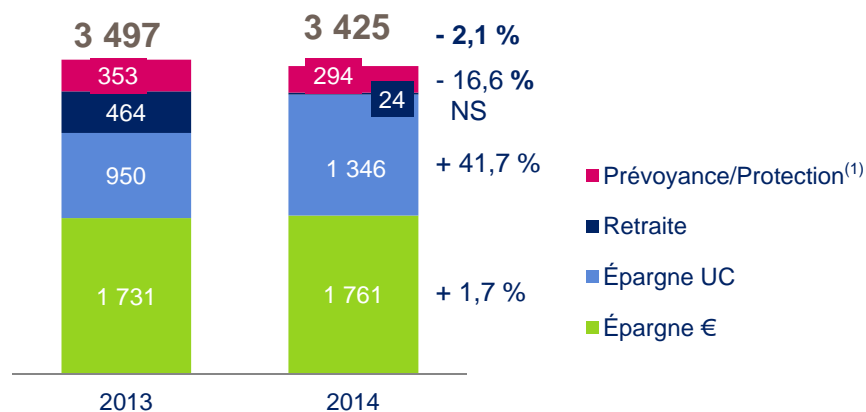
(M€)



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

En Europe hors France, une adaptation rapide au contexte de baisse des taux

Chiffre d'affaires



- Hors contrat retraite collective conclu l'an passé, le chiffre d'affaires est en hausse de 11,3 %
- Reprise de l'activité sur le segment épargne, principalement en UC

Ratio APE

(%)



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

PNA

(M€)

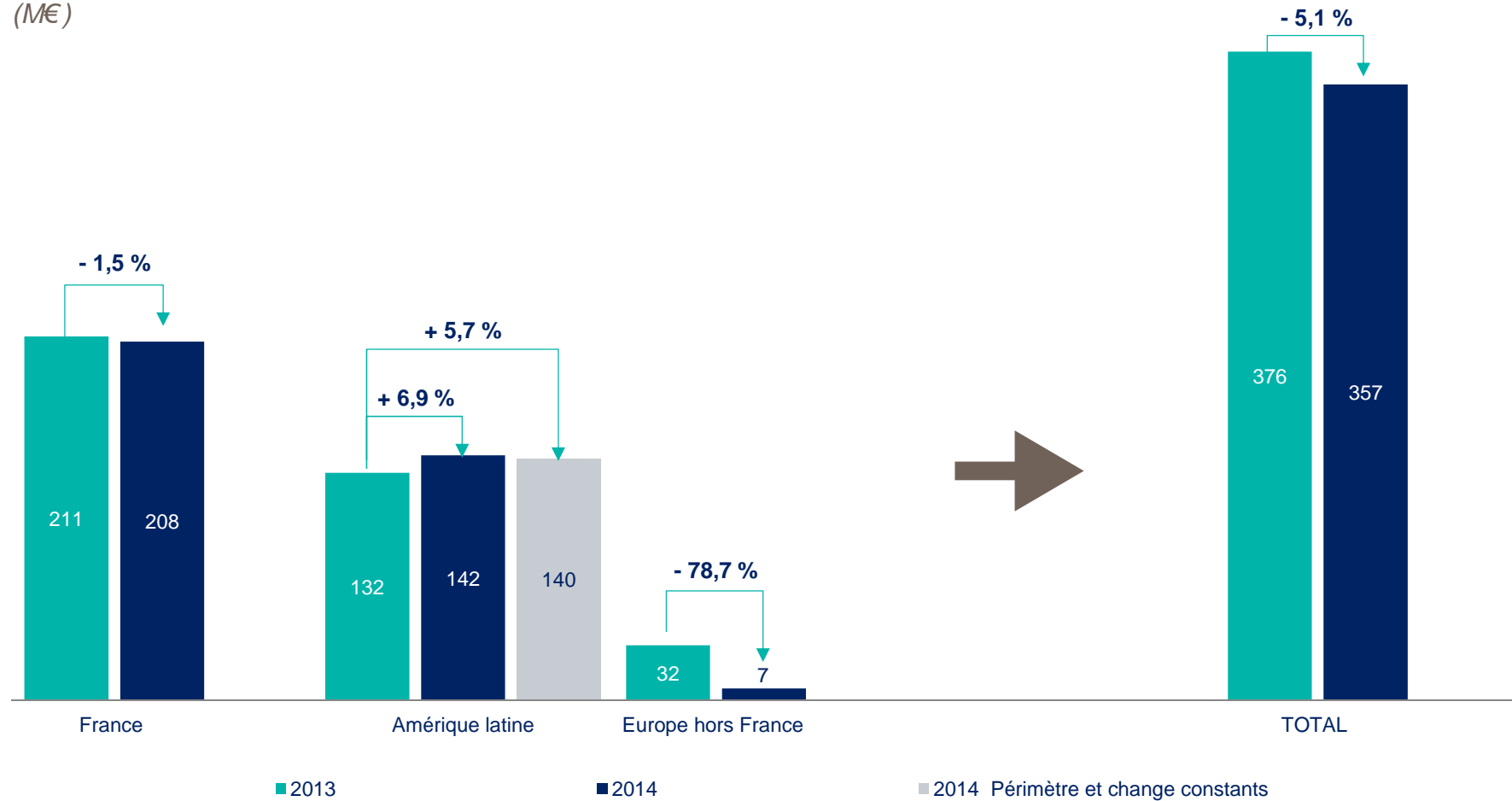


- Hausse du PNA portée par le segment épargne/retraite

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

Bonne résistance de la valeur des affaires nouvelles⁽¹⁾

(M€)

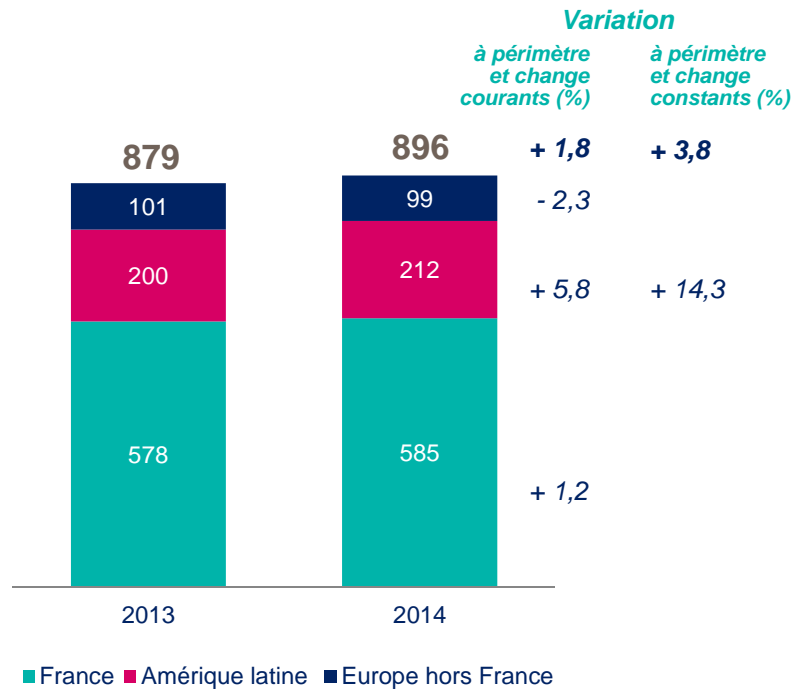


(1) Méthode *stand-alone*

Amélioration du coefficient d'exploitation

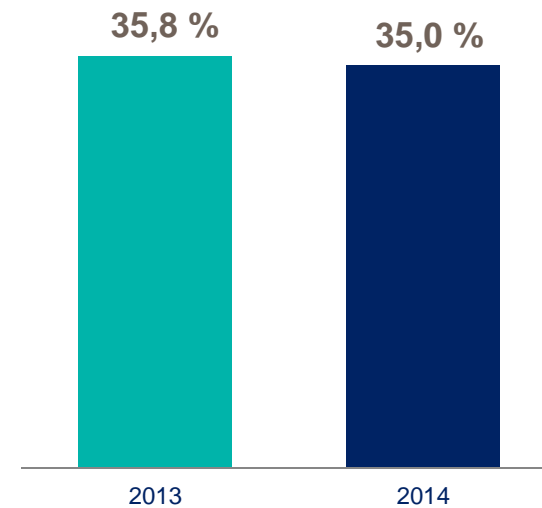
Frais de gestion Groupe

(M€)



Coefficient d'exploitation Groupe⁽¹⁾

(%)



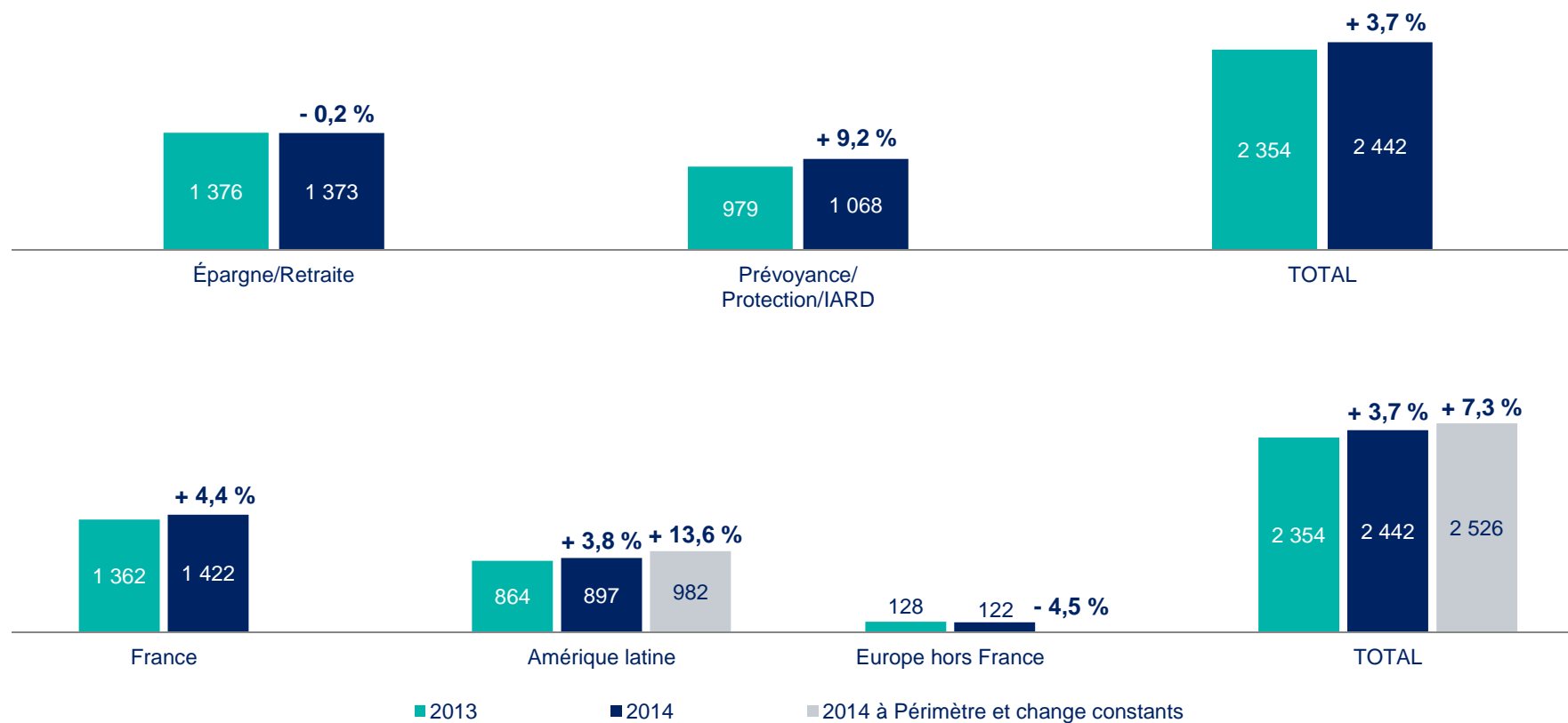
- Au Brésil, à périmètre et change constants, la hausse des impôts et taxes atteint 23,2 % et celle des coûts hors taxes 8,1 %, à comparer à une inflation de 6,4 %

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

Hausse du RBE de 7,3 % 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 adaptée au nouvel environnement économique (1/3)

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013	Variation (%)
Résultat brut d'exploitation	2 442	2 354	+ 3,7
Charges de financement	- 178	- 155	+ 14,8
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	3	3	+ 31,9
IS	- 824	- 793	+ 3,8
Intérêts minoritaires	- 323	- 321	+ 0,5
Résultat net courant	1 121	1 087	+ 3,1
PV nettes actions & immob. AFS, effet <i>Impairment</i>	83	68	+ 21,6
Effet des marchés sur portefeuille de <i>trading</i>	77	102	- 24,2
Éléments non courants ⁽¹⁾	- 201	- 227	- 11,3
Résultat net	1 080	1 030	+ 4,8

(1) Y compris amende ACPR pour 40 M€

Une gestion financière adaptée au nouvel environnement économique (2/3)

- ▶ Investissements de taux toujours très orientés vers le crédit, et un peu plus sur les *corporates* que les financières

- ▶ Diminution des investissements des flux nouveaux sur les titres d'État, ce qui conduit en pratique à un maintien des encours avec une légère érosion en proportion sur le bilan

- ▶ Poursuite de la diversification
 - **Actions :**
 - Accroissement de la part actions des portefeuilles tout au long de l'année (2 Md€ investis)
 - **Croissance de la part des investissements immobiliers :**
 - Près de 1,4 Md€ de volume d'investissements
 - **Private Equity :**
 - 740 M€ d'engagements nouveaux en 2014
 - Co-investissements, exemple : Domus-Vi (maisons de retraite médicalisées)

Une gestion financière adaptée au nouvel environnement économique (3/3)

► Une présence active dans le financement de l'économie

- Investissement dans des émissions privées avec des sociétés Midcap françaises : Seb, Vilmorin, Lactalis, Zodiac, Sonepar, Adéo...
- Investissement dans les fonds de dettes *corporate*
- Co-investissement en prêts sur des projets immobiliers ou infrastructure

Operating free cash flow

2014⁽¹⁾

(M€)



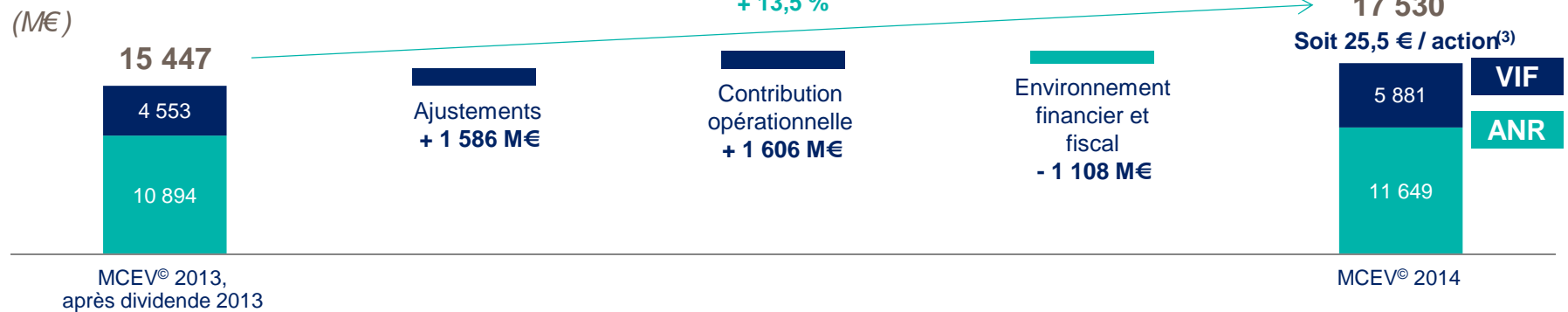
(1) Émission de dettes subordonnées pour un total de 1 000 M€ en juin et novembre 2014
 Résultat avant impact de l'acquisition de 51 % des filiales d'assurances de Santander Consumer Finance

