

30/07/2015

Résultats semestriels 2015

assurer tous
les avens



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 2,4 %

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2014	Variation	Variation (Périmètre et change constants)
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	16 228	15 764	+ 2,9 %	+ 2,6 %
Revenus ⁽²⁾	1 666	1 597 ⁽³⁾	+ 4,3 %	+ 5,7 %
Frais de gestion	- 431	- 409 ⁽³⁾	+ 5,4 %	+ 4,8 %
RBE	1 235	1 188	+ 3,9 %	+ 5,9 %
Résultat net part du Groupe	615	601	+ 2,4 %	+ 3,4 %
Taux de marge sur affaires nouvelles ⁽⁴⁾	15,3 %	13,7 % ⁽⁵⁾	+ 1,6 pts	-
ROE	8,8 %	8,1 % ⁽⁵⁾	+ 0,7 pts	-
Taux de couverture économique (référentiel S2)	170 %	160 % ⁽⁵⁾	+ 10 pts	-
MCEV [®] €/action	26,0	25,5 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	+ 0,5 €	-
Actif net comptable ⁽⁷⁾ €/action	20,5	20,5 ⁽⁵⁾⁽⁶⁾	-	-

(1) Normes IFRS

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

(3) Proforma 2014 suite au reclassement au 1^{er} trimestre 2015 des taxes brésiliennes PIS/COFINS des frais de gestion vers le PNA (28 M€)

(4) Méthode marginale y compris Italie

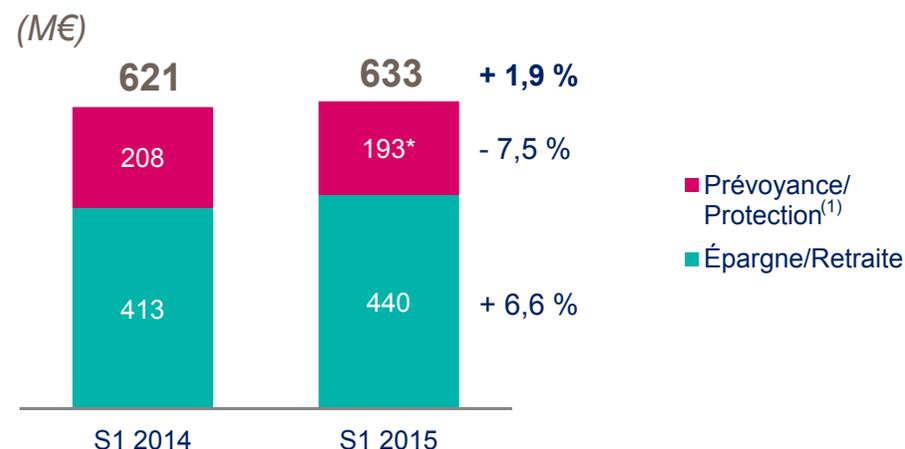
(5) Au 31/12/2014

(6) Avant dividende

(7) Retraité des TSS ; nombre d'actions : 686 618 477 au 30/06/2015

En France, croissance du produit net d'assurance malgré l'impact négatif de la baisse des taux réglementaires

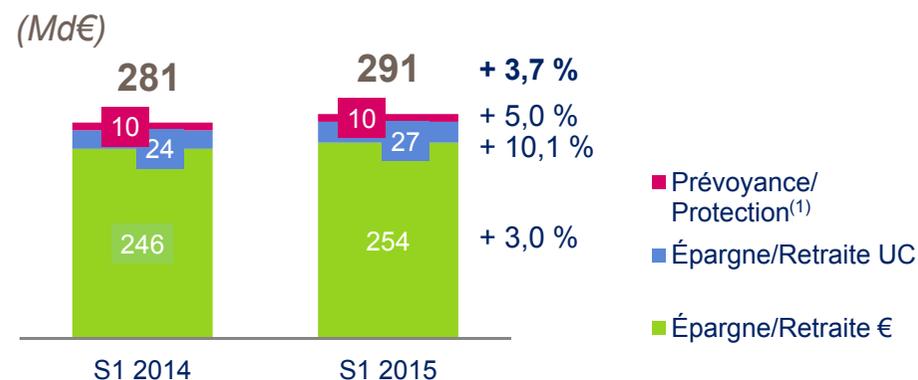
PNA



* Y compris 68 M€ d'impact négatif de la baisse des taux réglementaires

- Le Produit net d'assurance (PNA) épargne/retraite augmente de 6,6 % porté notamment par la croissance des encours et des gains techniques
- La baisse de - 7,5 % du PNA prévoyance/protection⁽¹⁾ s'explique principalement par l'impact de la baisse des taux d'actualisation réglementaires

Encours

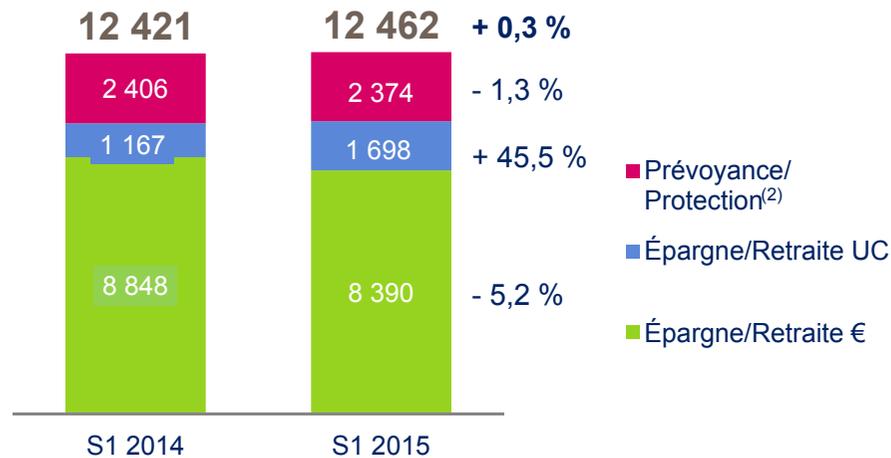


(1) Prévoyance, santé et assurance emprunteur

...et une poursuite de l'amélioration du mix produits

Chiffre d'affaires⁽¹⁾

(M€)



- La part d'unités de compte épargne/retraite, en très forte croissance, atteint 17,8 % (vs 11,6 % sur le 1^{er} semestre 2014)
- Une collecte nette⁽³⁾ vie capitalisation fortement positive en UC (+ 1 064 M€ à fin juin 2015) et négative en € (- 932 M€)
- Quasi-stabilité en prévoyance/protection⁽²⁾

Ratio APE

(%)



- Bonne tenue du ratio APE

(1) Normes IFRS

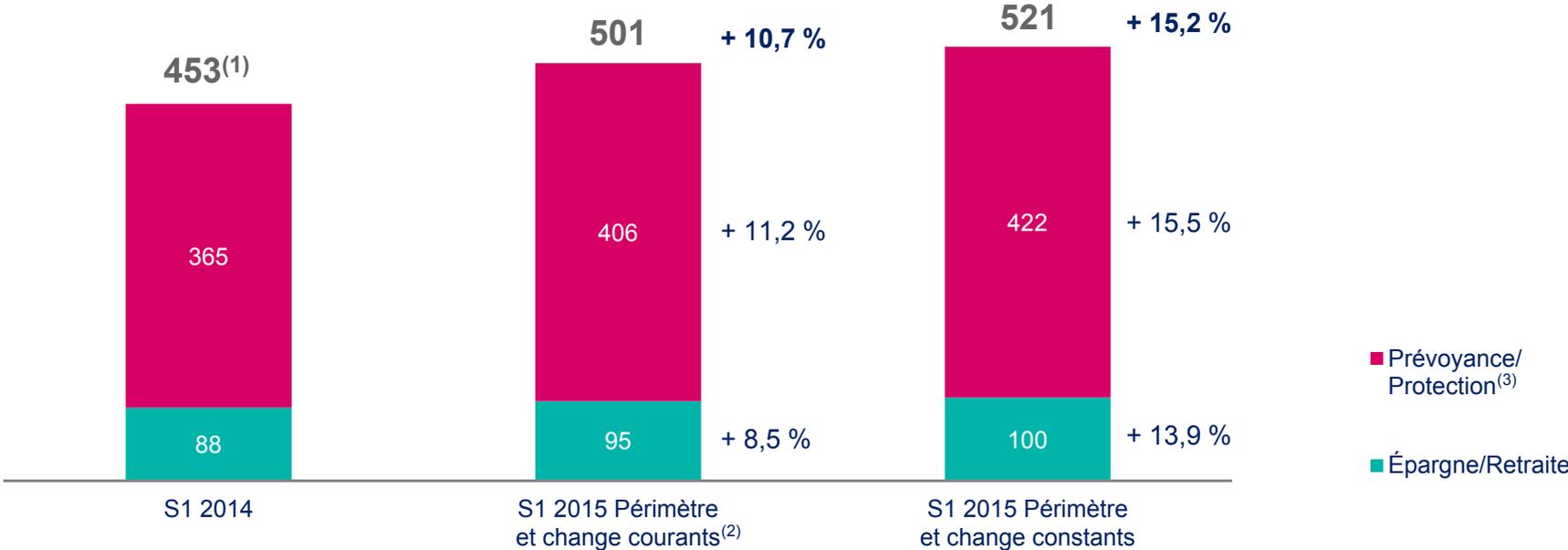
(2) Prévoyance, santé et assurance emprunteur

(3) Normes françaises

Poursuite de la forte dynamique des revenus en Amérique latine

PNA

(M€)



(1) Proforma 2014 suite au reclassement au 1^{er} trimestre 2015 des taxes brésiliennes PIS/COFINS des frais de gestion vers le PNA (28 M€)

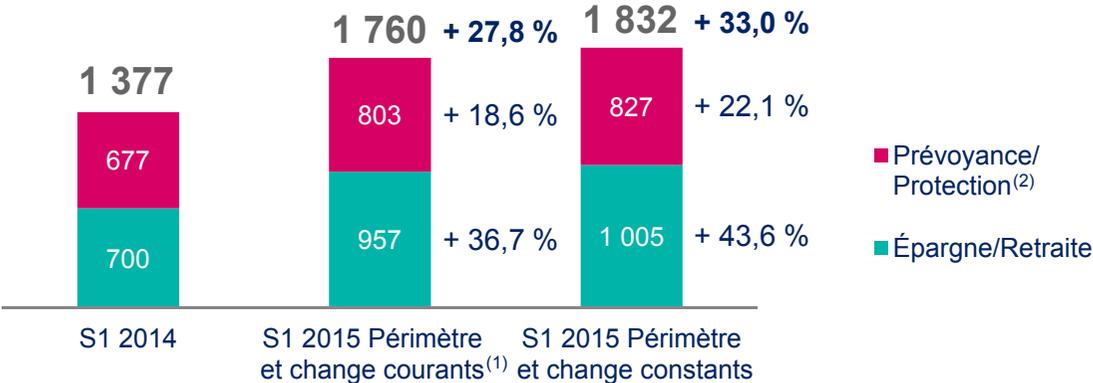
(2) Taux de change S1 2014 : 3,15 taux de change S1 2015 : 3,31

(3) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

... portée par un haut niveau d'activité rentable sur l'ensemble des segments

Chiffre d'affaires

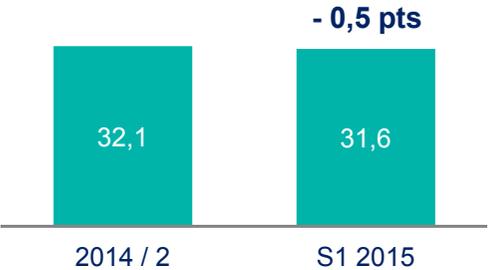
(Md€)



- Une progression de l'activité sur l'ensemble des segments...

Ratio APE

(%)



- ... avec un maintien des marges dans un contexte pourtant concurrentiel

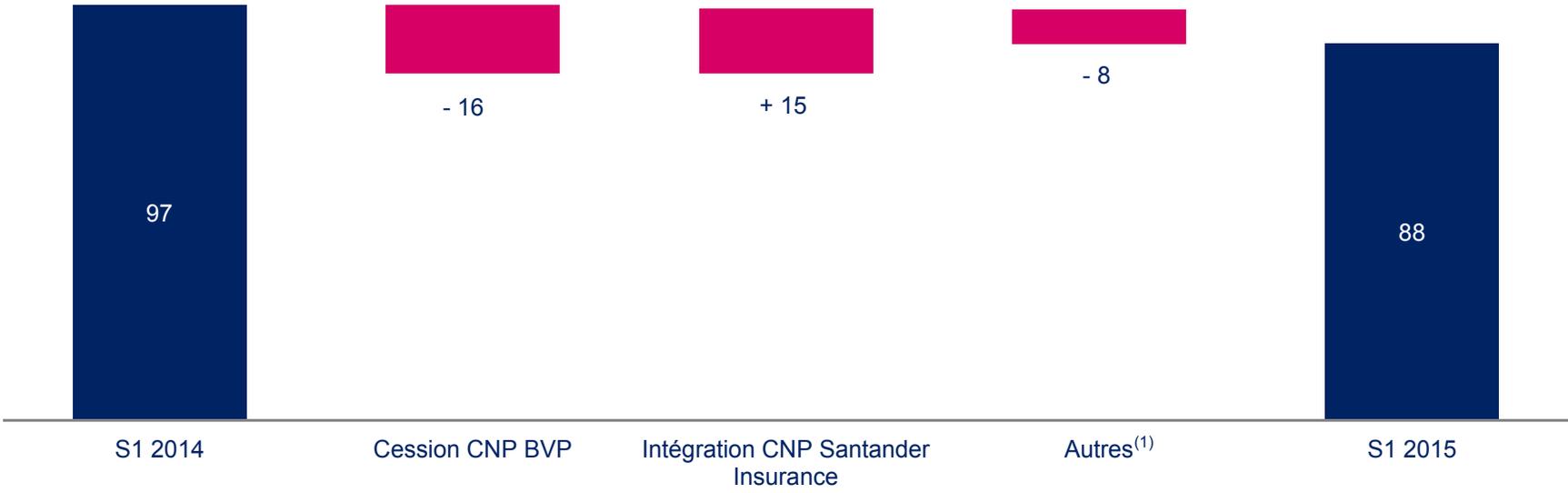
(1) Taux de change S1 2014 : 3,15 taux de change S1 2015 : 3,31

(2) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

En Europe hors France, un périmètre d'activité fortement impacté par les mouvements stratégiques

PNA

(M€)

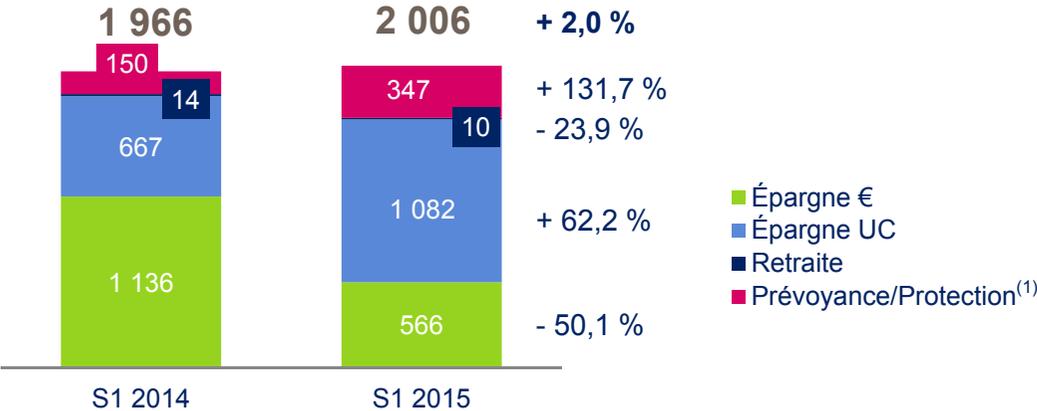


(1) Chypre, Espagne et Italie

... qui permettent d'ores et déjà de concrétiser le potentiel de notre nouveau modèle économique à forte rentabilité

Chiffre d'affaires

(M€)



- Forte progression de l'activité sur le segment épargne UC (+ 66,1 % à périmètre constant)
- Hausse de la prévoyance/protection⁽¹⁾ expliquée par l'intégration de CNP Santander Insurance

Ratio APE

(%)

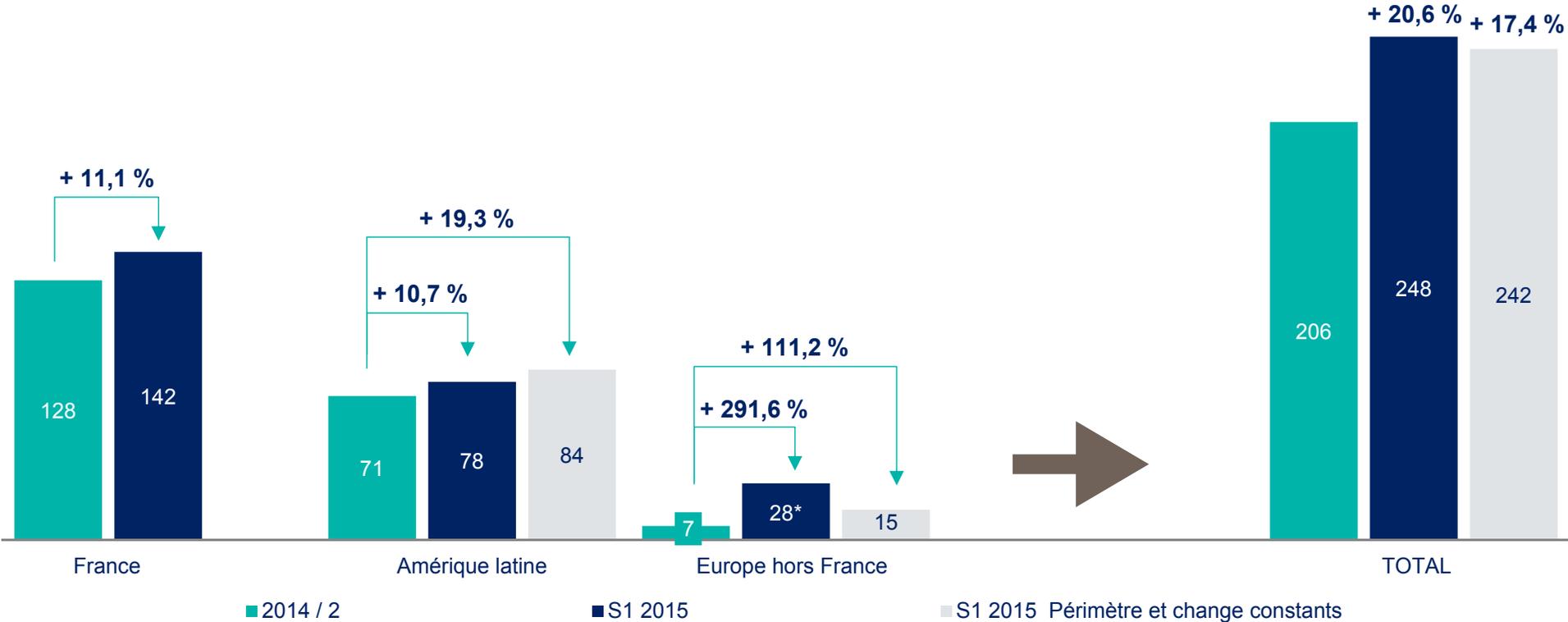


- La marge sur affaires nouvelles est en hausse sur le premier semestre 2015 en raison des volumes fortement orientés sur les UC, et de l'intégration de CNP Santander Insurance

(1) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

Une forte croissance de la valeur des affaires nouvelles dans toutes les zones géographiques

(M€)



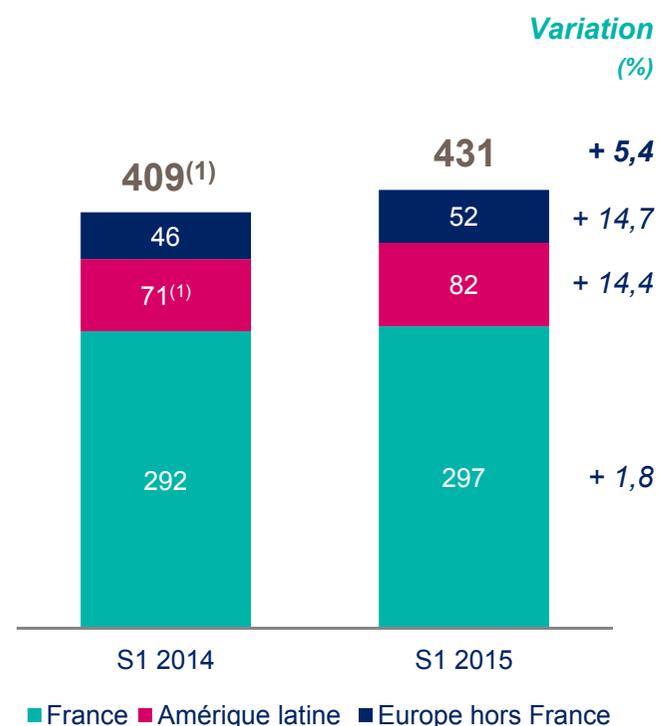
- En France, amélioration du mix produits
- En Amérique latine, progression des volumes
- En Europe hors France, impact très positif de l'intégration CNP Santander Insurance

* Dont 13 M€ CNP Santander Insurance

Maîtrise des frais de gestion et financement du développement

Frais de gestion⁽¹⁾ Groupe

(M€)



- ▶ En France, maîtrise des frais de gestion (+ 1,8 %)
- ▶ En Amérique latine, hausse de 14,4 % à rapprocher :
 - D'une inflation de 8,9 % au Brésil
 - Des investissements liés notamment à la création de la compagnie digitale
- ▶ En Europe hors France, hausse de 14,7 % liée aux effets périmètre et aux investissements commerciaux de la marque CNP Partners
- ▶ Dans ces conditions, le coefficient d'exploitation⁽²⁾ s'établit à 35,3 %

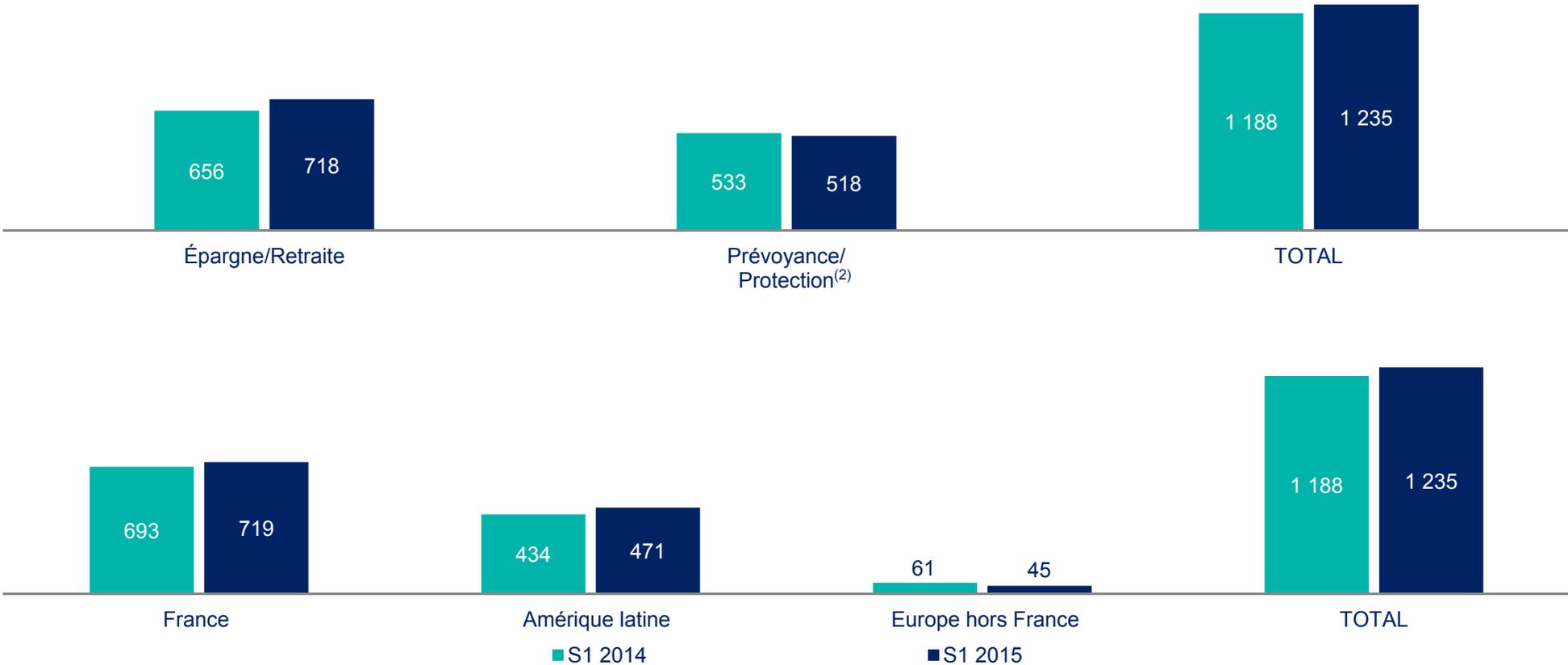
(1) Proforma 2014 suite au reclassement au 1^{er} trimestre 2015 des taxes brésiliennes PIS/COFINS des frais de gestion vers le PNA (28 M€)