Capitaux propres et MCEV[©]

Capitaux propres



MCEV[©]



(1) Hors intérêts minoritaires

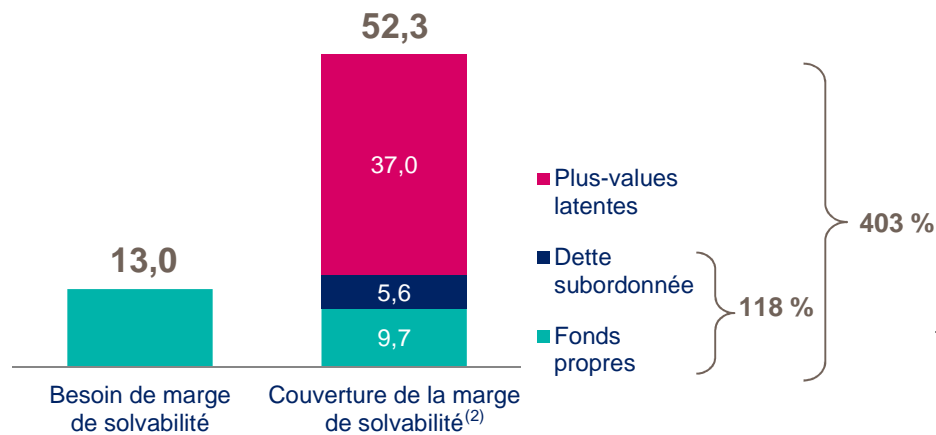
(2) TSS

(3) Retraité des TSS ; nombre d'actions : 686 618 477 au 31/12/2014

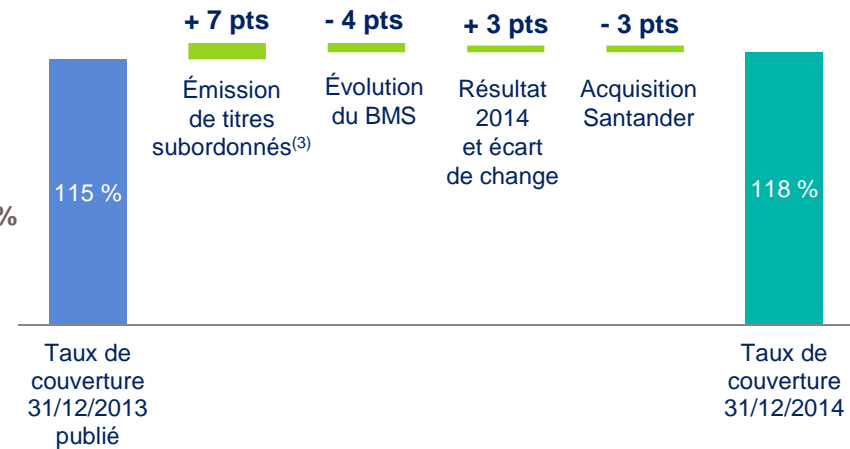
Solvabilité 1

Exigence et couverture de la marge de solvabilité au 31 décembre 2014 [Solvabilité 1⁽¹⁾]

(Md€)



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

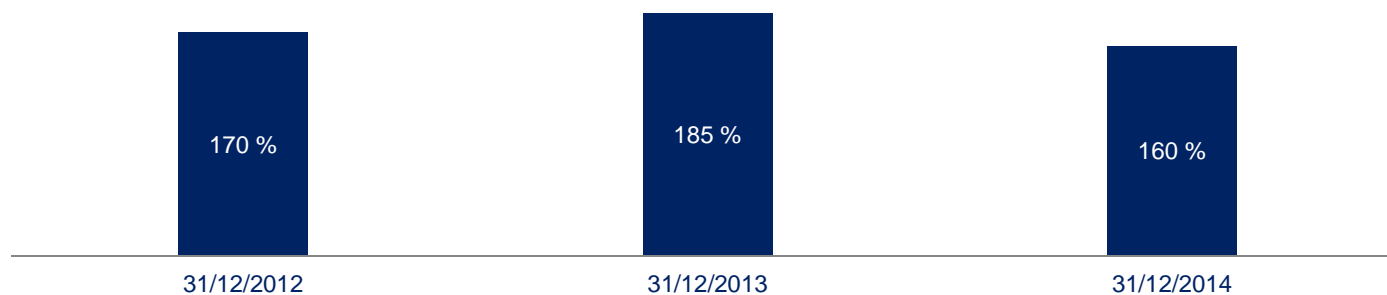


(1) Estimation CNP Assurances
 (2) Après versement des dividendes

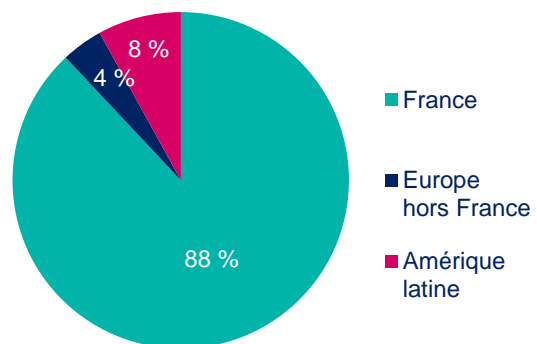
(3) Émission d'une dette subordonnée de 500 M€ en juin 2014 et de 500 M€ en novembre 2014

Solvabilité 2

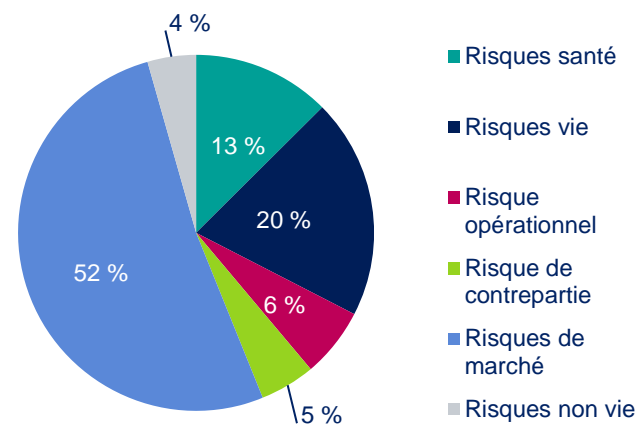
Ratio de couverture économique



Besoin en capital par zone géographique

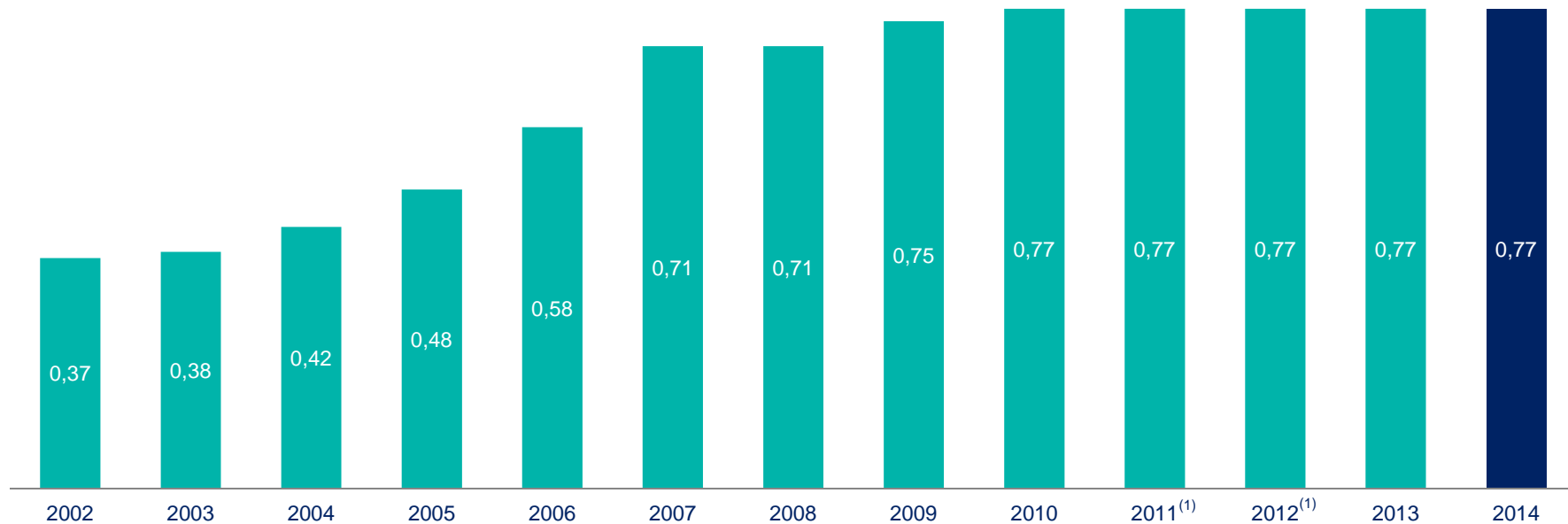


Besoin en capital par risque⁽¹⁾



(1) Avant diversification

Dividende proposé



► **Un dividende de 0,77 €/action en numéraire sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 6 mai 2015 :**

- Taux de distribution : 49,0 %
- Couverture du dividende par l'*operating free cash flow* (hors TS) : 1,7x

(1) Avec option de paiement en action

2014 : Renforcement de notre modèle multipartenarial, développement de nos activités de prévoyance/protection et d'assurance vie haut de gamme

- ▶ **Exceptionnelle réussite qualitative et quantitative de notre partenaire LBP notamment grâce au succès de la nouvelle gamme Cachemire**
- ▶ **Très forte dynamique de revenu en prévoyance/protection en France (+ 8,8 %) et en Amérique latine (+ 21,7 % à périmètre et change constants y compris automobile et MRH)**
- ▶ **Belle performance des activités en UC en France (+ 78,7 %) et en Europe hors France (+ 41,7 %)**
- ▶ **Plateforme ANI et plateforme haut de gamme opérationnelles**
- ▶ **Lancement de notre réseau salarié Amétis dédié au support à nos partenaires pour la clientèle des PME/TPE**
- ▶ **Nouveau partenariat avec BPCE, centré sur les métiers de prévoyance/protection (assurance des emprunteurs, prévoyance collective)**
- ▶ **Nouveau partenariat européen sur 20 ans avec Santander (activités de prévoyance/protection) et cession de CNP BVP (activité épargne principalement)**

Réorientation de nos partenariats en France et en Europe

- ▶ **Nouveau partenariat BPCE**
- ▶ **Nouveau partenariat avec Santander Consumer Finance**
- ▶ **Cession à Barclays des 50 % détenus dans CNP BVP**
 - Montant de la transaction : 453 M€
 - Plus-value estimée à environ 200 M€ sur l'exercice 2015

Focus partenariat Santander

► Acquisition pour 297 M€⁽¹⁾ de 51 % des filiales d'assurance vie et non vie de Santander Consumer Finance (SCF)

- SCF est le leader européen du crédit à la consommation
- Accord de partenariat exclusif de long terme (20 ans) sur les produits de prévoyance/protection dans 10 pays européens (Allemagne, Pologne, Italie, Espagne, Autriche, Portugal, Norvège, Suède, Danemark et Finlande)

► Chiffres clés 2014

- Chiffre d'affaires : 650 M€
- RBE : 15 M€

► Leviers de croissance

- Internalisation de l'activité (70 % en 2014, 100 % en 2019)
- Augmentation du taux de rétention (35 % en 2014, 95 % en 2019)
- Synergies commerciales
- Economies d'échelle

► Ambitions à horizon 2019⁽²⁾

- Chiffres d'affaires : environ 900 M€
- RBE : environ 80 M€

(1) Dont 7 M€ d'augmentation de capital

(2) Objectifs pour 100 % ; source : *business plan* de la filiale

Focus nouveau partenariat BPCE (1/2)

- ▶ **Durée de 7 ans à partir du 1^{er} janvier 2016 renouvelable par périodes de 3 ans**

- ▶ **Un partenariat centré sur le développement en prévoyance/protection**

- **Développement en prévoyance et santé collectives :**
 - Offre couvrant les principaux risques des clientèles professionnelles et entreprises des deux réseaux du Groupe BPCE (Banques Populaires et Caisses d'Epargne) cf. Accord National Interprofessionnel

- **Assurance emprunteur :**
 - Nouveau périmètre : Caisses d'Epargne, Banques Populaires, Crédit Foncier, soit une augmentation potentielle de 50 % du volume des affaires nouvelles

Focus nouveau partenariat BPCE (2/2)

► **Epargne/Retraite : Diminution progressive de l'exposition de CNP Assurances**

- CNP Assurances conserve le stock de contrats et les versements ultérieurs afférents (4,6 Md€⁽¹⁾ en 2014) mais ne reçoit plus de souscriptions nouvelles (4,3 Md€⁽¹⁾ en 2014)
- Mise en œuvre progressive dans le courant de l'année 2016
- 10 % des encours sont cédés en réassurance à Natixis Assurances dès le 1^{er} janvier 2016
- Des mécanismes de protection sont mis en place pour protéger la valeur de CNP Assurances, notamment en cas de hausse des taux

► **Impact sur la valeur des affaires nouvelles non significatif**

(1) Source : Données de gestion

CNP Assurances 2015 : croissance et innovation

► Croissance

- Renégociation de notre partenariat avec LBP
- Nouvelle ambition de croissance avec notre partenaire Caixa au Brésil (ambition de croissance d'au moins 50 % du chiffre d'affaires à horizon 2019)
- Implantation *greenfield* en Colombie

► Innovation

- Lancement du contrat haut de gamme CNP One (le 2 février) et du premier contrat euro-croissance (le 13 février)
- Création de Capvita, notre filiale en partenariat stratégique avec Alptis (support multicanal pour nos partenaires en prévoyance et santé collectives)
- Ambition digitale

Ambition digitale

► **Des projets ambitieux déjà engagés, notamment :**

- Digitalisation du parcours client (signature électronique)
- Dématérialisation des échanges avec nos partenaires
- Projet *Big Data*

► **Décision de lancement d'une compagnie 100 % digitale au Brésil (lancement opérationnel prévu en 2016)**

► **Désignation d'un Responsable Digitalisation Groupe (*Chief Digital Officer*), rapportant directement au directeur général ayant pour mission :**

- De coordonner les initiatives et projets des *Business Units* et des Fonctions
- D'élaborer une stratégie digitale ayant vocation à s'intégrer à horizon fin 2015 au plan stratégique du Groupe

Prochaine publication : indicateurs de résultats du 1^{er} trimestre 2015 - le 7 mai

Calendrier financier 2015

	Janvier 2015	Février 2015	Mars 2015	Avril 2015	Mai 2015	Juin 2015	Juillet 2015	Août 2015	Septembre 2015	Octobre 2015	Novembre 2015	Décembre 2015
Assemblée générale des actionnaires					06/05 14h30							
Chiffre d'affaires et indicateurs de résultats du 1 ^{er} trimestre 2015					07/05 7h30							
Chiffre d'affaires et résultats du 1 ^{er} semestre 2015							30/07 7h30					
Chiffre d'affaires et indicateurs de résultats des 9 mois 2015											05/11 7h30	

Contacts Investisseurs et Analystes

Jim Root | 01 42 18 71 89

Annabelle Beugin-Soulon | 01 42 18 83 66

Julien Docquincourt | 01 42 18 94 93

infofi@cnp.fr

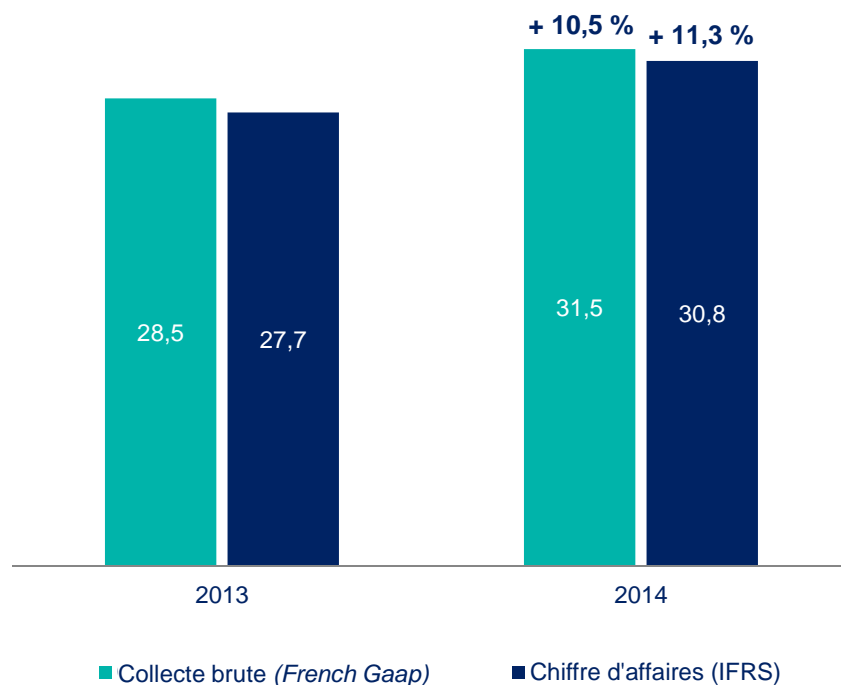
Annexes

■ Chiffre d'affaires et collecte brute	30	■ Contribution au compte de résultat consolidé - CAIXA Seguros	56
■ Chiffre d'affaires	31	■ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP CIH	57
■ Chiffre d'affaires et collecte nette France	32	■ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP BVP	58
■ Taux de sortie	33	■ Ratio du résultat brut d'exploitation sur la marge de solvabilité	59
■ Encours	34	■ Sensibilité du résultat net et des capitaux propres (après couvertures) : impact actifs	60
■ Encours moyens par segment, hors PB différée	35	■ Récurrence des passifs	61
■ Revenus Groupe	36	■ Total actifs	62
■ PNA par segment et par origine	37	■ Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs	63
■ Analyse du PNA par ligne de métier	38	■ Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité	64
■ Actif net réévalué actuariel	39	■ Exposition sur les dettes <i>corporate</i> hors financières	65
■ La MCEV [®] atteint 25,5 €/action	40	■ Exposition obligataire sur les banques (hors <i>covered bonds</i>)	66
■ Analyse des écarts - synthèse	41	■ Portefeuille de titrisation	67
■ VAN au 31/12/2014	42	■ Détail des expositions aux risques publics	68
■ VAN au 31/12/2014 par pays	43	■ Maturité moyenne des dettes publiques périphériques	70
■ VAN marginale France 2014	44	■ Critère de dépréciation des actifs	71
■ Évolution de la MCEV [®]	45	■ Méthodologie de la juste valeur	72
■ Évolutions de la VAN et du ratio APE	46	■ Échéances des dettes subordonnées émises par CNP Assurances	73
■ Calcul de la MCEV [®]	47	■ Notation Standard & Poor's	74
■ Calcul du ratio VAN/APE par origine	48		
■ Sensibilité de la MCEV [®]	49		
■ Sensibilité du <i>New Business</i> au 31/12/2014	50		
■ Analyse des écarts du <i>Free surplus</i> Groupe	51		
■ Présentation du résultat opérationnel : passage du résultat courant au RBE	52		
■ Formation du résultat brut d'exploitation par pays	53		
■ Contribution au compte de résultat consolidé - France	54		
■ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP UniCredit Vita	55		

Chiffre d'affaires et collecte brute

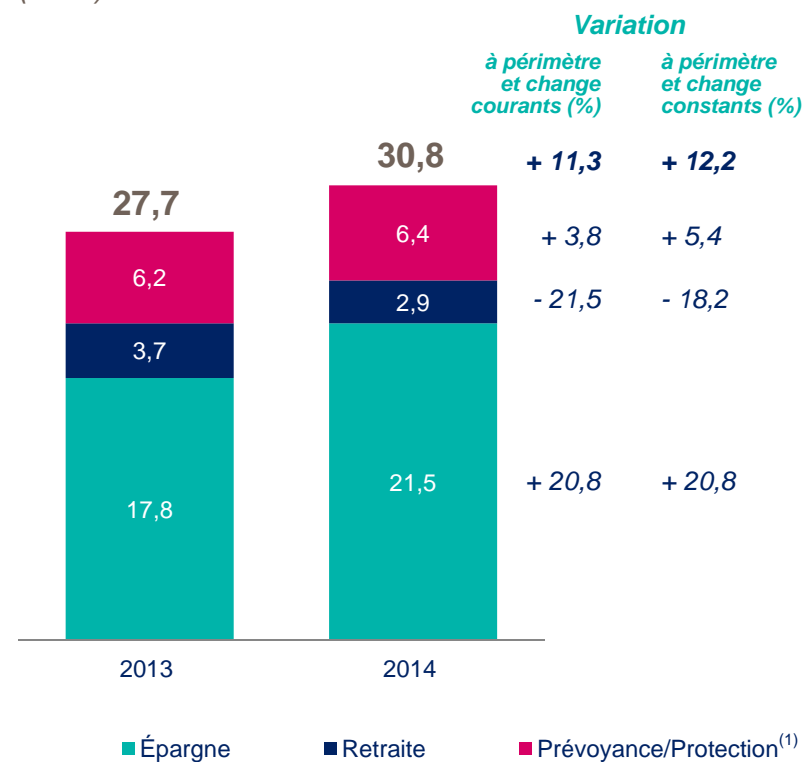
Collecte brute et chiffre d'affaires Groupe CNP Assurances

(Md€)



Chiffre d'affaires Groupe CNP Assurances

(Md€)

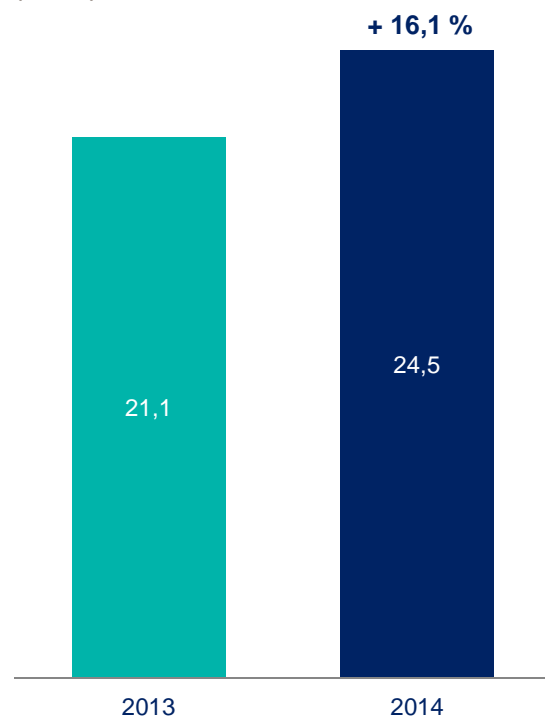


(1) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

Chiffre d'affaires

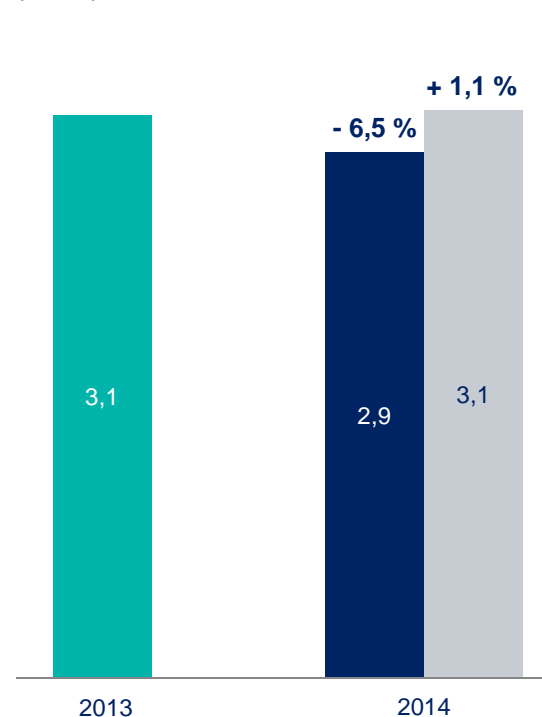
Chiffre d'affaires France

(Md€)



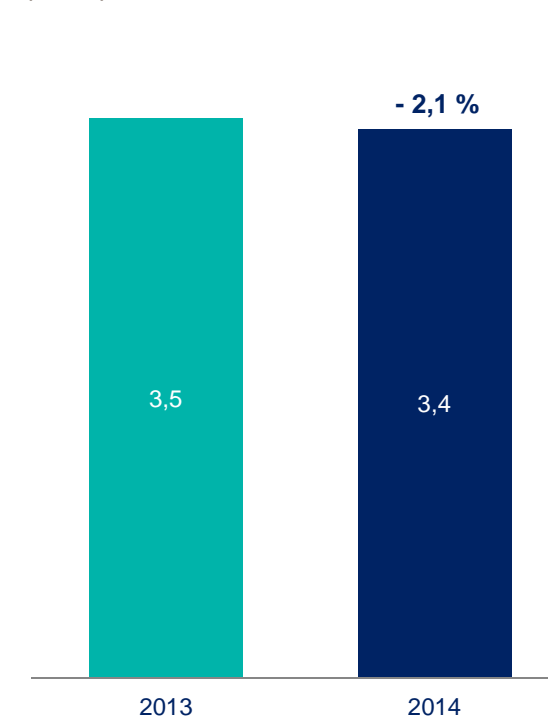
Chiffre d'affaires Amérique latine⁽¹⁾

(Md€)



Chiffre d'affaires Europe hors France⁽²⁾

(Md€)



■ 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/Segment

(Md€)



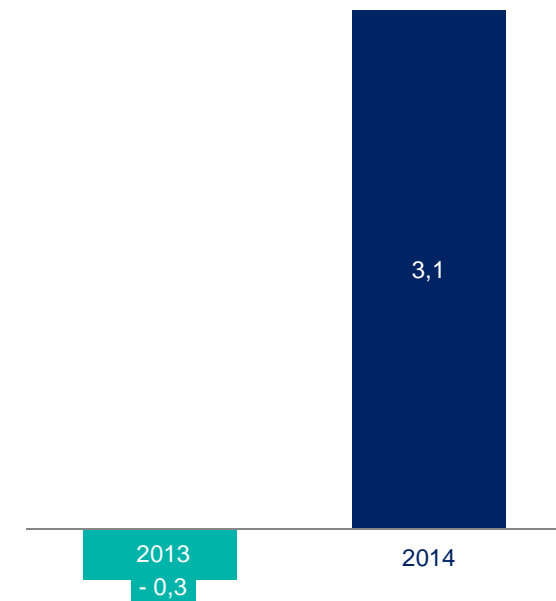
Collecte brute⁽²⁾ France/Segment

(Md€)



Collecte nette France vie capitalisation⁽³⁾

(Md€)



(1) Normes IFRS

(2) Normes françaises

(3) Données de gestion : comparables avec les données FFSA

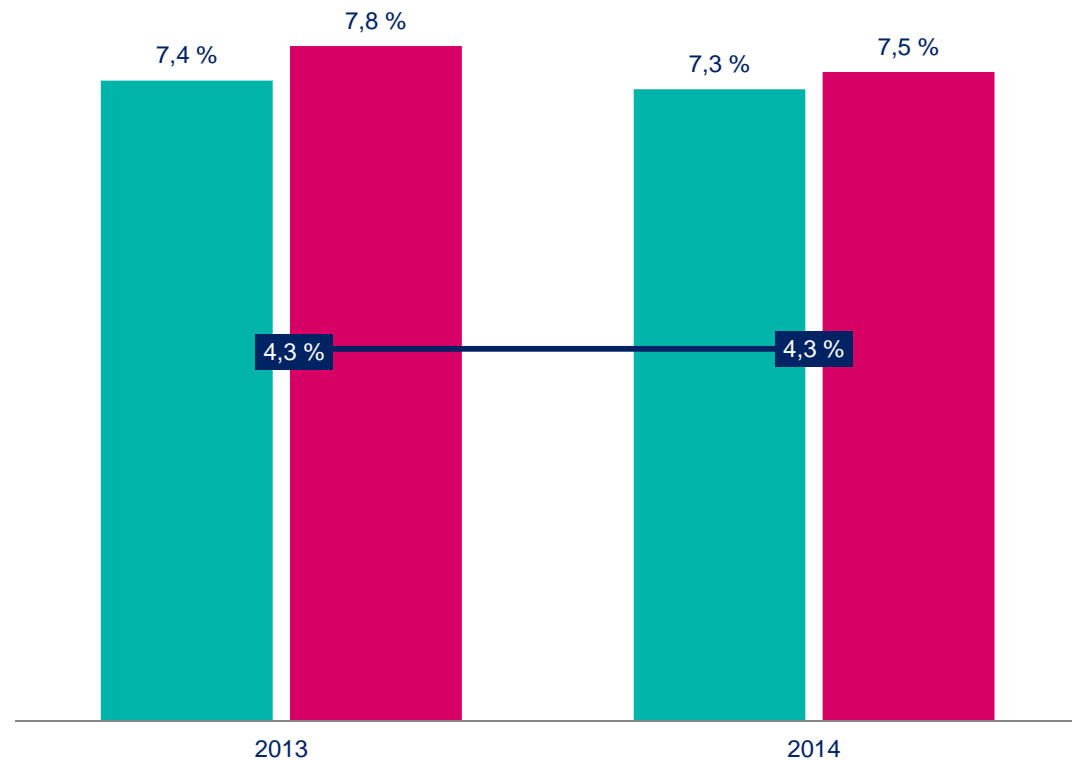
(4) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

Taux de sortie

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

(%)

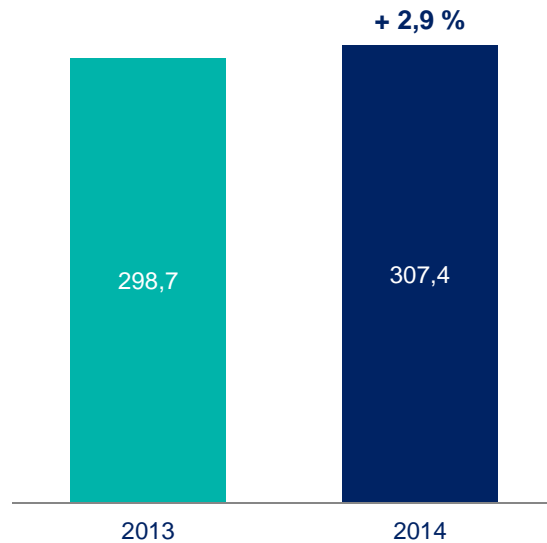
- Taux de sortie / PM CNP Assurances
- Taux de sortie marché / PM
- Taux de rachat / PM CNP Assurances



Encours

Encours moyens⁽¹⁾

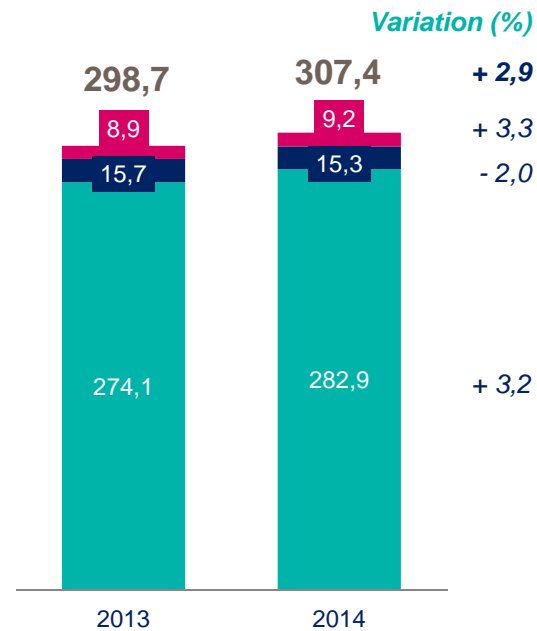
(Md€)