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

Le RBE s'établit à 1 235 M€, en hausse de 3,9 %

RBE⁽¹⁾

(M€)



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

(2) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

Une gestion financière adaptée au nouvel environnement économique

- ▶ Investissements en taux toujours très orientés vers le crédit, mais sur des maturités inférieures à 10 ans et des obligations à taux variable
- ▶ Investissements en dette long terme d'État très réduit en raison des niveaux de taux
- ▶ Accentuation des investissements de diversification

Actions :

- Accroissement de la part actions des portefeuilles (1,6 Md€ investis sur le premier semestre)

Croissance de la part des investissements immobiliers :

- Près de 1,2 Md€ de volume d'investissements

***Private Equity* :**

- Plus de 400 M€ d'engagements nouveaux en 2015

Infrastructures :

- 70 M€ d'investissements

Une gestion financière intégrant pleinement solvabilité 2

- ▶ **Poursuite de la politique de couverture contre le risque de hausse des taux**
 - Caps CMS pour 6,6 Md€ de nominal

- ▶ **Maturité des investissements crédit limitée (< 7 ans)**

- ▶ **Couverture partielle à long terme des investissements en actions (options de ventes à 7 ans)**

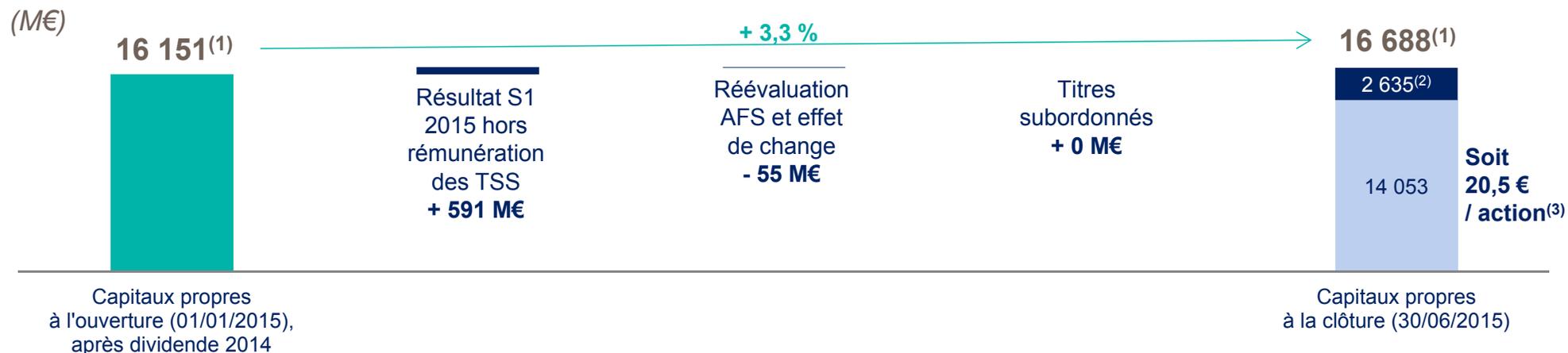
- ▶ **Conservation d'une poche significative d'actifs de taux court terme (6 %)**

Des réserves renforcées et adaptées au nouvel environnement économique

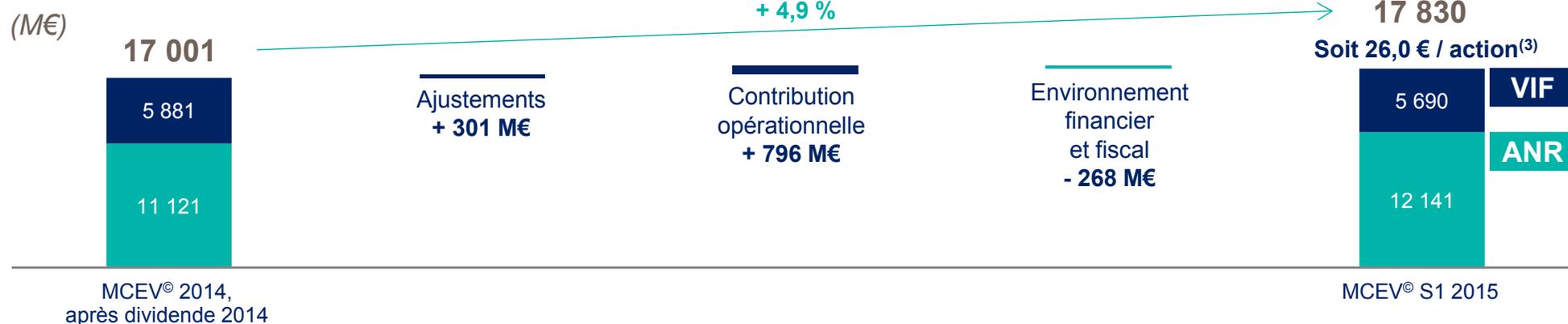
<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2014	Variation (%)
Résultat brut d'exploitation	1 235	1 188	+ 3,9
Charges de financement	- 95	- 83	+ 14,1
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	2	1	+ 82,2
IS	- 422	- 412	+ 2,3
Intérêts minoritaires	- 177	- 152	+ 16,2
Résultat net courant	543	542	+ 0,4
PV nettes actions & immob. AFS, effet <i>Impairment</i>	247	- 12	NS
Effet des marchés sur portefeuille de <i>trading</i>	41	70	- 41,4
Éléments non courants	- 216	1	NS
Résultat net	615	601	+ 2,4

Capitaux propres et MCEV[©]

Capitaux propres



MCEV[©]



(1) Hors intérêts minoritaires

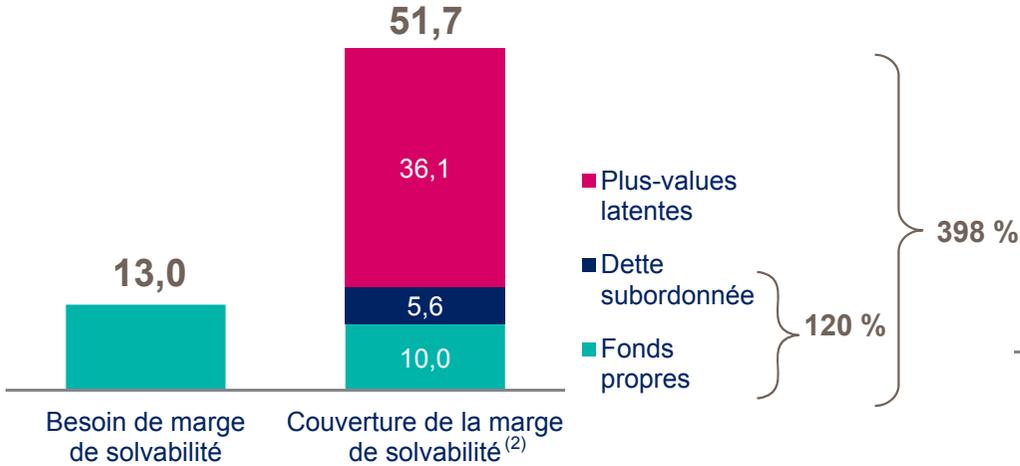
(2) TSS

(3) Retraité des TSS ; nombre d'actions : 686 618 477 au 30/06/2015

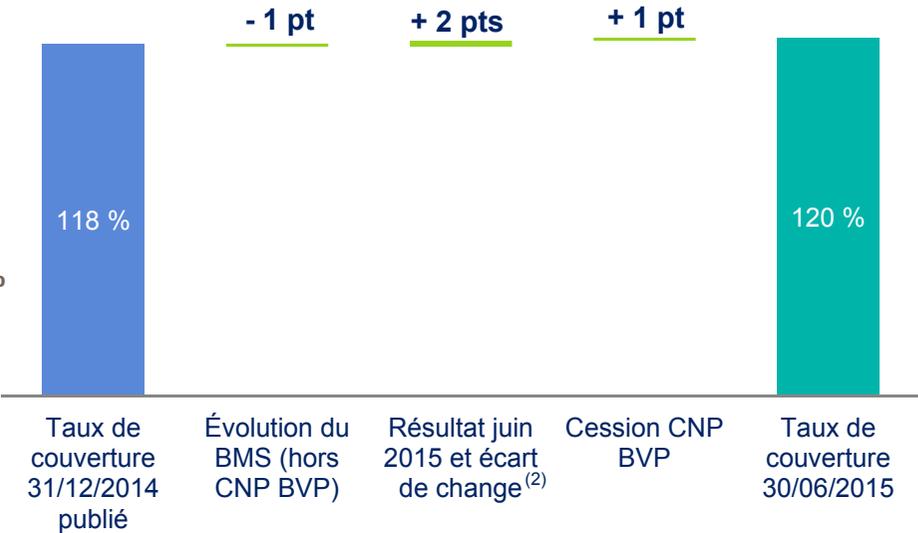
Solvabilité 1

Exigence et couverture de la marge de solvabilité au 30 juin 2015 [Solvabilité 1⁽¹⁾]

(Md€)



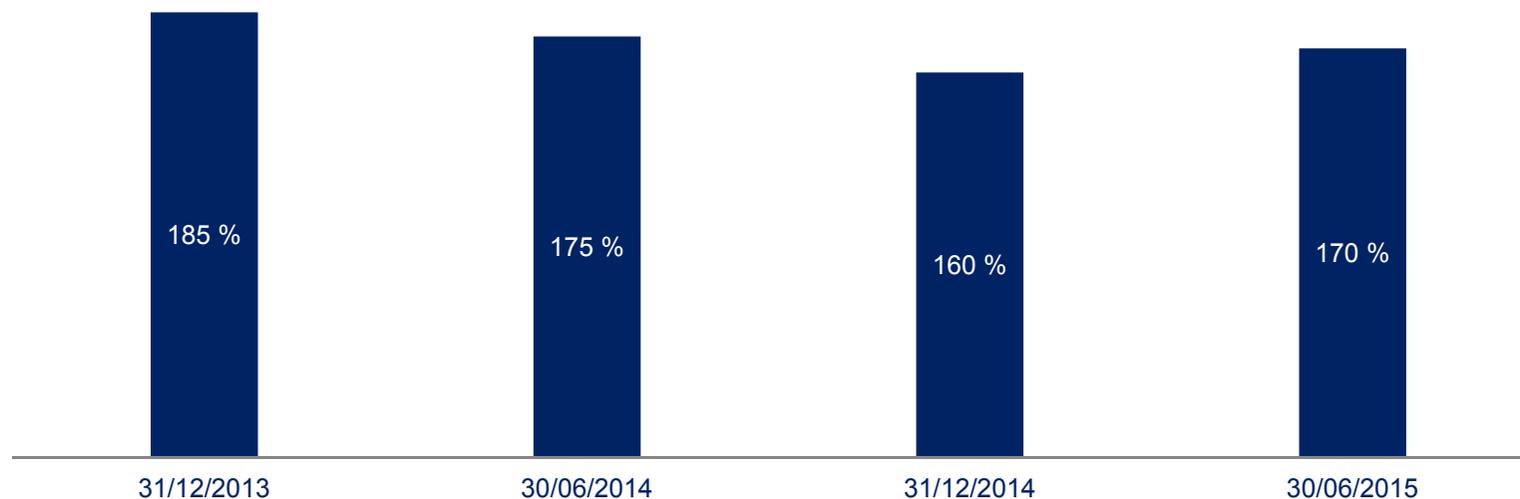
Évolution du taux de couverture de la marge de solvabilité par les fonds propres durs



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

Hausse du taux de couverture économique (référentiel Solvabilité 2)

Ratio de couverture économique



- ▶ Performance des marchés actions
- ▶ Hausse des taux sans risque sur la période