Encours moyens⁽¹⁾

/Origine

(Md€)

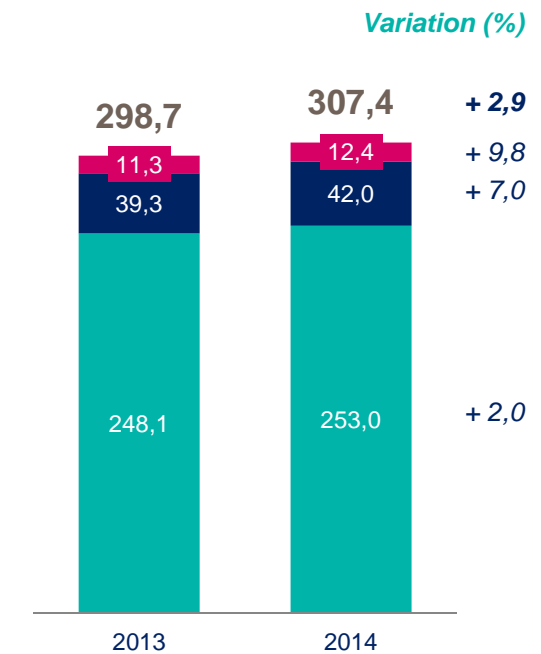


■ France ■ Europe hors France ■ Amérique latine

Encours moyens⁽¹⁾

/Segment

(Md€)



■ Épargne ■ Retraite ■ Prévoyance/Protection⁽²⁾

(1) Hors PB différée

(2) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

Encours moyens par segments, hors PB différée

(en millions d'euros)

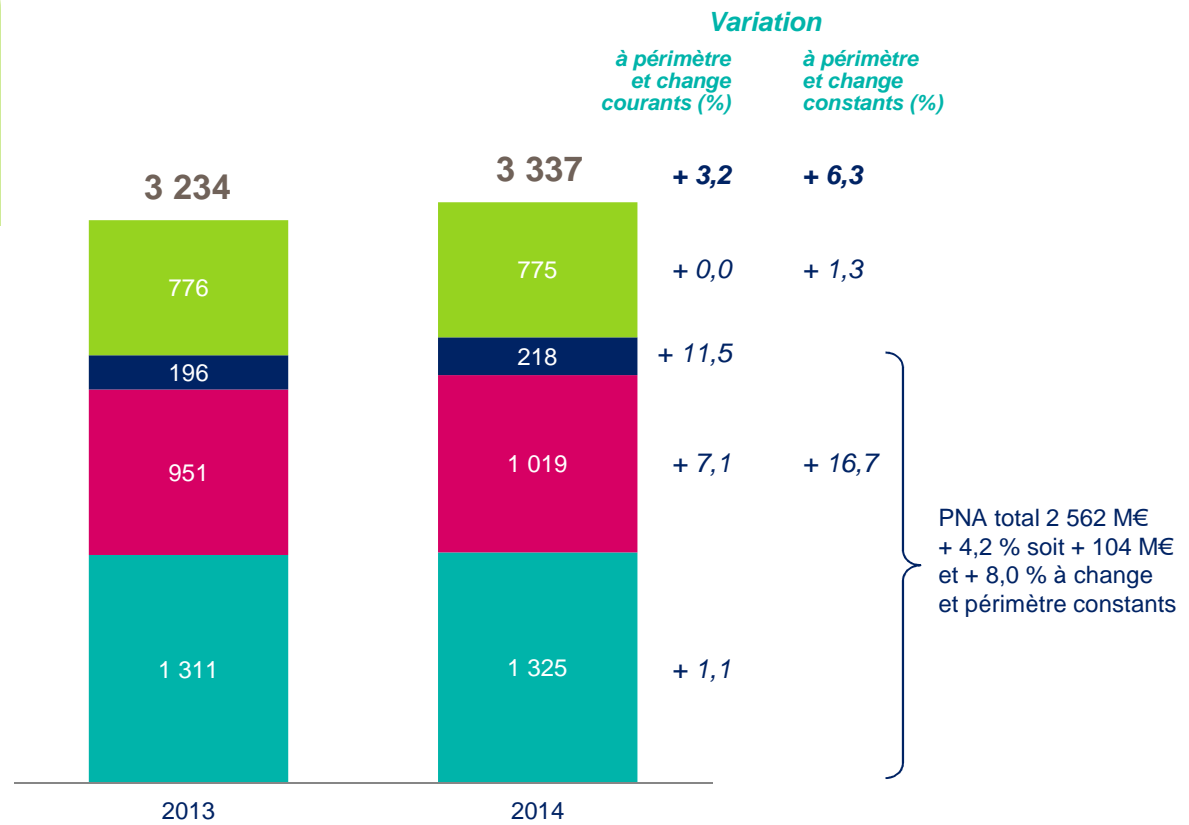
		Épargne	Retraite	Prévoyance /Protection	TOTAL
2013	France	234 014	30 656	9 427	274 097
	Europe hors France	13 219	1 710	728	15 657
	Amérique latine	850	6 920	1 139	8 909
	TOTAL	248 084	39 286	11 294	298 663
2014	France	239 826	33 062	9 975	282 864
	Europe hors France	12 334	1 809	1 202	15 345
	Amérique latine	816	7 158	1 226	9 200
	TOTAL	252 977	42 029	12 403	307 408

Revenus Groupe

Revenus/Origine

(M€)

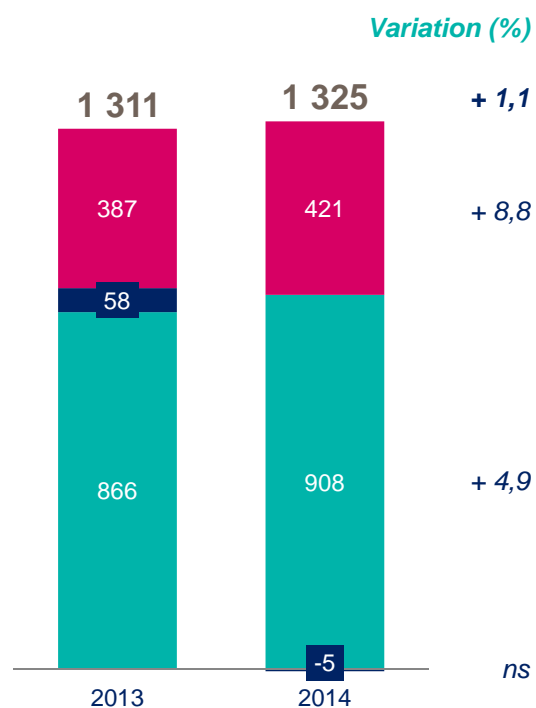
- Compte propre
- PNA Europe hors France
- PNA Amérique latine
- PNA France



PNA par segment et par origine

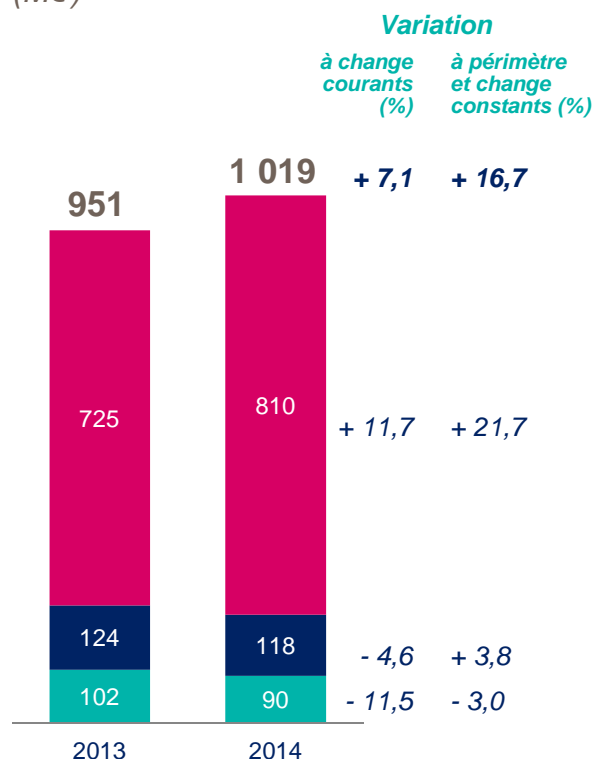
PNA France

(M€)



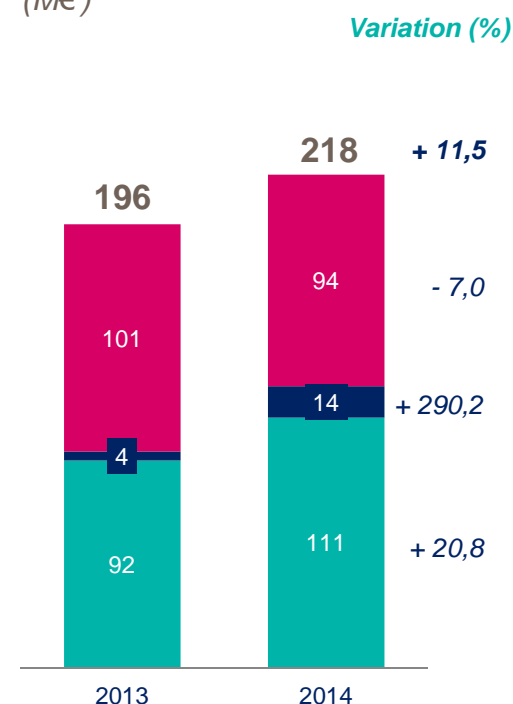
PNA Amérique latine⁽¹⁾

(M€)



PNA Europe hors France⁽²⁾

(M€)



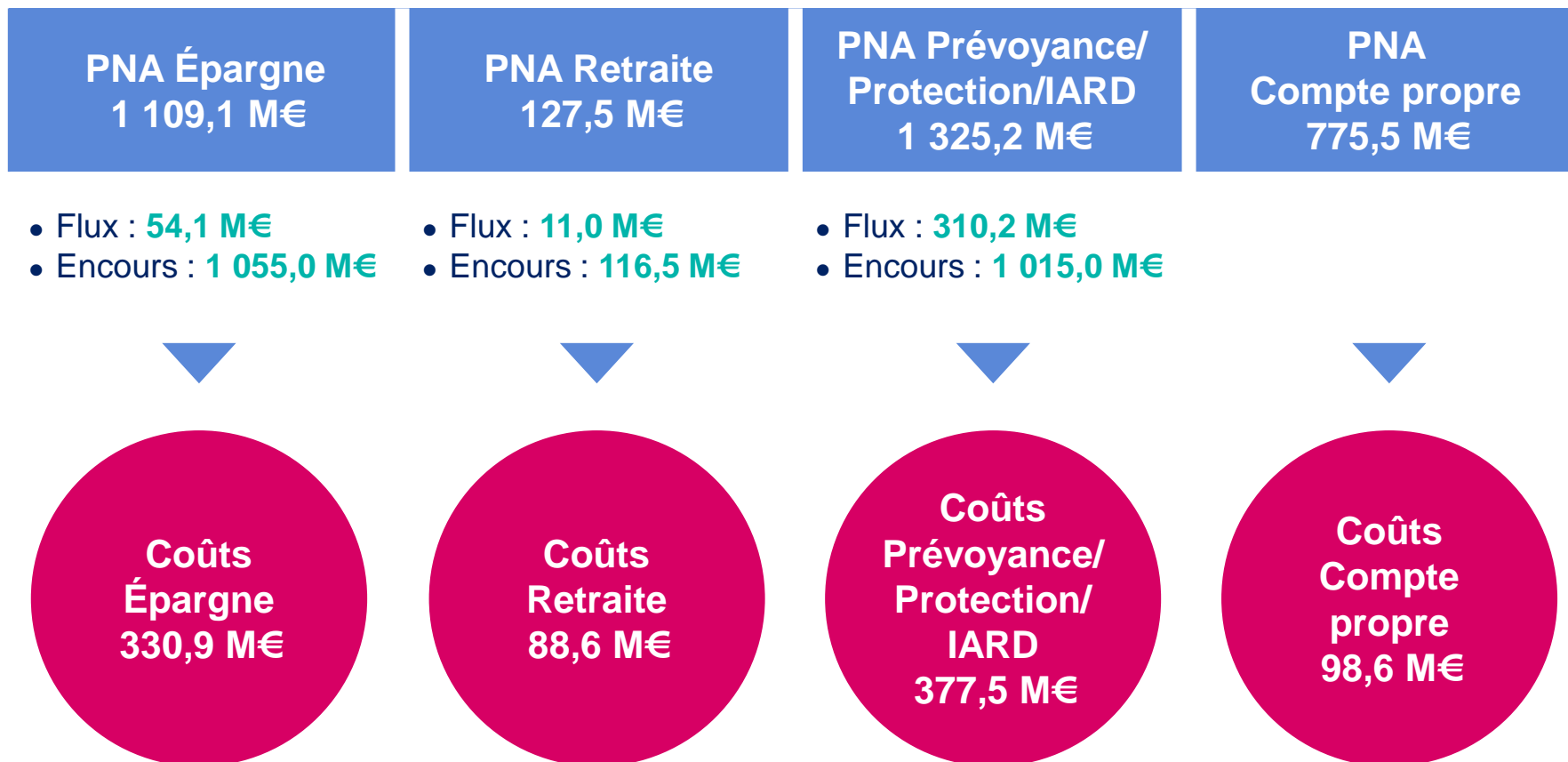
Épargne Retraite Prévoyance/Protection⁽³⁾

(1) Brésil, Argentine

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

(3) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

Analyse du PNA par ligne de métier



Actif net réévalué actuariel

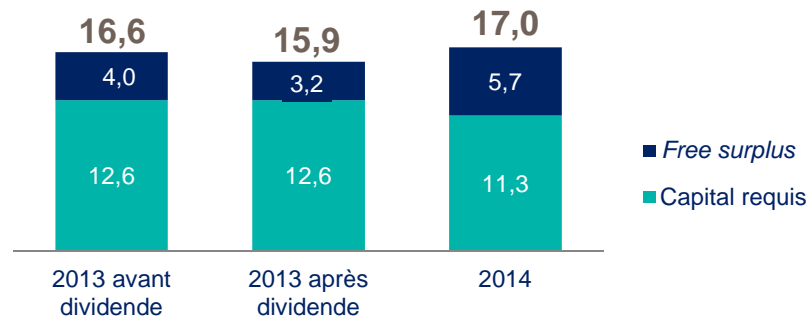
(en millions d'euros, €/action)	31/12/2014	31/12/2013
Capitaux propres à l'ouverture	14 626	14 147
+ Résultat de l'année	1 080	1 030
- Dividende de l'année	- 529	- 56 ⁽¹⁾
+ Réévaluation AFS	1 077	129
+ Réserve de <i>cash flow hedge</i>	0	- 15
+ Titres subordonnés	494	- 374
- Dividendes sur titres super-subordonnés	- 60	- 56
+/- Écart de conversion	10	- 182
+/- Autres	- 19	+ 3
Capitaux propres à la clôture	16 680	14 626
- <i>Goodwill</i>	- 477	- 259
- <i>In-Force</i>	- 125	- 114
- Reclassement TS	- 2 635	- 2 142
- Modélisation <i>In-Force</i> dans MCEV [®]	- 1 793	- 689
Actif Net Réévalué (M€)	11 649	11 422
Actif Net Réévalué (€/action)	17,0	16,6

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

La MCEV[©] atteint 25,5 €/action

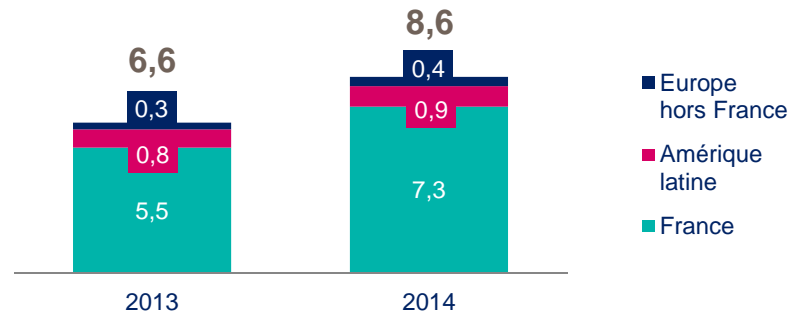
Actif Net Réévalué⁽¹⁾

(€/action)



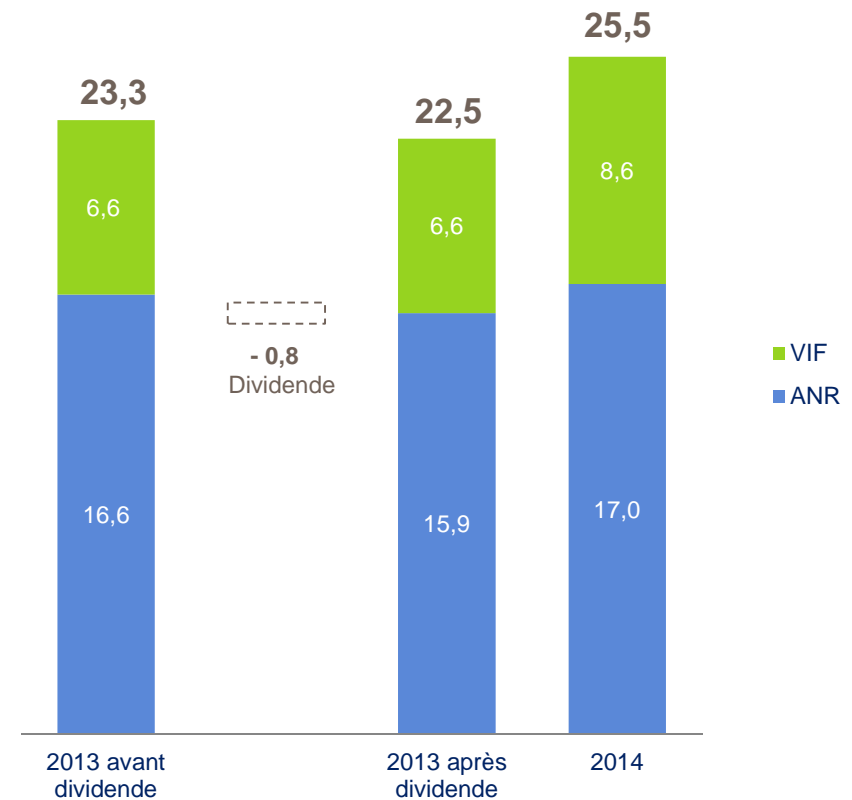
Valeur In-Force⁽¹⁾

(€/action)



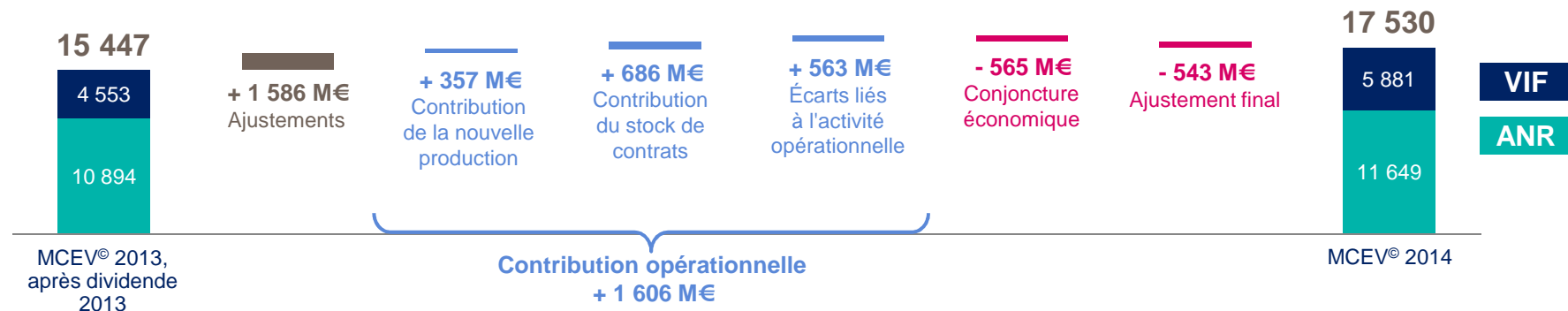
MCEV[©] (1)

(€/action)



(1) Calcul sur la base du nombre moyen pondéré d'actions au 31 décembre 2014 soit 686 618 477 actions

Analyse des écarts - synthèse



► **Les ajustements initiaux contribuent pour 1 586 M€ à la hausse de la MCEV[®], et sont liées à un *restatement* de la VIF**

► **L'activité opérationnelle contribue à la progression de la MCEV[®] pour 1 606 M€, combinaison de trois effets :**

- la valeur de la nouvelle production (+ 357 M€) avec un mix segment favorable en particulier sur la France
- une contribution du stock de contrats en portefeuille (+ 686 M€)
- des écarts liés à l'activité opérationnelle (+ 563 M€)

► **La conjoncture économique impacte négativement la valeur de 565 M€ dans un contexte de baisse des taux. Les effets de la conjoncture économique se traduisent par :**

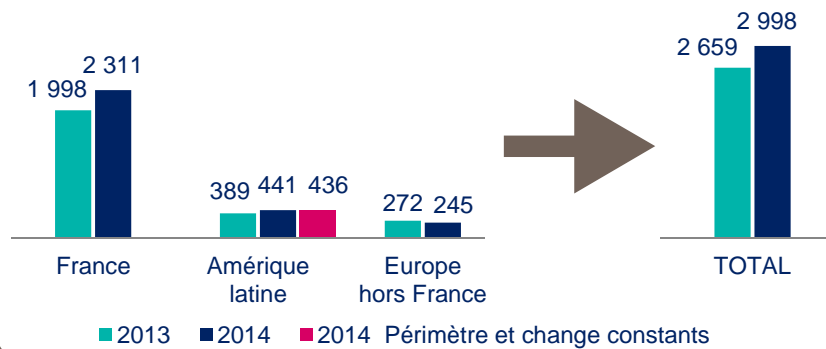
- une baisse sur la VIF liée à la hausse des coûts des options et garanties sur les fonds cantonnés en épargne/retraite individuelle (- 801 M€)
- une hausse des richesses latentes des portefeuilles des fonds propres (ANR + 236 M€)

► **L'ajustement final correspond principalement à l'impact de l'acquisition de 51 % des filiales d'assurance vie et non vie de Santander Consumer Finance, les éléments incorporels *Goodwill* et DIR/DAC n'étant pas reconnus en MCEV[®]**

VAN au 31/12/2014

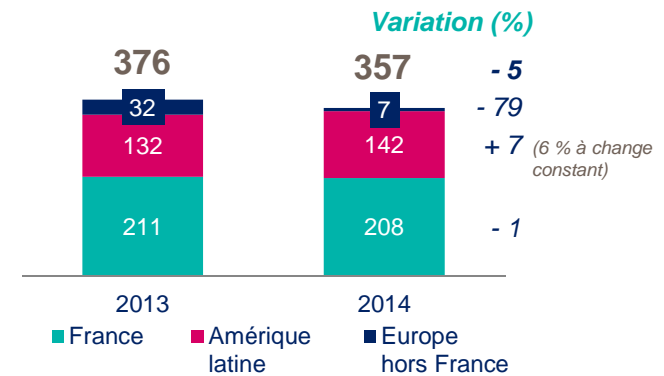
Annual Premium Equivalent⁽¹⁾

(M€)



Valeur des affaires nouvelles

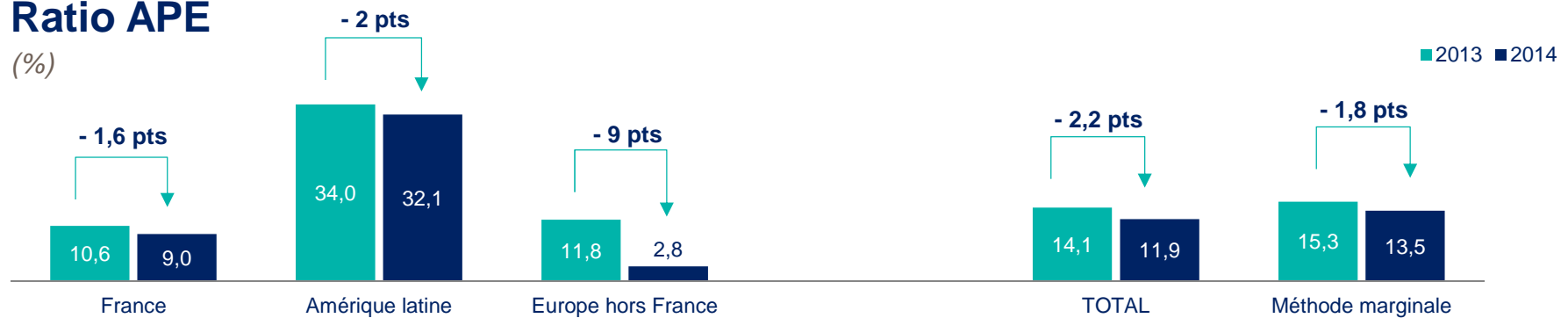
(M€, %)



Marge sur affaires nouvelles

Ratio APE

(%)

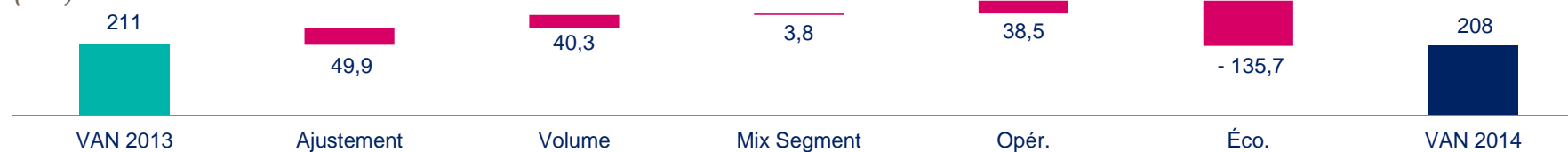


(1) L'APE est un indicateur de volume de production, correspondant à un dixième de la somme des primes uniques et versements libres souscrits dans l'année auquel s'ajoute le montant des primes périodiques annualisées souscrites dans l'année

VAN au 31/12/2014 par pays

France

(M€)



Amérique latine

(M€)

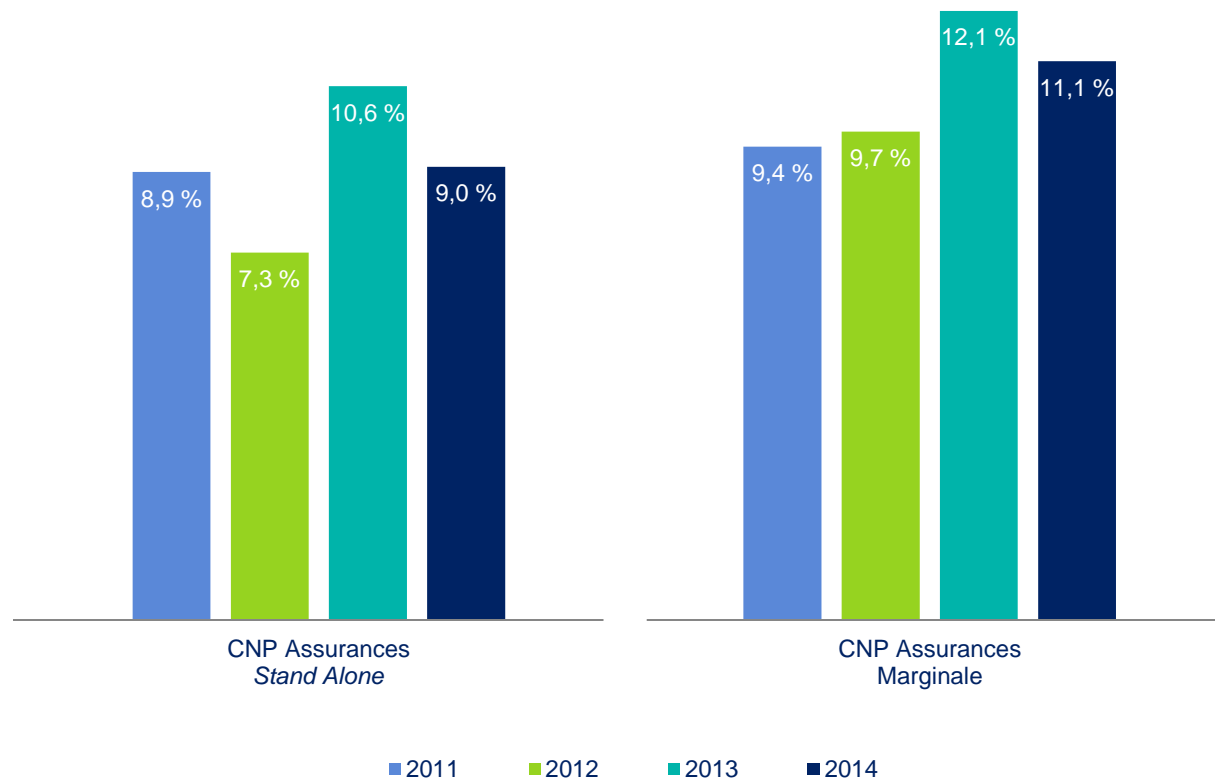


Europe hors France

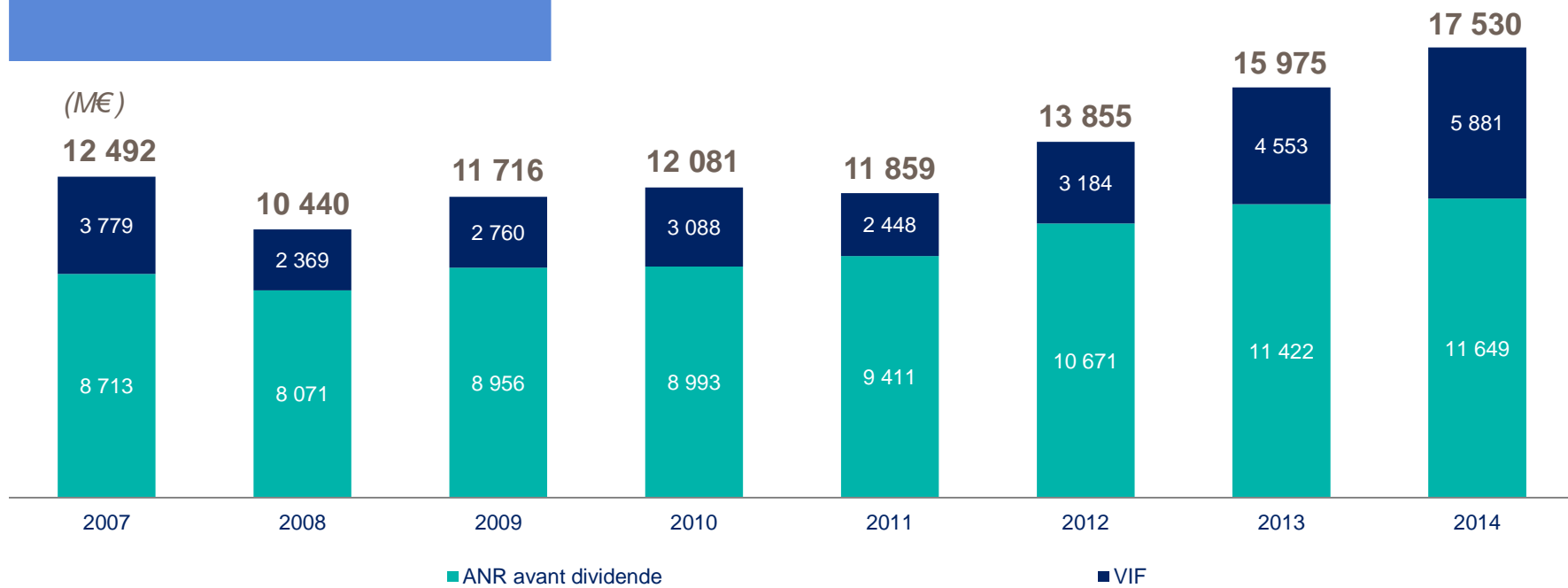
(M€)