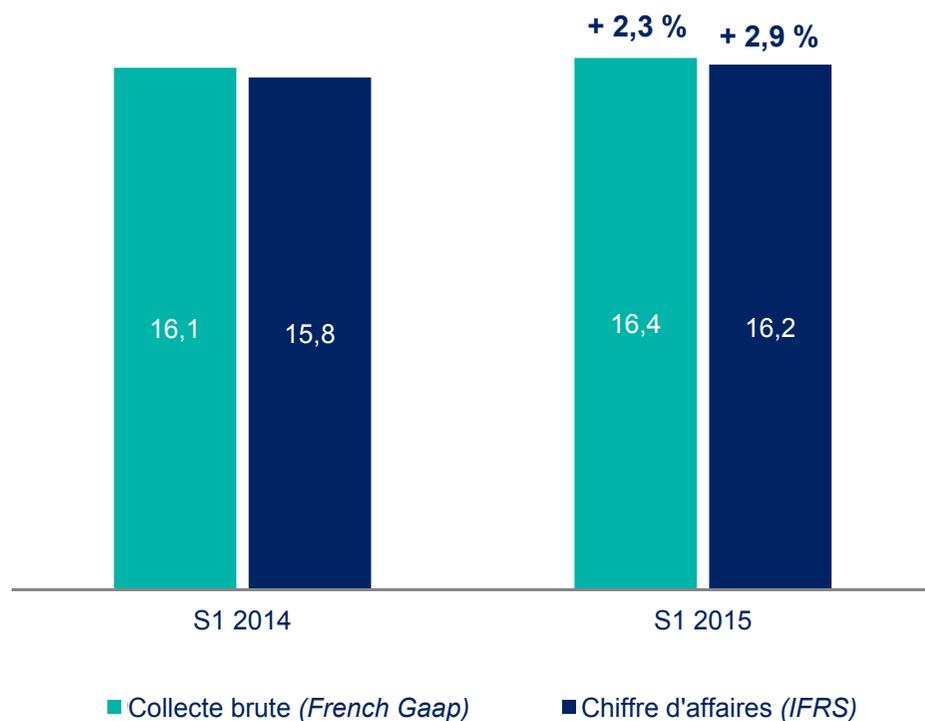
Annexes

■ Chiffre d'affaires et collecte brute	20	■ Contribution au compte de résultat consolidé - CAIXA Seguradora	44
■ Chiffre d'affaires	21	■ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP CIH	45
■ Chiffre d'affaires et collecte nette France	22	■ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP Santander Insurance	46
■ Taux de sortie	23	■ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP BVP	47
■ Encours	24	■ Ratio du résultat brut d'exploitation sur la marge de solvabilité	48
■ Encours moyens par segment, hors PB différée	25	■ Sensibilité du résultat net et des capitaux propres (après couvertures) : impact actifs	49
■ Revenus Groupe	26	■ Récurrence des passifs	50
■ PNA par segment et par origine	27	■ Total actifs	51
■ Analyse du PNA par ligne de métier	28	■ Plus-values latentes <i>IFRS</i> par classe d'actifs	52
■ Actif net réévalué actuariel	29	■ Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité	53
■ La MCEV [©] atteint 26,0 €/action	30	■ Exposition sur les dettes <i>corporate</i> hors financières	54
■ Analyse des écarts - synthèse	31	■ Exposition obligataire sur les banques (hors <i>covered bonds</i>)	55
■ VAN au 30/06/2015	32	■ Portefeuille de titrisation	56
■ VAN au 30/06/2015 par pays	33	■ Détail des expositions aux risques publics	57
■ Évolution de la MCEV [©]	34	■ Maturité moyenne des dettes publiques périphériques	59
■ Évolutions de la VAN et du ratio APE	35	■ Critère de dépréciation des actifs	60
■ Calcul de la MCEV [©]	36	■ Méthodologie de la juste valeur	61
■ Calcul du ratio VAN/APE par origine	37	■ Échéances des dettes subordonnées émises par CNP Assurances	62
■ <i>Operating Free Cash Flow</i>	38	■ Notation Standard & Poor's	63
■ Analyse des écarts du <i>Free surplus</i> Groupe	39	■ Calendrier financier 2015	64
■ Passage du résultat opérationnel au RBE	40		
■ Formation du résultat brut d'exploitation par pays	41		
■ Contribution au compte de résultat consolidé - France	42		
■ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP UniCredit Vita	43		

Chiffre d'affaires et collecte brute

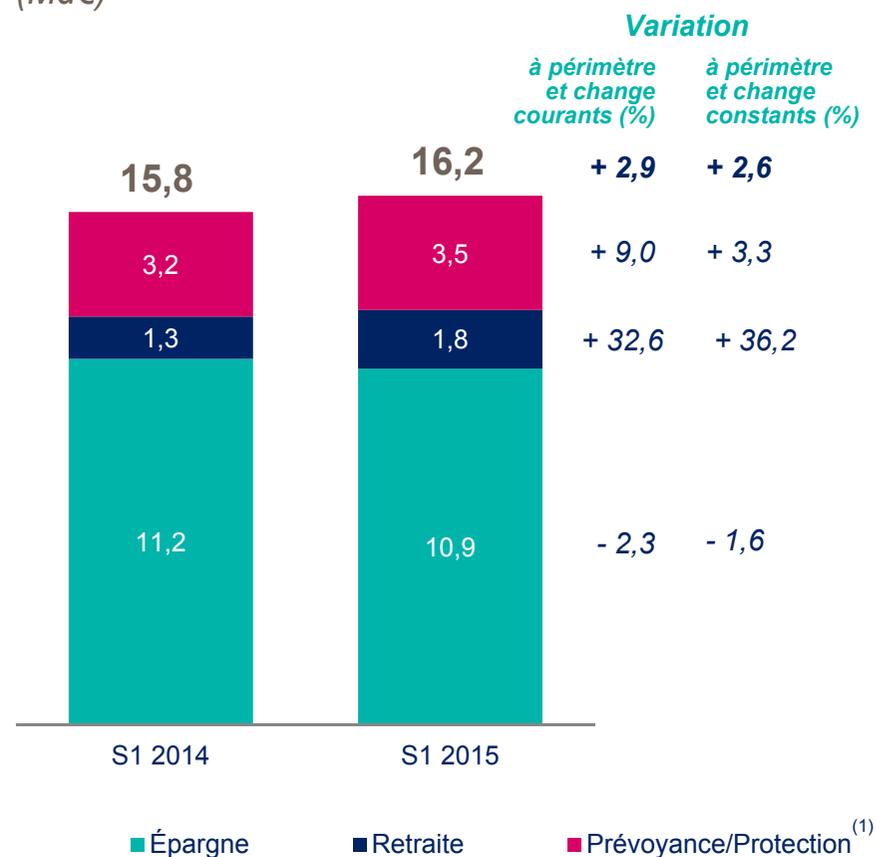
Collecte brute et chiffre d'affaires Groupe CNP Assurances

(Md€)



Chiffre d'affaires Groupe CNP Assurances

(Md€)

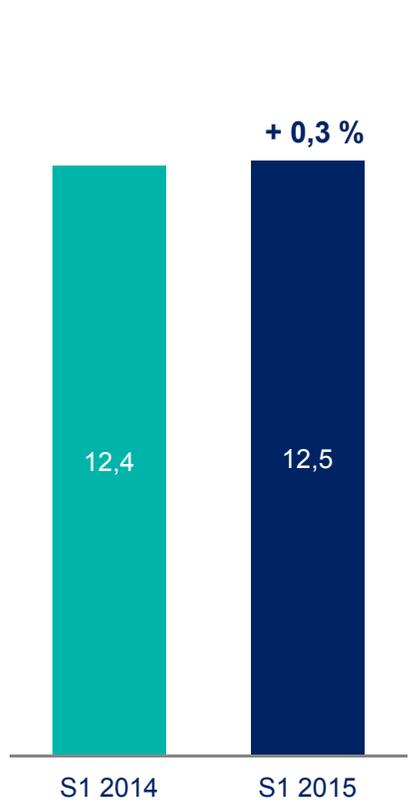


(1) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

Chiffre d'affaires

Chiffre d'affaires France

(Md€)



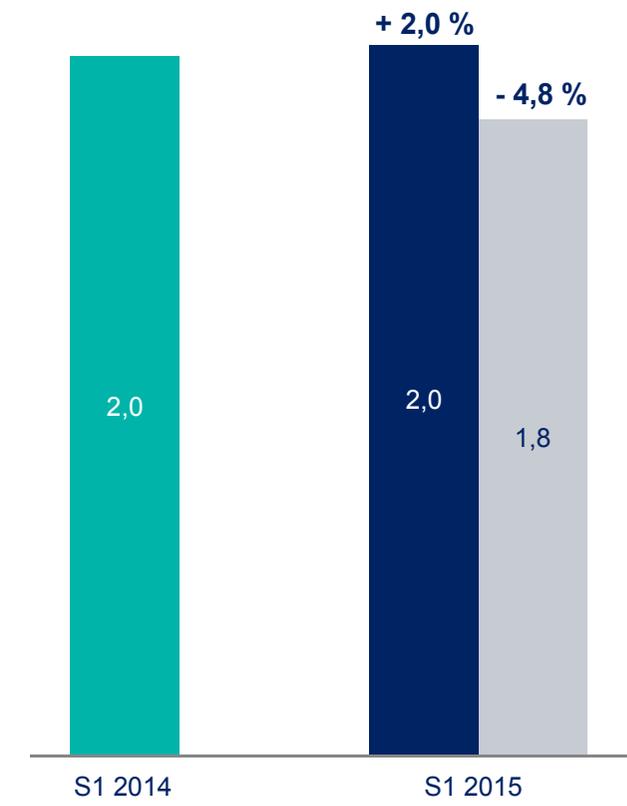
Chiffre d'affaires Amérique latine⁽¹⁾

(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€)

Variation (%)



Collecte brute⁽²⁾ France/Segment

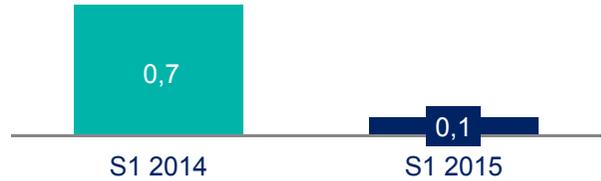
(Md€)

Variation (%)



Collecte nette France vie capitalisation⁽³⁾

(Md€)



■ Épargne ■ Retraite ■ Prévoyance/Protection⁽⁴⁾

(1) Normes IFRS

(2) Normes françaises

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

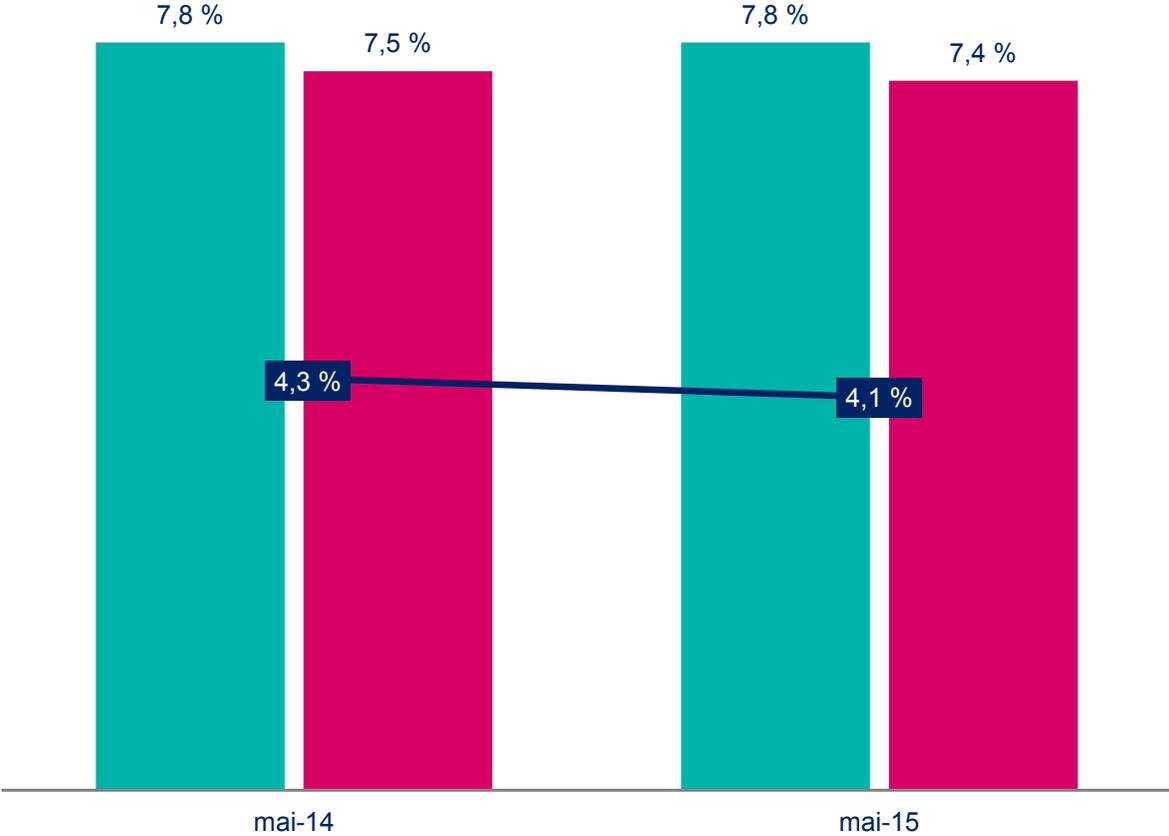
(4) Prévoyance, santé et assurance emprunteur

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⁾

(Md€)