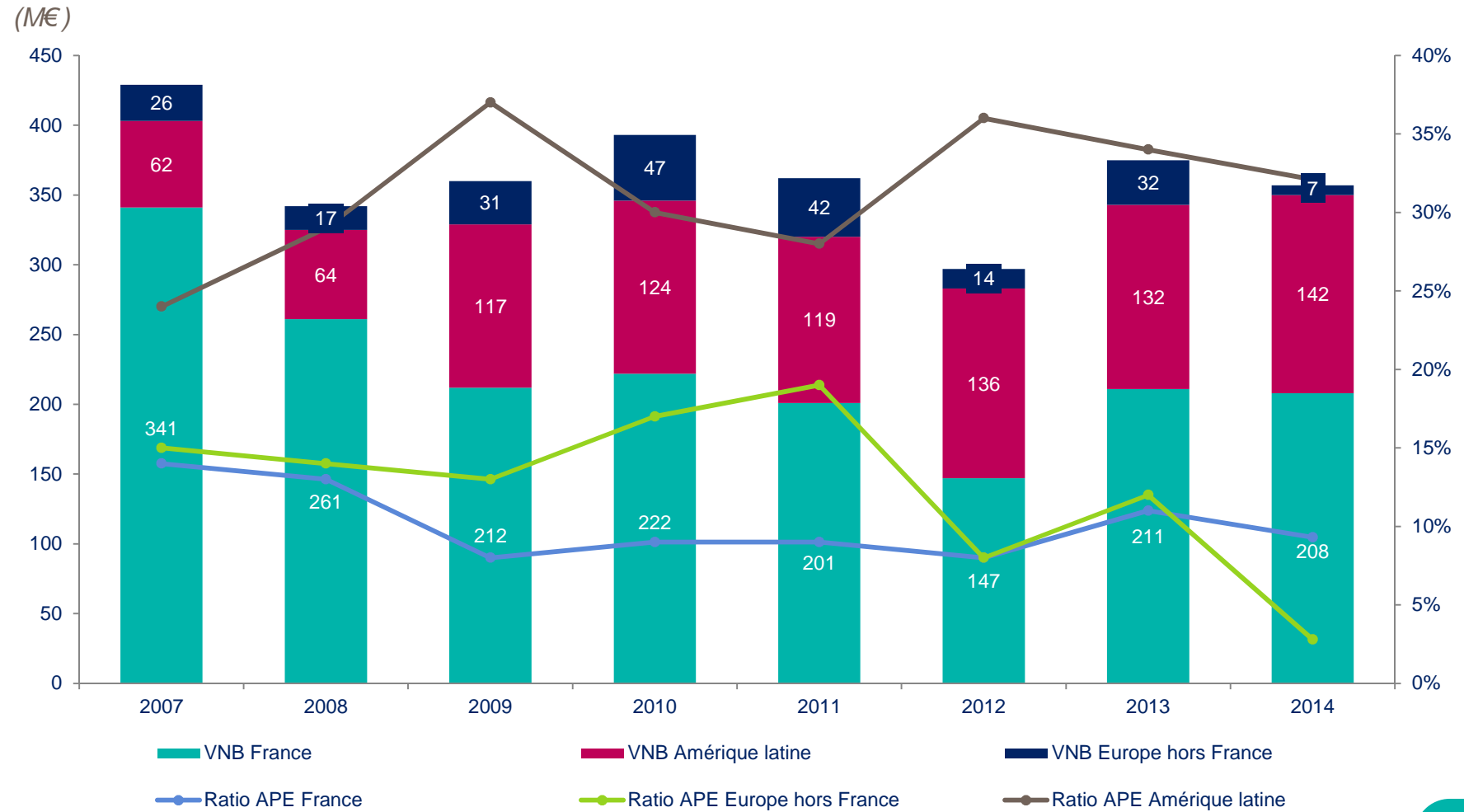
VAN Marginale France 31/12/2014



Évolution de la MCEV[®]



Évolutions de la VAN et du ratio APE



Calcul de la MCEV[©]

	MCEV [©] 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
<i>(en millions d'euros, €/action⁽¹⁾, %)</i>								
ANR – Actif Net Réévalué	11 649	17,0	10 894	15,9	755	7	11 422	16,6
Capital requis	7 766	11,3	8 665	12,6	- 899	- 10	8 665	12,6
Free Surplus	3 883	5,7	2 229	3,2	1 654	74	2 757	4,0
VIF – Valeur d'In-Force	5 881	8,6	4 553	6,6	1 328	29	4 553	6,6
Valeur actuelle des profits futurs	10 376	15,1	7 003	10,2	3 373	48	7 003	10,2
Valeur temps des options & garanties	- 3 040	- 4,4	- 728	- 1,1	- 2 312	318	- 728	- 1,1
Coûts de friction du capital requis	- 896	- 1,3	- 1 110	- 1,6	214	- 19	- 1 110	- 1,6
Coûts des risques non recouvrables	- 559	- 0,8	- 612	- 0,9	53	- 9	- 612	- 0,9
MCEV[©]	17 530	25,5	15 447	22,5	2 083	13	15 975	23,3

(1) Calcul sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2014 soit 686 618 477 actions

Calcul du ratio VAN/APE par origine

(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 %
2014	VAN (M€)	357	208	142	7
	VAN (€/action)	0,52	0,30	0,21	0,01
	APE (M€)	2 998	2 311	441	245
	Ratio VAN/APE	11,9 %	9,0 %	32,1 %	2,8 %

(1) Calcul sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2014 soit 686 618 477 actions

Sensibilités MCEV[©]

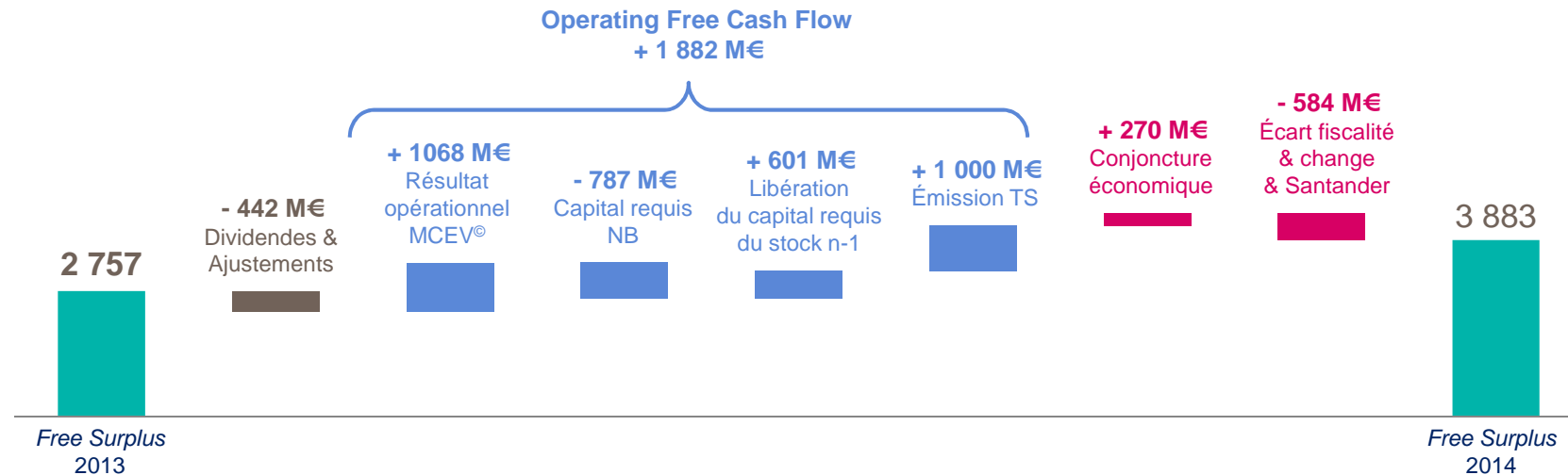
(en millions d'euros, €/action ⁽¹⁾ , %)	MCEV [©]	In-Force	ANR	MCEV [©] (€/action) ⁽¹⁾
MCEV[©] - Market Consistent Embedded Value	17 530	5 881	11 649	25,5
Courbe des taux + 100 bp	600	937	- 337	0,9
Courbe des taux - 100 bp	- 1 163	- 1 502	338	- 1,7
Prime de liquidité + 10 bp	156	156	0	0,2
Actions - 10 %	- 1 100	- 756	- 344	- 1,6
Rachats - 10 %	232	232	0	0,3
Coûts - 10 %	429	429	0	0,6
Capital Requis	179	179	0	0,3
Sinistralité - 5 % - Risque longévité	- 117	- 117	0	- 0,2
Sinistralité - 5 % - Risque mortalité & invalidité	173	173	0	0,3
Volatilité taux + 25 %	- 305	- 305	0	- 0,4
Volatilité actions + 25 %	- 521	- 521	0	- 0,8

(1) Calcul sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2014 soit 686 618 477 actions

Sensibilité du *New Business* au 31/12/2014

<i>(en millions d'euros, %)</i>	NB Groupe	NB France	NB Amérique latine	NB Europe hors France
Valeur centrale	357	208	142	7
Courbe des taux + 100 bp	172	158	1	14
Courbe des taux - 100 bp	- 298	- 285	- 1	- 13
Prime de liquidité = +10 bp	19	17	0	1
Prime de liquidité = 0 bp	- 68	- 65	0	- 3
Rachats - 10 %	38	28	9	1
Coûts - 10 %	33	27	4	2
Capital Requis	8	5	0	3
Sinistralité - 5 % - risque longévité	- 1	- 1	0	0
Sinistralité - 5 % - risque mortalité et invalidité	60	50	10	0
Volatilité Taux + 25 %	- 40	- 39	0	0
Volatilité Actions + 25 %	- 35	- 34	0	- 1

Analyse des écarts du *Free surplus* Groupe



► Le *Free Surplus* est en hausse de 1 126 M€ au niveau Groupe en 2014. L'ajustement d'ouverture correspond au paiement du dividende et au changement de méthodologie dans la prise en compte du financement des TS (plus de mutualisation entre pays)

► La contribution opérationnelle se porte à 1 882 M€ :

- un résultat opérationnel MCEV® 2014 de 1 068 M€
- une évolution du besoin en capital requis de 186 M€ se décomposant en une dotation de 787 M€ liée aux affaires nouvelles et une libération de capital de 601 M€ sur le portefeuille en stock au 31/12/2013
- une émission de dette subordonnée venant augmenter la part des TS dans le financement du capital requis; le besoin en capital net de TS est en baisse de 1 000 M€

► La contribution économique est de + 270 M€

► L'ajustement final correspond principalement à l'impact de l'acquisition de 51 % des filiales d'assurance vie et non vie de Santander Consumer Finance, les éléments incorporels *Goodwill* et DIR/DAC n'étant pas reconnus en MCEV®

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

(en millions d'euros)

	2014	2013	Variation (%)
Résultat opérationnel	2 361	2 227	6,0
+/- Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 93	- 90	2,4
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	-125	- 149	- 15,8
+/- Reclassement en non-courant de renforcement de provisions	299	366	- 18,4
RBE	2 442	2 354	3,7

Formation du résultat brut d'exploitation par pays

(en millions d'euros, %)	2014	Évol.	France		Amérique latine ⁽¹⁾		CNP UniCredit Vita		CNP CIH		CNP BVP		Autres Europe hors France ⁽²⁾	
Chiffre d'affaires IFRS	30 802	11,3 %	24 503	16,1 %	2 874	- 6,5 %	2 692	16,9 %	143	- 12,6 %	313	8,2 %	277	- 62,6 %
Encours fin de période hors PB différée	313 249	3,9 %	288 243	3,6 %	9 757	12,9 %	10 905	13,7 %	463	- 1,5 %	0	NS	3 882	66,6 %
Marge avant frais (PNA hors amortissements VIF et VDA)	3 354	3,1 %	2 009	3,4 %	1 111	4,2 %	102	- 2,4 %	45	- 0,9 %	65	- 7,7 %	22	- 3,7 %
Frais de gestion	896	1,8 %	585	1,2 %	212	5,8 %	32	- 0,6 %	22	- 13,4 %	16	- 6,7 %	29	9,4 %
RBE hors amortissements VIF et VDA	2 458	3,6 %	1 424	4,4 %	899	3,8 %	70	- 3,2 %	23	15,0 %	49	- 8,0 %	- 7	86,9 %
Amortissements de la VIF + VDA	- 17	- 8,9 %	- 2	- 25,0 %	- 2	- 2,4 %	0	NS	- 2	- 11,3 %	- 12	- 6,8 %	0	NS
RBE après amortissements VIF et VDA	2 442	3,7 %	1 422	4,4 %	897	3,8 %	70	- 3,2 %	21	17,6 %	38	- 8,3 %	- 7	86,9 %

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

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

Contribution au compte de résultat consolidé France

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013
Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA	1 424	1 364
- Amortissement VIF et VDA	- 2	- 2
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA	1 422	1 362
- Charges de financement	- 176	- 153
- Mises en équivalence	0	0
- Impôts	- 450	- 433
- Intérêts minoritaires	0	- 8
Résultat net courant hors plus-values	796	768
Plus-values nettes Actions et Immobilier	82	131
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	80	111
+/- Éléments exceptionnels	- 201	- 225
Résultat net publié	757	784

} Part du Groupe

Contribution au compte de résultat consolidé CNP UniCredit Vita

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013
Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA	70	73
- Amortissement VIF et VDA	0	0
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA	70	73
- Charges de financement	- 2	- 2
- Impôts	- 24	- 26
- Intérêts minoritaires	- 19	- 19
Résultat net courant hors plus-values	25	26
Plus-values nettes Actions et Immobilier	2	2
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	0	0
+/- Éléments exceptionnels	0	- 1
Résultat net publié	27	27

} Part du Groupe

Contribution au compte de résultat consolidé CAIXA Seguros

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013
RBE avant amortissement VIF et VDA	892	858
Amortissements VIF et VDA	- 2	- 2
Résultat brut d'exploitation	890	857
- Charges de financement	0	0
- Mises en équivalence	3	3
- Impôts	- 333	- 319
- Intérêts minoritaires	- 281	- 272
Résultat net courant hors plus-values	280	268
Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 1	0
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	- 5	- 9
+/- Éléments exceptionnels	0	0
Résultat net publié	274	260
<i>Résultat net à change constant</i>	299	

} Part du Groupe

Contribution au compte de résultat consolidé CNP Cyprus Insurance Holdings

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013
RBE avant amortissement VIF et VDA	23,0	20,0
Amortissements VIF et VDA	- 1,6	- 1,8
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA	21,4	18,2
- Charges de financement	0	0
- Impôts	- 3,9	- 4,5
- Intérêts minoritaires	- 8,8	- 6,8
Résultat net courant hors plus-values	8,8	6,9
Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	- 61,4
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	- 0,1	- 1,6
+/- Éléments exceptionnels	0	- 1,3
Résultat net publié	8,7	- 57,5

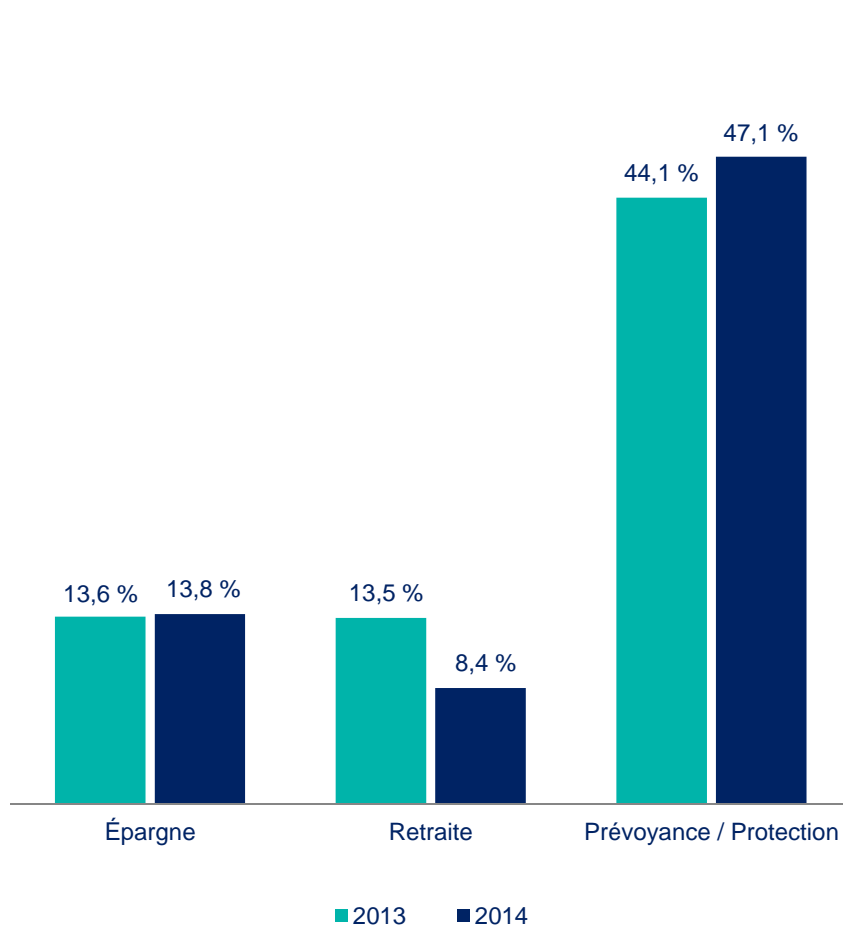
} Part du Groupe

Contribution au compte de résultat consolidé CNP BVP

<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013
RBE avant amortissement VIF et VDA	50	54
Amortissements VIF et VDA	- 12	- 13
Résultat brut d'exploitation	38	41
- Charges de financement	0	0
- Impôts	- 12	- 12
- Intérêts minoritaires	- 13	- 14
Résultat net courant hors plus-values	13	14
Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	0
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	0	1
+/- Éléments exceptionnels	0	0
Résultat net publié	13	14

} Part du Groupe

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



Épargne

(en millions d'euros)	2013	2014
RBE (y/c compte propre)	1 214,8	1 266,4
Besoin de marge de solvabilité ⁽²⁾	8 908,9	9 170,3
<i>RBE/BMS</i>	13,6 %	13,8 %

Retraite

(en millions d'euros)	2013	2014
RBE (y/c compte propre)	160,8	106,9
Besoin de marge de solvabilité ⁽²⁾	1 189,2	1 276,2
<i>RBE/BMS</i>	13,5 %	8,4 %

Prévoyance/Protection

(en millions d'euros)	2013	2014
RBE (y/c compte propre)	978,5	1 068,4
Besoin de marge de solvabilité ⁽²⁾	2 218,1	2 267,1
<i>RBE/BMS</i>	44,1 %	47,1 %

(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

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	+ 6,5	199,3	34,8	- 37,0
Impact capitaux propres	- 692,4	695,6	329,8	- 329,6

Récurrance des passifs

(en millions d'euros)

Passif relatif aux contrats 01/01/2014 hors PB différée	301 568
+ Primes vie	27 707
- Prestations vie	- 23 242
+ Revalorisation estimée	10 980
- Prélèvements sur encours	- 1 617
- Autres mouvements (transferts portefeuille, changement hypothèse...)	- 1 649
Passif relatif aux contrats 31/12/2014 hors PB différée	313 248
PB différée	31 840
Passif relatif aux contrats 31/12/2014 avec PB différée	345 088

Total actifs

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2014				
	Réévaluations	Actifs hors réévaluation	% (hors UC)	Actifs en valeur bilan	Répartition (hors UC)
Obligations et assimilés	29 509,8	243 837,4	86,16 %	273 347,2	84,66 %
Actions et assimilés	10 030,2	27 925,3	9,87 %	37 955,5	11,75 %
Immobilier et participations	1 596,2	5 591,8	1,98 %	7 188,0	2,23 %
Instruments financiers à terme	- 1 270,9	637,5	0,23 %	- 633,4	- 0,20 %
Prêts, créances et avances	0,0	4 984,4	1,76 %	4 984,4	1,54 %
Autres	17,2	30,3	0,01 %	47,5	0,01 %
Total des actifs hors UC	39 882,6	283 006,7	100 %	322 889,2	100 %

Actifs en UC	38 445,5
Dont obligations	15 470,5
Dont actions	21 839,8
Dont immeubles de placement	1 135,2
Total des actifs (nets des IFT au passif)	361 334,7

Plus-values latentes	830,1
Dont immeubles de placement	824,0
Dont prêts, créances et avances	4,5
Dont HTM	1,6
Total des plus-values IFRS	40 712,7

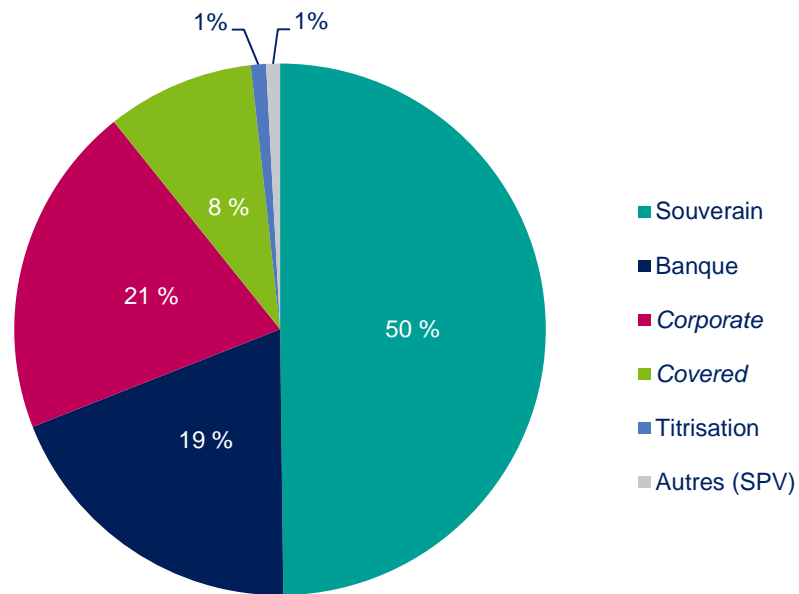
Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2014	31/12/2013	Variation (%)
Obligations	29 511,4	15 653,8	+ 88,5
Actions	10 030,2	8 686,7	+ 15,5
Immobilier	2 420,2	3 250,4	- 25,5
Autres	- 1 249,1	- 814,0	+ 53,4
TOTAL	40 712,7	26 776,9	+ 52,0

Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité

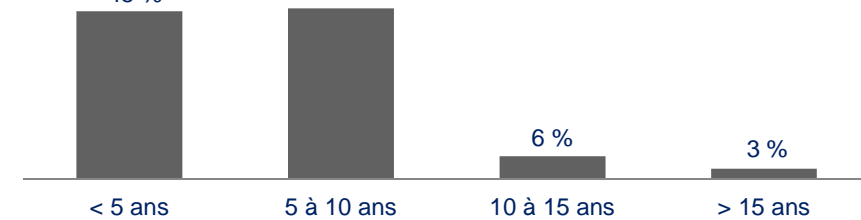
Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par type d'émetteurs

(%)



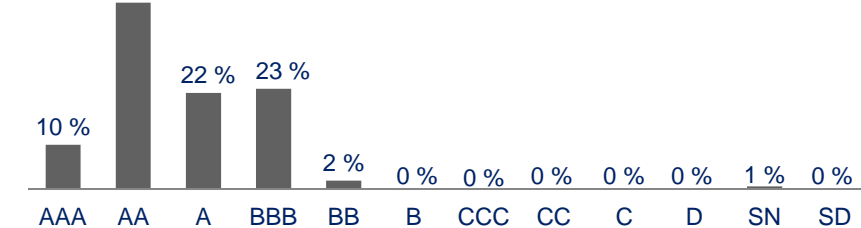
Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par tranche de maturité

(%)



Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par rating⁽¹⁾

(%)

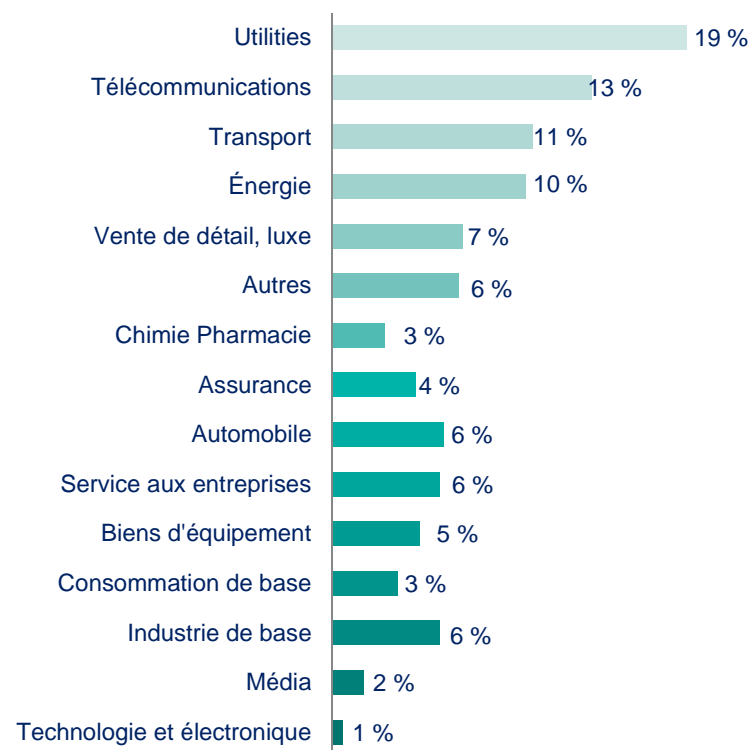


(1) *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Exposition sur les dettes *corporate* hors financières

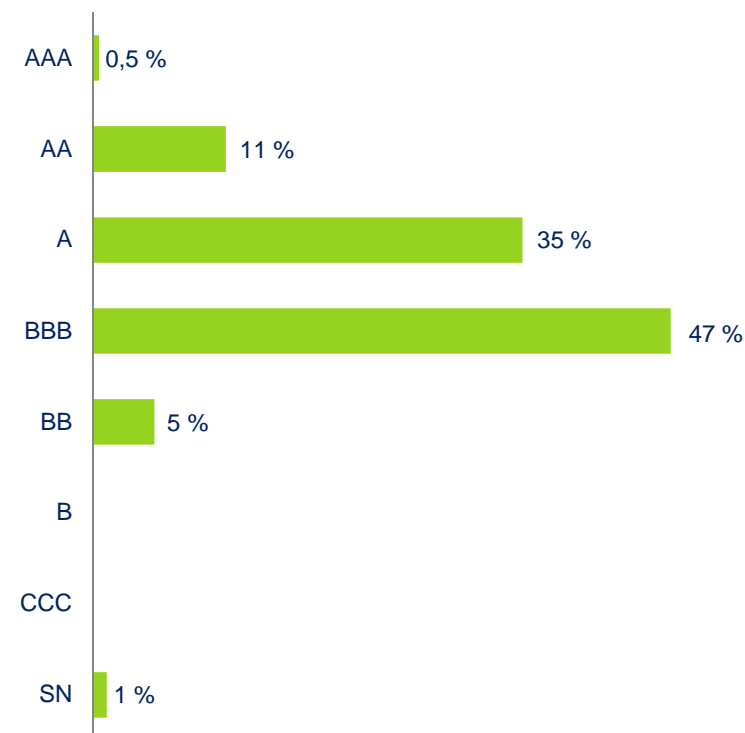
Répartition sectorielle des encours *corporate* hors financières

(%, périmètre Groupe)



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

(%, périmètre Groupe)

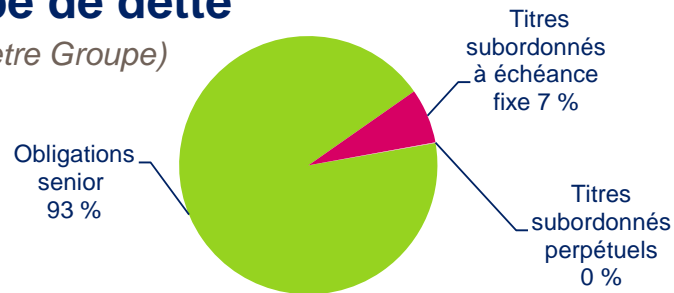


(1) *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Exposition obligataire sur les banques (hors covered bonds)

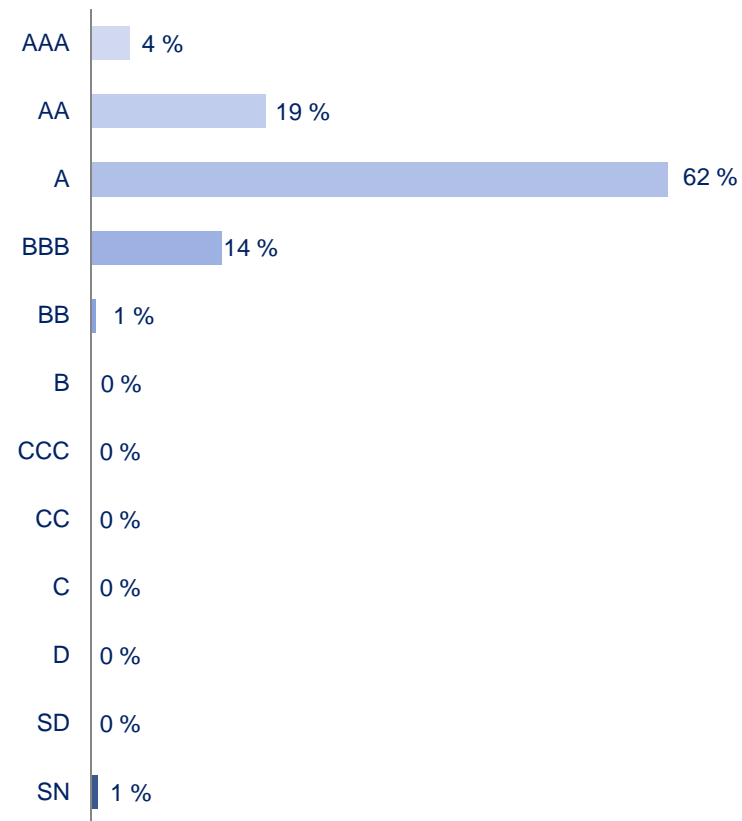
Expositions bancaires par type de dette

(%, périmètre Groupe)



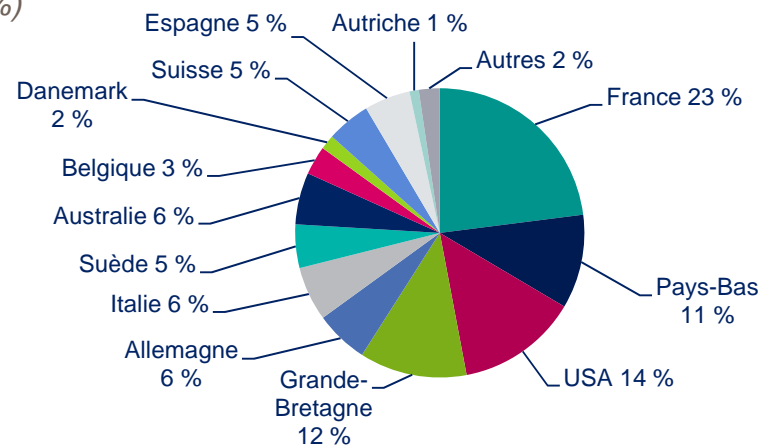
Expositions bancaires par rating⁽¹⁾

(%, périmètre Groupe)