Encours moyens⁽¹⁾

(Md€)



(1) Hors PB différée

(2) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

Encours moyens par segments, hors PB différée

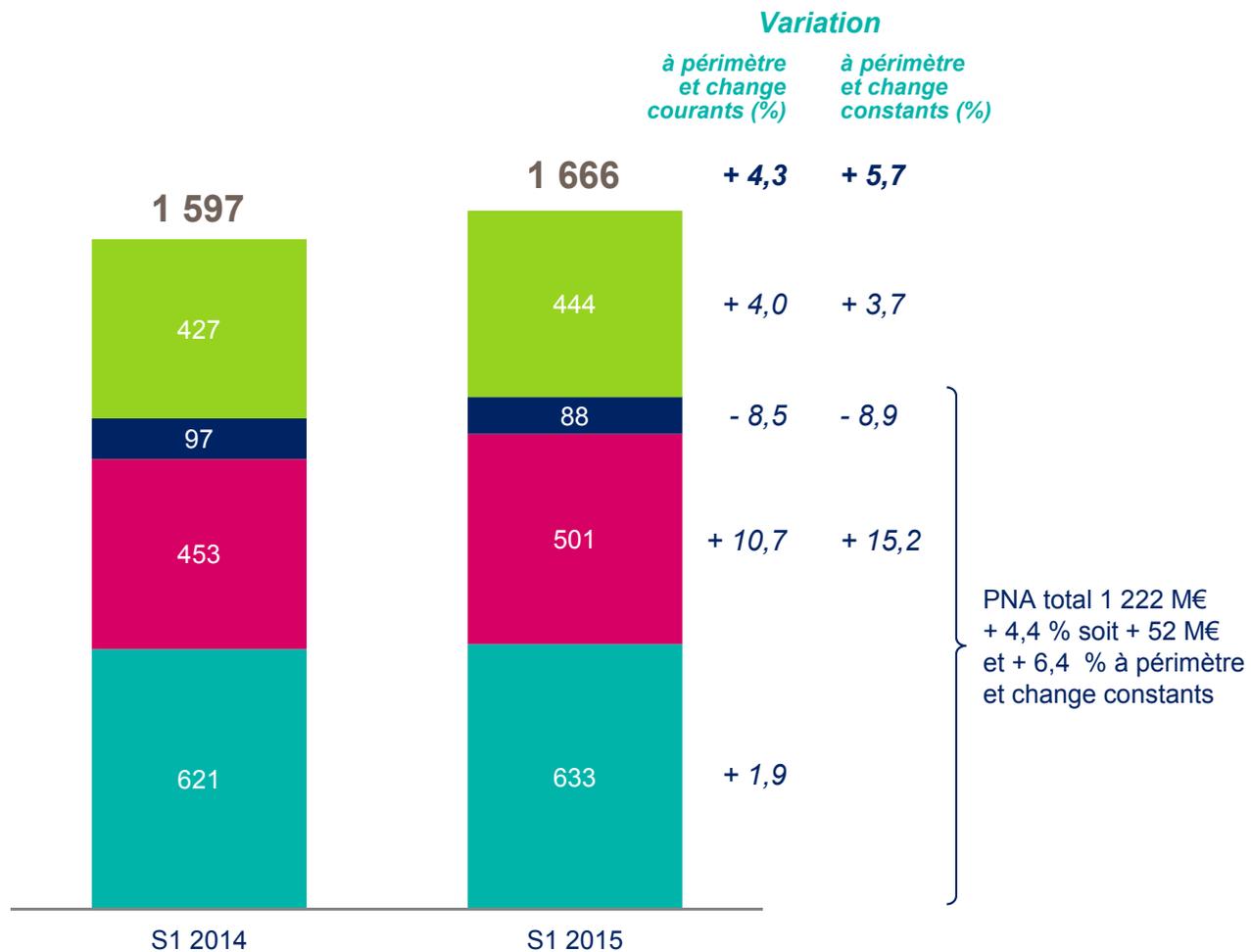
<i>(en millions d'euros)</i>		Épargne	Retraite	Prévoyance /Protection	TOTAL
S1 2014	France	238 426	32 211	9 894	280 531
	Europe hors France	12 937	1 902	740	15 579
	Amérique latine	841	7 149	1 262	9 251
	TOTAL	252 204	41 261	11 896	305 361
S1 2015	France	245 805	35 747	10 392	290 943
	Europe hors France	12 131	1 773	1 759	15 663
	Amérique latine	805	7 693	1 320	9 819
	TOTAL	258 741	44 212	13 471	316 425

Revenus Groupe

Revenus/Origine

(M€)

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



PNA par segment et par origine

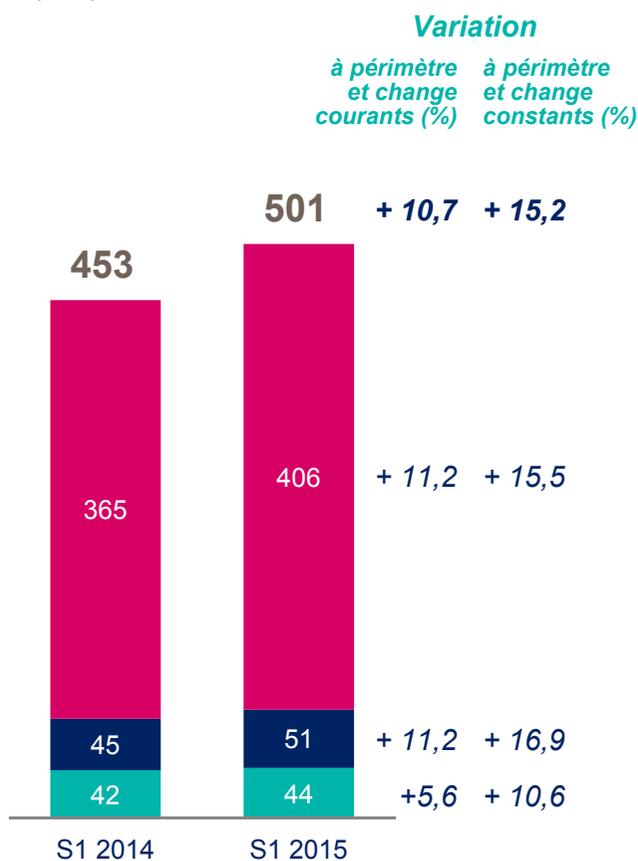
PNA France

(M€)



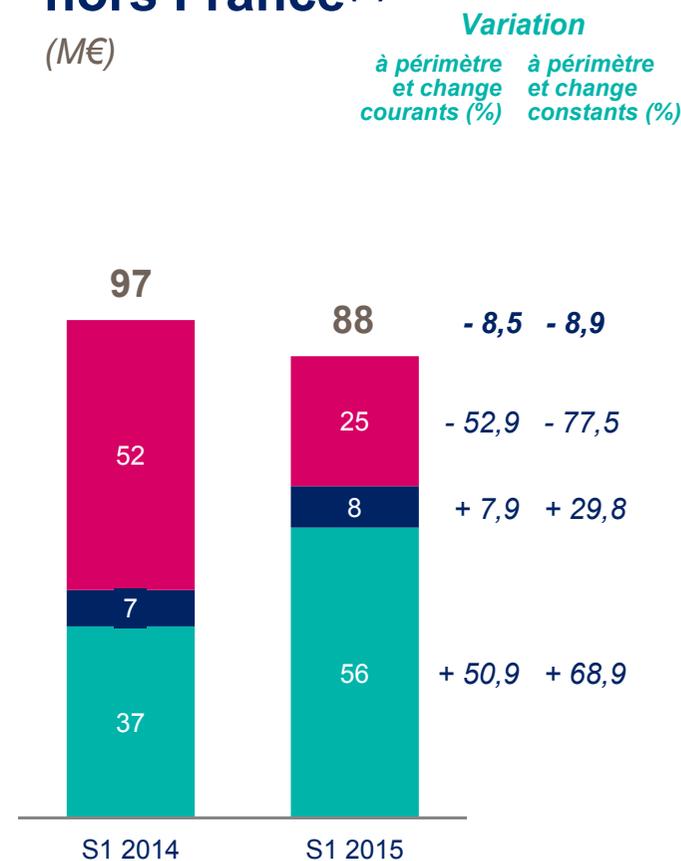
PNA Amérique latine⁽¹⁾

(M€)



PNA Europe hors France⁽²⁾

(M€)



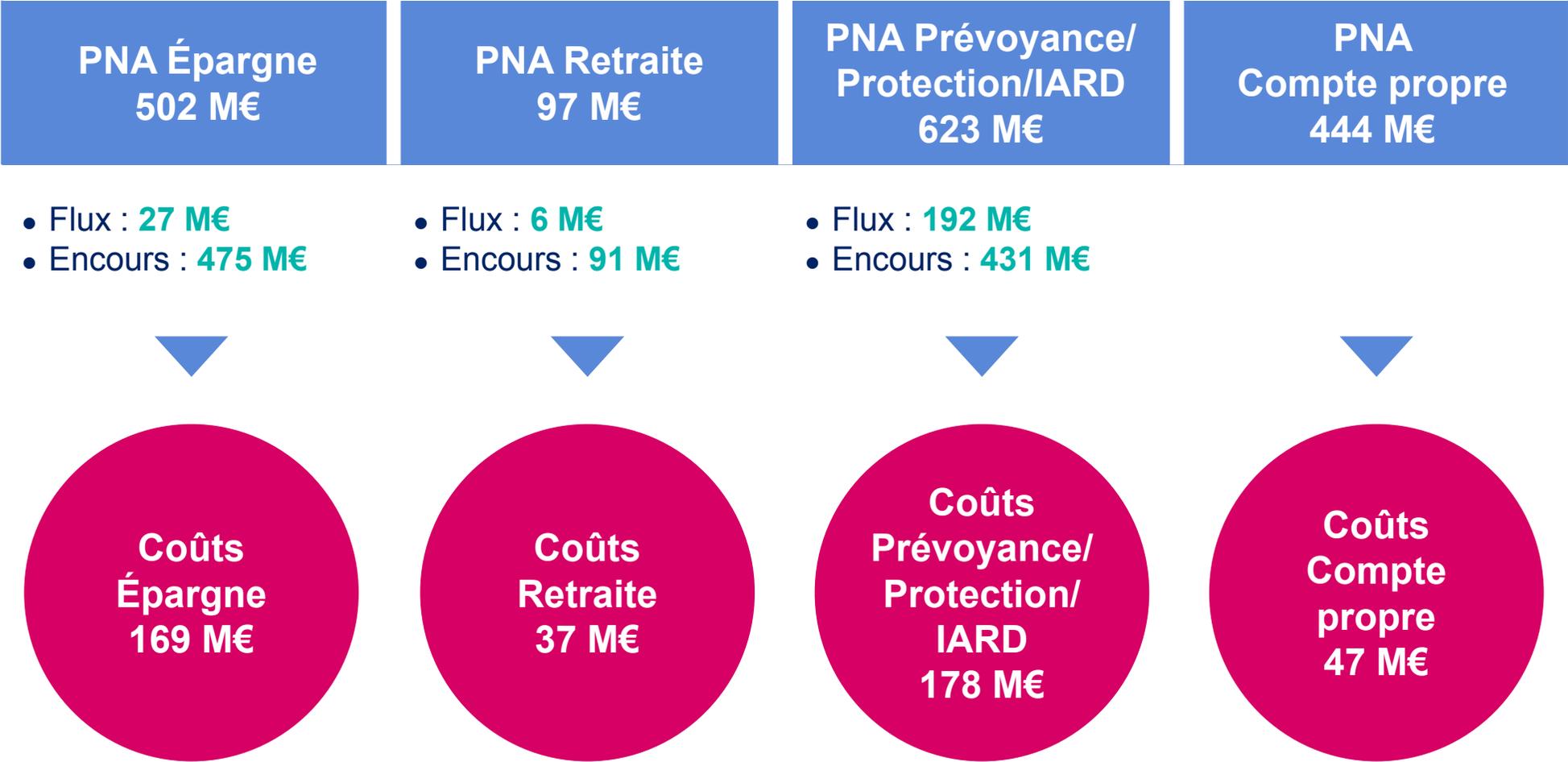
■ Épargne ■ Retraite ■ Prévoyance/Protection⁽³⁾

(1) Brésil, Argentine

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

(3) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

Analyse du PNA par ligne de métier



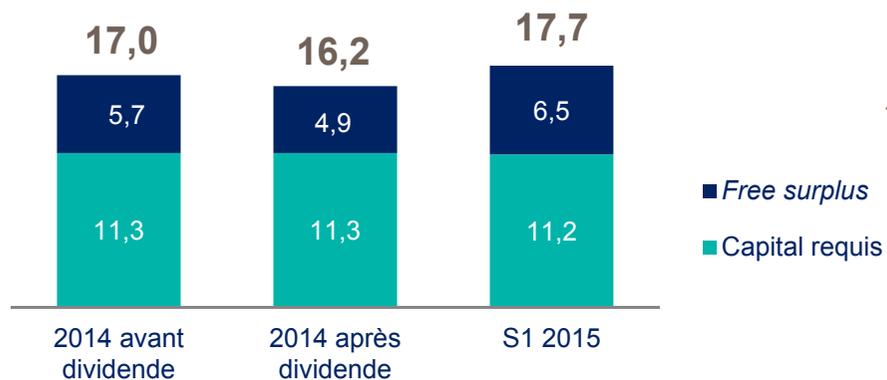
Actif net réévalué actuariel

(en millions d'euros, €/action)	30/06/2015	31/12/2014
Capitaux propres à l'ouverture	16 680	14 626
+ Résultat de l'année	615	1 080
- Dividende de l'année	- 528	- 529
+ Réévaluation AFS	27	1 077
+ Réserve de <i>cash flow hedge</i>	10	0
+ Titres subordonnés	0	494
- Dividendes sur titres super-subordonnés	- 24	- 60
+/- Écart de conversion	- 83	10
+/- Autres	- 9	- 19
Capitaux propres à la clôture	16 688	16 680
- <i>Goodwill</i>	- 457	- 477
- <i>In-Force</i>	- 73	- 125
- Reclassement TS	- 2 635	- 2 635
- Modélisation <i>In-Force</i> dans MCEV®	- 1 382	- 1 793
Actif Net Réévalué (M€)	12 141	11 649
Actif Net Réévalué (€/action)	17,7	17,0

La MCEV[©] atteint 26,0 €/action

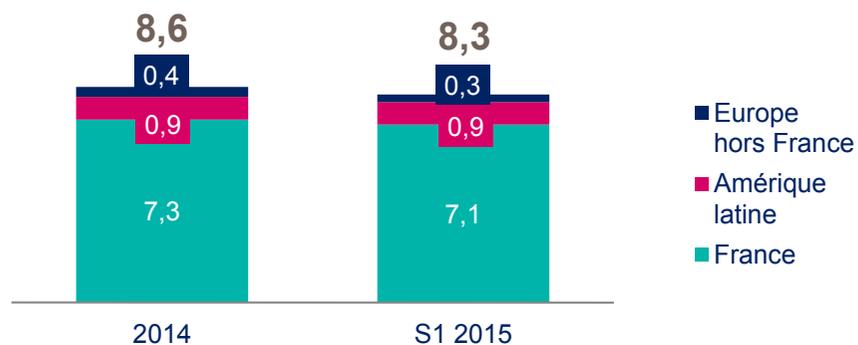
Actif Net Réévalué⁽¹⁾

(€/action)



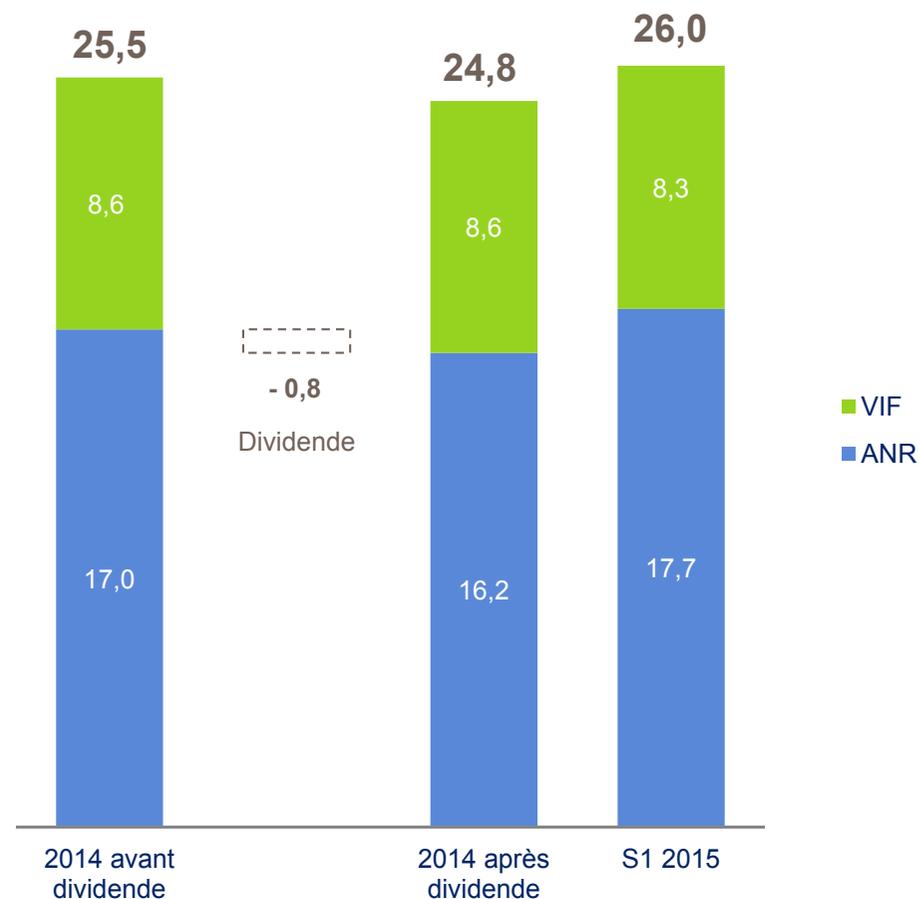
Valeur In-Force⁽¹⁾

(€/action)



MCEV[©] (1)

(€/action)



(1) Calcul sur la base du nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin 2015 soit 686 618 477 actions

Analyse des écarts - synthèse



► La hausse de la MCEV[©] au 1^{er} semestre 2015 provient principalement de l'activité opérationnelle (+ 796 M€), combinaison de trois effets :

- la valeur de la nouvelle production (+ 248 M€) avec un mix segment favorable en particulier sur l'Europe hors France
- une contribution du stock de contrats en portefeuille (+ 291 M€)
- des écarts liés à l'activité opérationnelle (+ 256 M€)

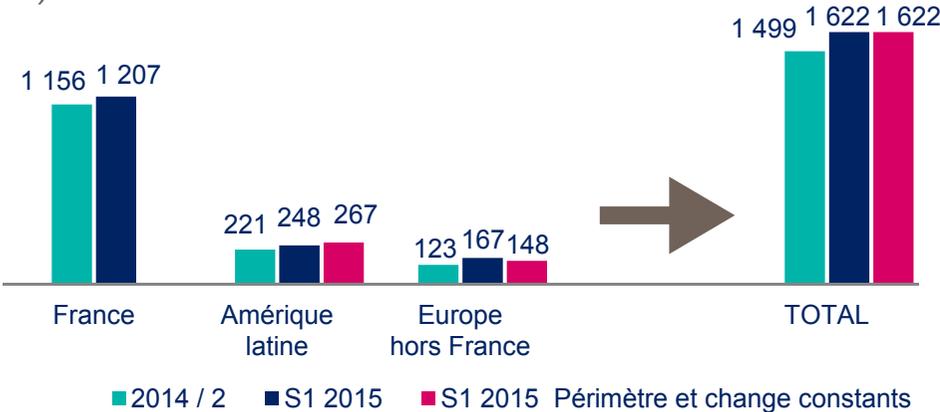
► Les éléments économiques conduisent à une baisse de 175 M€ qui intègre des effets de marché, et la cession de CNP BVP

► Le dernier élément conduisant à une valeur MCEV[©] de 17 830 M€ est principalement constitué par l'impact négatif de la mise à jour du taux de change du real pour un montant global de - 83 M€

VAN au 30/06/2015

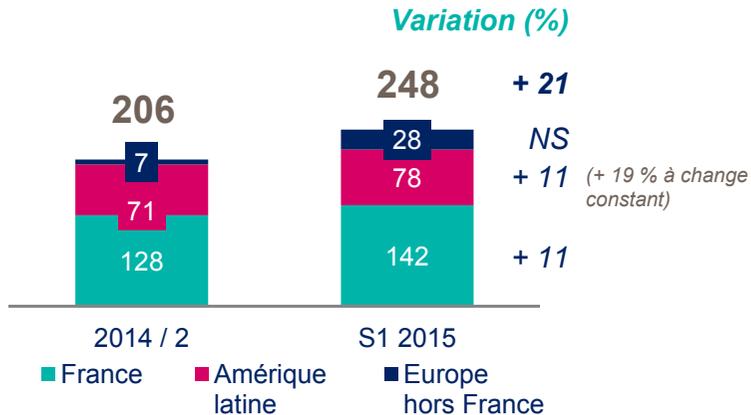
Annual Premium Equivalent⁽¹⁾

(M€)



Valeur des affaires nouvelles

(M€, %)



Marge sur affaires nouvelles

Ratio APE

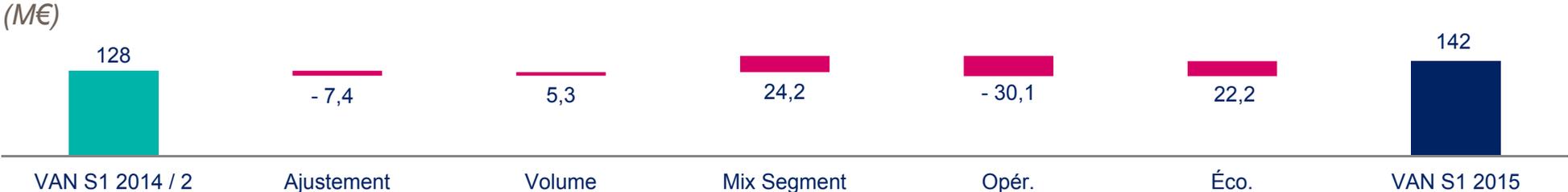
(%)



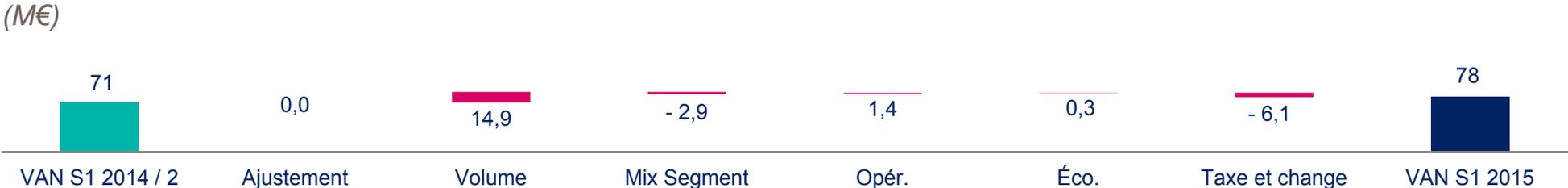
(1) L'APE est un indicateur de volume de production, correspondant à un dixième de la somme des primes uniques et versements libres souscrits dans l'année auquel s'ajoute le montant des primes périodiques annualisées souscrites dans l'année