Expositions bancaires par pays

(%)

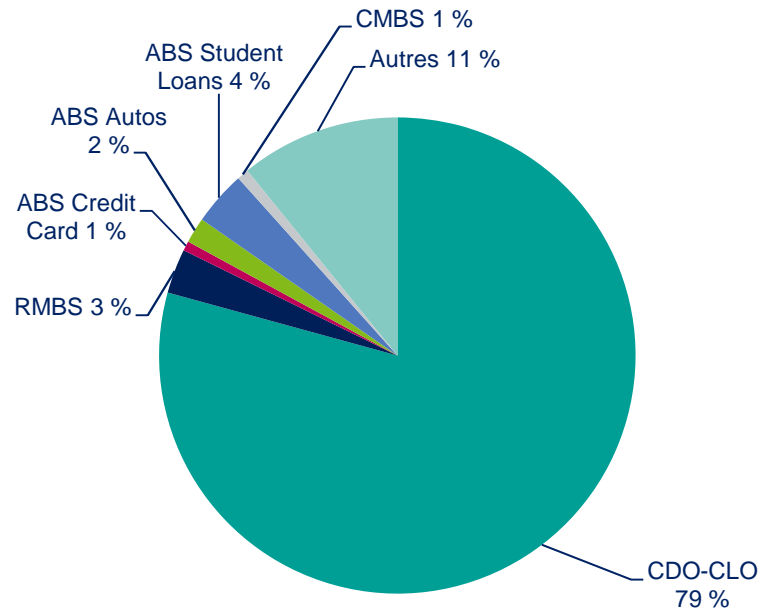


(1) *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Portefeuille de titrisation

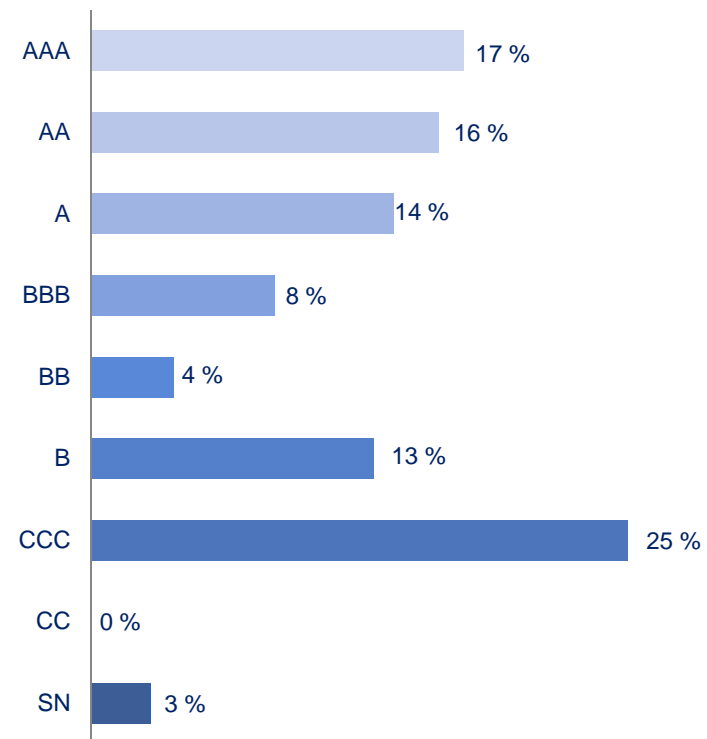
Répartition des titrisations par catégorie

(%, 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)	31/12/2014			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	67 676,2	81 013,0	4 344,1	67 575,7	74 204,3	3 719,2	58 761,6	67 977,3	3 191,6
Italie	9 644,9	11 117,8	1 093,0	9 801,7	10 187,0	1 026,2	9 554,2	9 549,9	595,5
Belgique	8 201,0	9 617,8	417,3	8 411,4	9 292,5	342,9	8 446,2	9 701,4	286,7
Espagne	3 695,8	4 378,1	304,9	4 462,5	4 604,1	261,4	4 302,3	4 012,6	348,0
Autriche	4 793,8	5 739,5	202,1	4 913,9	5 553,6	173,0	5 192,9	6 065,9	148,1
Brésil	1 628,0	1 528,5	917,7	1 885,5	1 720,4	1 032,9	1 499,7	1 635,9	982,8
Portugal	431,7	468,5	11,7	766,4	734,8	18,4	2 140,7	1 920,3	42,3
Pays-Bas	124,8	154,0	10,4	133,5	152,3	14,0	207,8	244,8	12,0
Irlande	608,5	724,4	18,2	661,4	717,4	15,4	1 018,3	1 009,0	32,8
Allemagne	2 637,4	3 031,1	217,7	2 995,1	3 298,9	216,0	3 551,3	4 034,8	224,1
Grèce	4,3	4,6	0,2	4,3	6,8	0,3	4,3	4,0	0,3
Finlande	34,4	38,6	4,3	32,7	35,5	3,0	33,0	37,6	3,1
Pologne	337,2	391,1	31,4	374,8	413,4	19,7	383,9	428,3	19,4
Luxembourg	34,1	39,0	15,4	34,4	37,2	14,6	34,4	39,4	16,3
Suède	1,2	2,4	1,1	3,2	4,4	2,4	3,2	4,5	2,5
Danemark	45,2	49,2	3,3	204,6	210,6	7,8	196,2	209,4	3,7
Slovénie	237,9	269,4	14,2	250,3	252,0	4,4	278,1	269,7	4,5
Grande-Bretagne	78,1	213,6	0,0	78,1	158,1	0,0	70,0	149,1	0,0
Canada	548,1	625,7	61,9	496,9	555,9	58,2	618,1	700,4	61,7
Chypre	15,7	16,2	4,0	23,9	22,2	11,0	23,9	16,4	16,4
Autres	6 414,2	7 617,0	650,0	6 463,2	7 108,0	561,2	6 756,7	7 750,2	580,9
TOTAL	107 192,3	127 039,4	8 322,9	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* y/c coupons courus

Détail des expositions aux risques publics (2/2)

Exposition dette publique : titres détenus par la France

(en millions d'euros)

	31/12/2014			31/12/2013			31/12/2012		
Pays émetteur (liste pour information)	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	5 453,1	6 445,7	352,7	5 772,8	5 938,8	249,5	5 398,0	5 320,1	214,3
Espagne	3 398,5	4 027,0	263,4	3 716,4	3 804,3	153,5	3 386,7	3 108,3	126,7
Portugal	430,7	467,4	11,7	671,4	638,6	11,4	1 807,1	1 593,5	22,8
Irlande	608,5	724,4	18,2	661,4	717,4	15,4	1 018,2	1 008,8	32,6
Grèce	3,9	4,5	0,2	3,9	6,6	0,3	3,9	3,9	0,1
TOTAL	9 894,6	11 668,9	646,2	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)

	31/12/2014			31/12/2013			31/12/2012		
Pays émetteur (liste pour information)	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	4 191,7	4 672,1	740,3	4 028,9	4 248,2	776,7	4 156,2	4 229,7	381,2
Espagne	297,3	351,1	41,5	746,1	799,8	107,9	915,7	904,3	221,3
Portugal	1,0	1,1	0,1	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	4 490,5	5 024,5	781,9	4 870,4	5 144,3	891,7	5 406,0	5 461,2	622,4

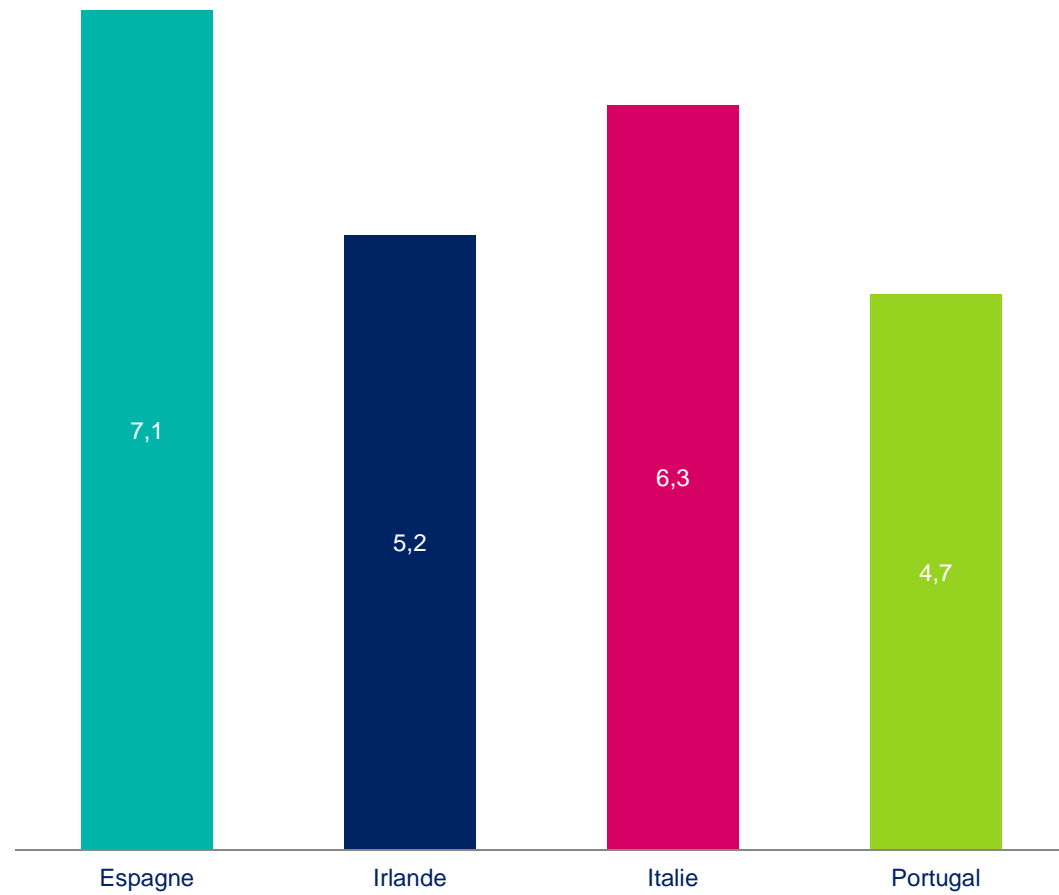
(1) Prix de revient net d'amortissement et de dépréciation, coupons courus inclus

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

**Maturité moyenne
des dettes publiques
périphériques**

Maturité moyenne (périmètre Groupe)

(Années)



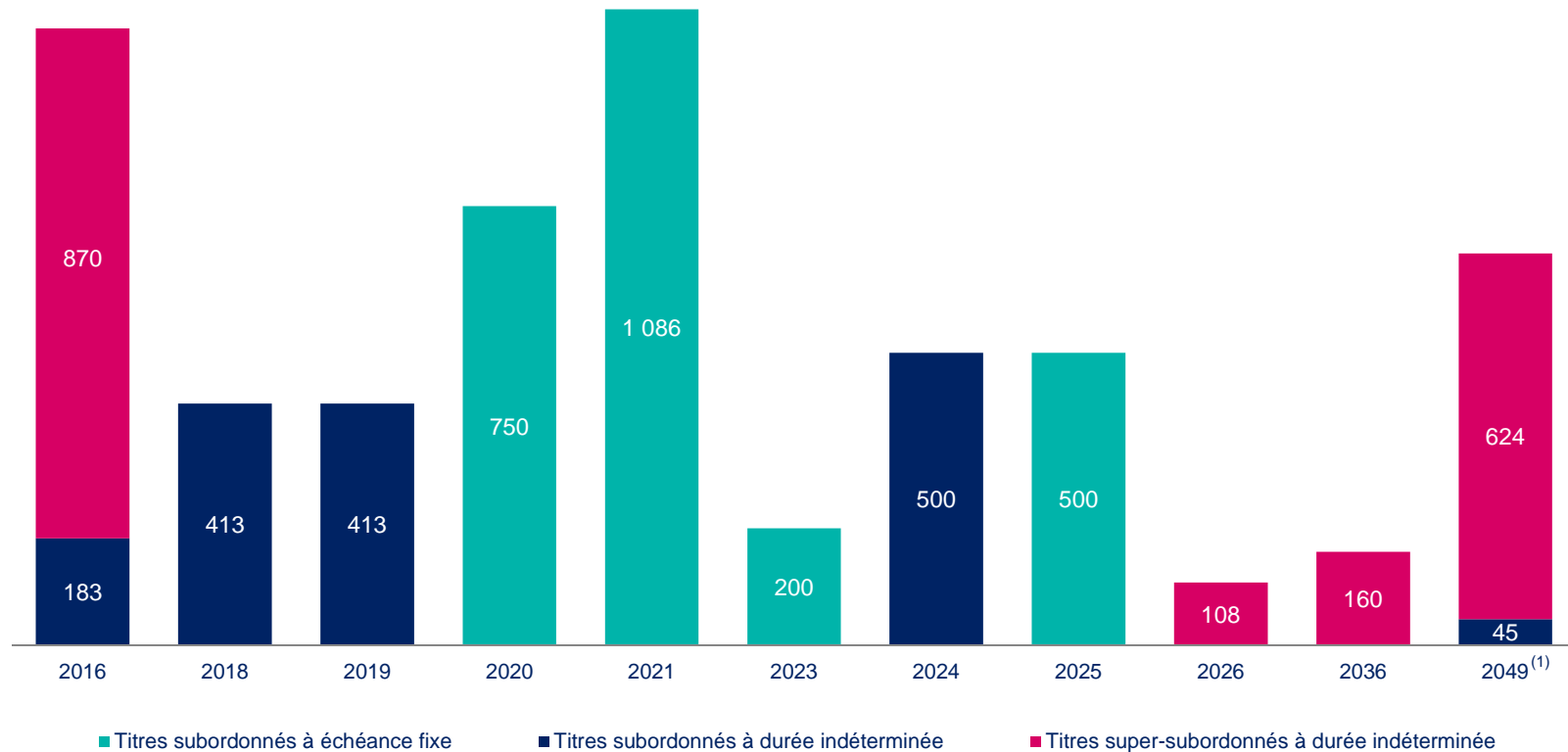
Critère de dépréciation des actifs

	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 (<i>International Swaps and Derivatives Association</i>), 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 style="text-align: center;"><i>IMPAIRMENT</i></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> : <i>cash flows</i> futurs actualisés au TIE d'origine - coût <i>Les effets sont nets de participation aux bénéfices différée et d'impôts différés</i></p>	<p style="text-align: center;"><i>IMPAIRMENT</i></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)	59 545,1	14 403,3	-	73 948,4
Titres disponibles à la vente	259 884,4	25 281,5	69,5	285 235,4
Total actifs financiers	319 429,6	39 684,7	69,5	359 183,8
Immobilier de placement en coût amorti	-	2 585,8	1,7	2 587,5
Immobilier de placement en juste valeur	-	645,0	-	645,0
Total immobilier de placement		3 230,8	1,7	3 232,5
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	811,4	-	-	811,4
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC sans participation discrétionnaire	4 367,7	-	-	4 367,7
Instruments dérivés passifs	-	5 806,4	-	5 806,4
Total passifs financiers	5 179,1	5 806,4	-	10 985,6

Échéances des dettes subordonnées émises par CNP Assurances



(1) 1^{re} date de *call* déjà passée

Notation Standard & Poor's

À fin décembre 2014, le TAC estimé (*Total Adjusted Capital*) est de l'ordre de 34,2 Md€ en augmentation de 12,5 % par rapport à fin 2013

La notation de CNP Assurances par l'agence Standard & Poor's est A, perspective stable :

L'agence souligne dans son dernier rapport⁽¹⁾ que :

- la position concurrentielle de CNP Assurances est solide, grâce à un positionnement de leader sur le marché de l'assurance vie en France
- la situation financière est également solide, avec une flexibilité financière importante

(1) Janvier 2015