VAN au 30/06/2015 par pays

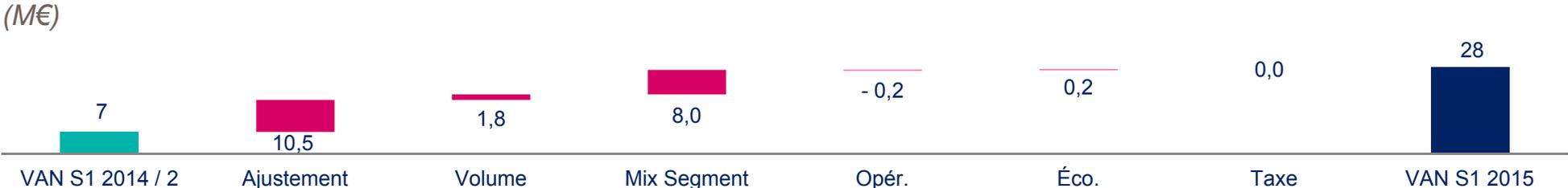
France



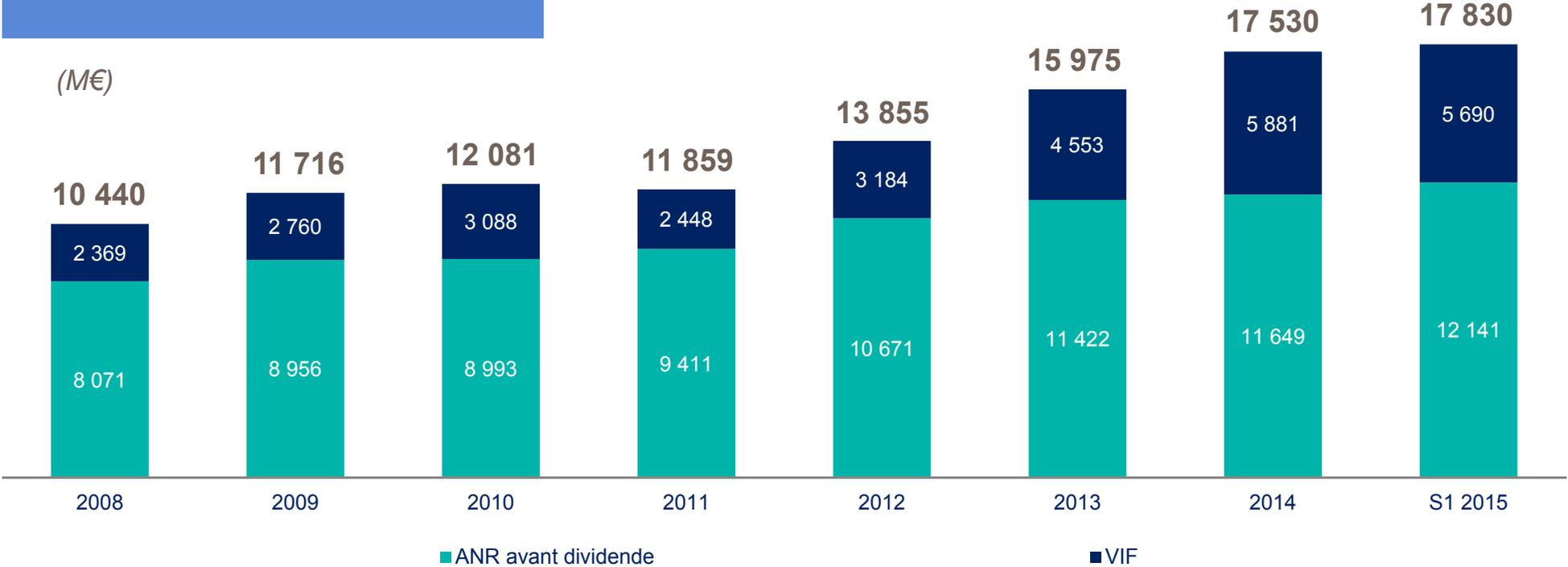
Amérique latine



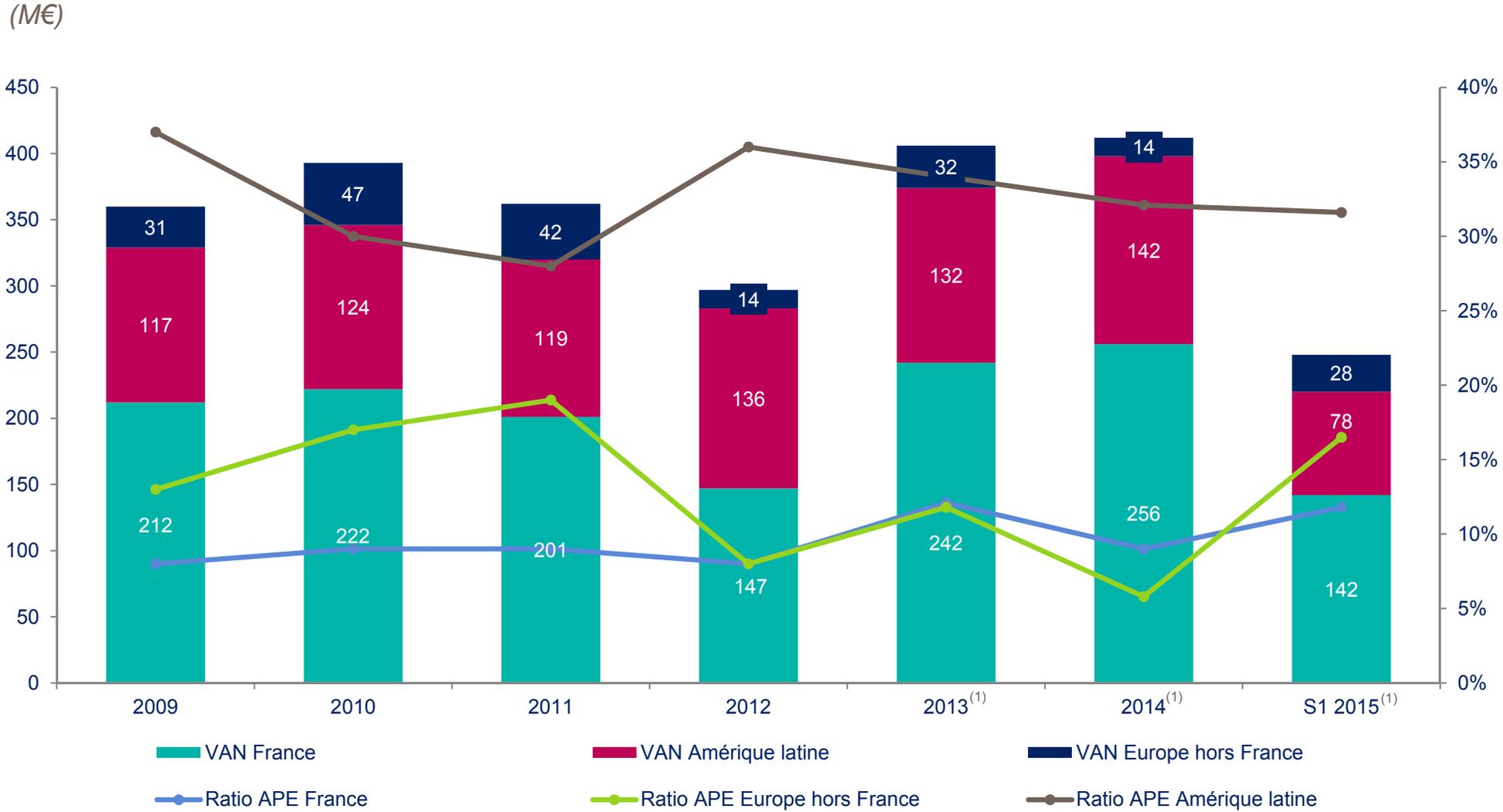
Europe hors France



Évolution de la MCEV[©]



Évolutions de la VAN et du ratio APE



(1) Méthode marginale

Calcul de la MCEV[©]

	MCEV [©] S1 2015		MCEV [©] 2014 après distribution du dividende 2014		Variation MCEV [©] avant dividende 2015		MCEV [©] 2014 avant distribution du dividende 2014	
	M€	€/action	M€	€/action	M€	%	M€	€/action
<i>(en millions d'euros, €/action⁽¹⁾, %)</i>								
ANR – Actif Net Réévalué	12 141	17,7	11 121	16,2	1 020	9	11 649	17,0
Capital requis	7 709	11,2	7 766	11,3	- 75	- 1	7 766	11,3
Free Surplus	4 432	6,5	3 355	4,9	1 095	33	3 883	5,7
VIF – Valeur d'In-Force	5 690	8,3	5 881	8,6	- 191	- 3	5 881	8,6
Valeur actuelle des profits futurs	10 536	15,3	10 376	15,1	160	2	10 376	15,1
Valeur temps des options & garanties	- 3 436	- 5,0	- 3 040	- 4,4	- 395	13	- 3 040	- 4,4
Coûts de friction du capital requis	- 839	- 1,2	- 896	- 1,3	57	- 6	- 896	- 1,3
Coûts des risques non recouvrables	- 571	- 0,8	- 559	- 0,8	- 12	2	- 559	- 0,8
MCEV[©]	17 830	26,0	17 001	24,8	829	5	17 530	25,5

(1) Calcul sur la base du nombre d'actions au 30 juin 2015 soit 686 618 477 actions

Calcul du ratio VAN/APE⁽¹⁾ par origine

(en millions d'euros, €/action⁽²⁾, %)

		Groupe	France	Amérique latine	Europe hors France
2013	VAN (M€)	406	242	132	32
	VAN (€/action)	0,59	0,35	0,19	0,05
	APE (M€)	2 659	1 998	389	272
	Ratio VAN/APE	15,3 %⁽³⁾	12,1 %	34,0 %	11,8 %
2014	VAN (M€)	412	256	142	14
	VAN (€/action)	0,59	0,37	0,21	0,01
	APE (M€)	2 998	2 311	441	245
	Ratio VAN/APE	13,7 %⁽³⁾	11,1 %	32,1 %	5,8 %
S1 2015	VAN (M€)	248	142	78	28
	VAN (€/action)	0,36	0,21	0,11	0,04
	APE (M€)	1 622	1 207	248	167
	Ratio VAN/APE	15,3 %⁽³⁾	11,8 %	31,6 %	16,5 %

(1) Évalué selon une méthode marginale

(2) Calcul sur la base du nombre d'actions au 30 juin 2015 soit 686 618 477 actions

(3) Méthode marginale y compris Italie

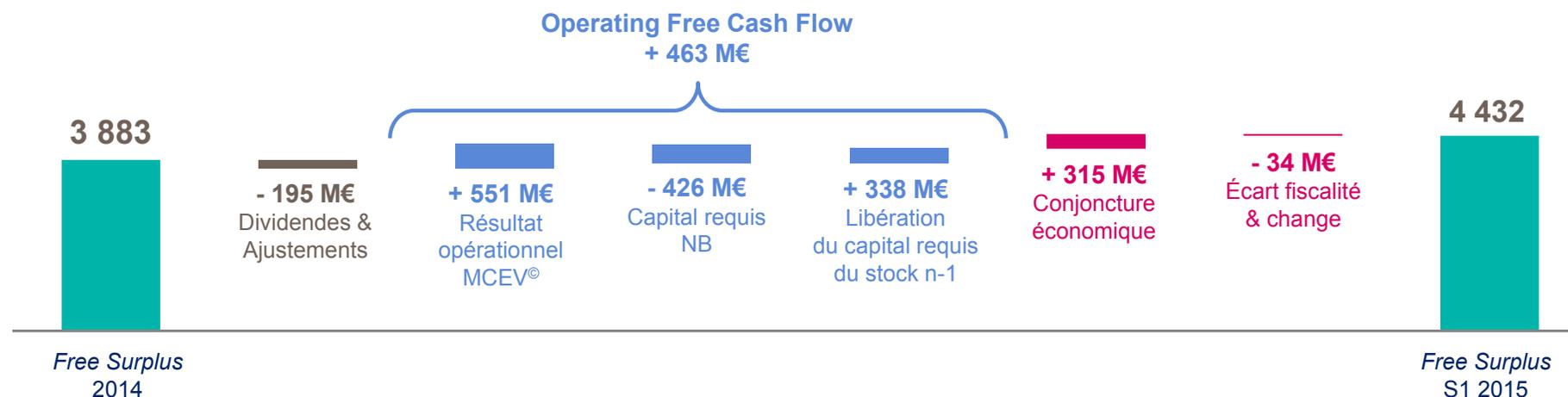
Operating free cash flow

S1 2015

(M€)



Analyse des écarts du *Free surplus* Groupe



► Le *Free Surplus* est en hausse de 548 M€ au niveau Groupe sur le premier semestre 2015. L'ajustement d'ouverture correspond au paiement du dividende et à un ajustement sur l'actif net de CNP Santander Insurance comptabilisé à fin 2014

► La contribution opérationnelle se porte à 463 M€ :

- un résultat opérationnel MCEV® 2014 de 551 M€
- une évolution du besoin en capital requis de 87 M€ se décomposant en une dotation de 426 M€ liée aux affaires nouvelles et une libération de capital de 338 M€ sur le portefeuille en stock au 31/12/2014

► La contribution économique est de 315 M€ essentiellement portée par :

- des effets économiques sur le résultat et une hausse des plus-values sur l'ANR
- un effet de change favorable sur la valorisation des TS entraînant une baisse du capital requis
- la sortie du périmètre de CNP BVP

► L'ajustement final correspond principalement à l'impact de la mise à jour du taux de change, défavorable sur le périmètre Amérique latine

Passage du résultat opérationnel au RBE

Tableau de passage du résultat opérationnel au RBE

(en millions d'euros)

	S1 2015	S1 2014	Variation (%)
Résultat opérationnel	1 206	1 291	- 6,6
+/- Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 258	13	NS
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	- 60	- 114	- 47,4
+/- Reclassement en non-courant de renforcement de provisions	348	- 2	NS
RBE	1 235	1 188	+ 3,9

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*

Formation du résultat brut d'exploitation par pays

<i>en millions d'euros, %</i>	S1 2015	Évol.	France		Amérique latine ⁽¹⁾		CNP UniCredit Vita		CNP CIH		CNP Santander Insurance		CNP BVP		Autres Europe hors France ⁽²⁾	
Chiffre d'affaires IFRS	16 228	2,9 %	12 462	0,3 %	1 760	27,8 %	1 484	- 4,1 %	69	- 2,5 %	217	NA	99	- 51,3 %	137	- 5,4 %
Encours fin de période hors PB différée	319 600	3,4 %	293 618	3,7 %	9 881	0,2 %	11 478	9,8 %	454	- 3,7 %	1 264	NA	0	NS	2 905	NS
Marge avant frais (PNA hors amortissements VIF et VDA)	1 669	3,9 %	1 017	3,1 %	554	9,5 %	53	24,1 %	21	- 1,7 %	17	NA	12	- 56,3 %	- 5	NS
Frais de gestion	431	5,4 %	297	1,8 %	82	14,4 %	17	4,3 %	12	9,3 %	6	NA	3	- 48,3 %	15	19,8 %
RBE hors amortissements VIF et VDA	1 238	3,4 %	720	3,7 %	473	8,7 %	36	36,0 %	9	- 13,0 %	11	NA	9	- 58,8 %	- 20	NS
Amortissements de la VIF + VDA	- 2	- 71,4 %	- 1	- 50,0 %	- 1	54,3 %	0	NS	- 1	6,0 %	0	NA	0	NS	0	NS
RBE après amortissements VIF et VDA	1 235	3,9 %	719	3,8 %	471	8,7 %	36	36,0 %	8	- 14,5 %	11	NA	9	- 43,0 %	- 20	NS

(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>	S1 2015	S1 2014
Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA	720	694
- Amortissement VIF et VDA	- 1	- 1
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA	719	693
- Charges de financement	- 94	- 82
- Mises en équivalence	0	0
- Impôts	- 229	- 230
- Intérêts minoritaires	- 8	- 1
Résultat net courant hors plus-values	388	380
Plus-values nettes Actions et Immobilier	247	- 13
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	43	73
+/- Éléments exceptionnels	- 217	0
Résultat net publié	461	441

} Part du Groupe

Contribution au compte de résultat consolidé CNP UniCredit Vita

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2014
Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA	36	27
- Amortissement VIF et VDA	0	0
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA	36	27
- Charges de financement	- 1	- 1
- Impôts	- 10	- 8
- Intérêts minoritaires	- 11	- 8
Résultat net courant hors plus-values	15	10
Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	1
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	0	0
+/- Éléments exceptionnels	1	1
Résultat net publié	16	12

} Part du Groupe

Contribution au compte de résultat consolidé CAIXA Seguradora

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2014
RBE avant amortissement VIF et VDA	465	432
Amortissements VIF et VDA	- 1	- 1
Résultat brut d'exploitation	464	431
- Charges de financement	0	0
- Mises en équivalence	2	1
- Impôts	- 175	- 166
- Intérêts minoritaires	- 146	- 134
Résultat net courant hors plus-values	145	132
Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	0
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	- 2	- 5
+/- Éléments exceptionnels	0	0
Résultat net publié	143	127
<i>Résultat net à change constant</i>	<i>150</i>	

} Part du Groupe

Contribution au compte de résultat consolidé CNP Cyprus Insurance Holdings

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2014
RBE avant amortissement VIF et VDA	9,1	10,4
Amortissements VIF et VDA	- 0,8	- 0,8
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA	8,2	9,6
- Charges de financement	0	0
- Impôts	- 0,8	- 1,8
- Intérêts minoritaires	- 3,7	- 3,9
Résultat net courant hors plus-values	3,7	3,9
Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	0
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	0	0,2
+/- Éléments exceptionnels	0	0
Résultat net publié	3,7	4,1

} Part du Groupe

Contribution au compte de résultat consolidé CNP Santander Insurance

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2014
RBE avant amortissement VIF et VDA	10,9	
Amortissements VIF et VDA	0	
Résultat brut d'exploitation	10,9	
- Charges de financement	0	
- Impôts	- 1,4	
- Intérêts minoritaires	- 4,7	
Résultat net courant hors plus-values	4,9	
Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	0	
+/- Éléments exceptionnels	0	
Résultat net publié	4,9	

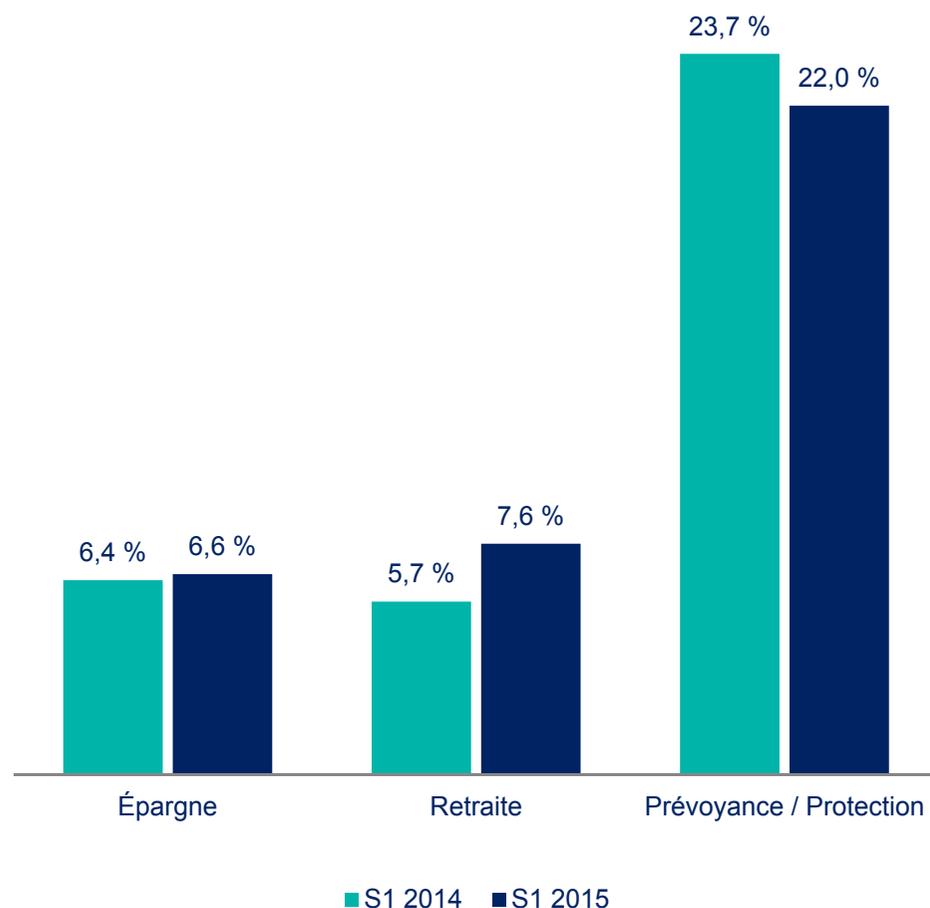
} Part du Groupe

Contribution au compte de résultat consolidé CNP BVP

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2015	S1 2014
RBE avant amortissement VIF et VDA	9	22
Amortissements VIF et VDA	0	- 6
Résultat brut d'exploitation	9	16
- Charges de financement	0	0
- Impôts	- 3	- 5
- Intérêts minoritaires	- 3	- 6
Résultat net courant hors plus-values	3	6
Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	0
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	0	0
+/- Éléments exceptionnels	0	0
Résultat net publié	3	6

} Part du Groupe

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



Épargne

(en millions d'euros)	S1 2014	S1 2015
RBE (y/c compte propre)	583,7	617,6
Besoin de marge de solvabilité ⁽²⁾	9 093,8	9 302,5
<i>RBE/BMS</i>	6,4 %	6,6 %

Retraite

(en millions d'euros)	S1 2014	S1 2015
RBE (y/c compte propre)	71,9	100,0
Besoin de marge de solvabilité ⁽²⁾	1 267,3	1 320,5
<i>RBE/BMS</i>	5,7 %	7,6 %

Prévoyance/Protection

(en millions d'euros)	S1 2014	S1 2015
RBE (y/c compte propre)	532,7	517,6
Besoin de marge de solvabilité ⁽²⁾	2 243,2	2 351,0
<i>RBE/BMS</i>	23,7 %	22,0 %

(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	- 10,4	36,9	33,0	- 35,6
Impact capitaux propres	- 749,8	752,3	384,7	- 382,1

Récurrence des passifs

(en millions d'euros)

Passif relatif aux contrats 01/01/2015 hors PB différée	313 249
+ Primes vie	13 973
- Prestations vie	- 12 511
+ Revalorisation estimée	6 220
- Prélèvements sur encours	- 876
- Autres mouvements (transferts portefeuille, changement hypothèse...)	- 455
Passif relatif aux contrats 30/06/2015 hors PB différée	319 601
PB différée	30 261
Passif relatif aux contrats 30/06/2015 avec PB différée	349 862

Total actifs

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015				
	Réévaluations	Actifs hors réévaluation	% (hors UC)	Actifs en valeur bilan	Répartition (hors UC)
Obligations et assimilés	25 173,6	246 987,4	85,94 %	272 161,0	83,53 %
Actions et assimilés	12 846,3	28 395,5	9,88 %	41 241,8	12,66 %
Immobilier et participations	1 727,7	5 759,5	2 %	7 487,2	2,30 %
Instruments financiers à terme	- 1 361,3	814,9	0,28 %	- 546,4	- 0,17 %
Prêts, créances et avances	0,0	5 411,6	1,88 %	5 411,6	1,66 %
Autres	16,1	33,8	0,01 %	49,9	0,02 %
Total des actifs hors UC	38 402,5	287 402,6	100 %	325 805,1	100 %

Actifs en UC	40 699,0
Dont obligations	16 622,0
Dont actions	22 940,2
Dont immeubles de placement	1 136,8
Total des actifs (nets des IFT au passif)	366 504,1

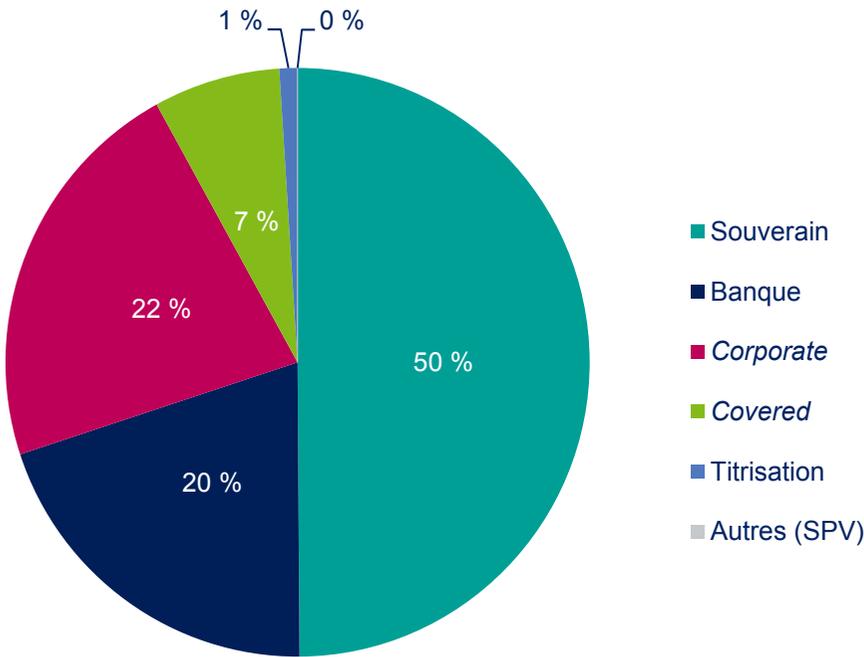
Plus-values latentes	957,4
Dont immeubles de placement	896,6
Dont prêts, créances et avances	29,6
Dont HTM	31,2
Total des plus-values IFRS	39 359,9

Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs

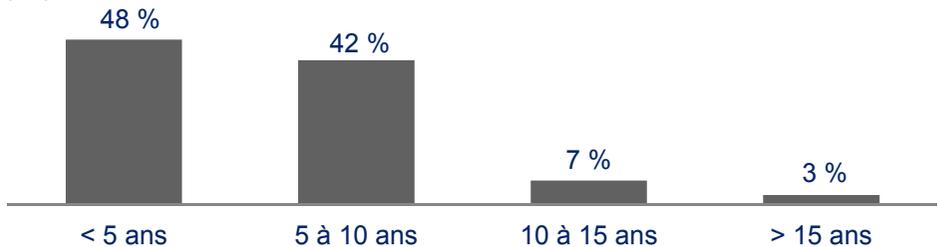
<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2015	31/12/2014	Variation (%)
Obligations	25 204,8	29 511,4	- 14,6
Actions	12 846,3	10 030,2	+ 28,1
Immobilier	2 624,3	2 420,2	+ 8,4
Autres	- 1 315,5	- 1 249,1	+ 5,3
TOTAL	39 359,9	40 712,7	- 3,3

Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité

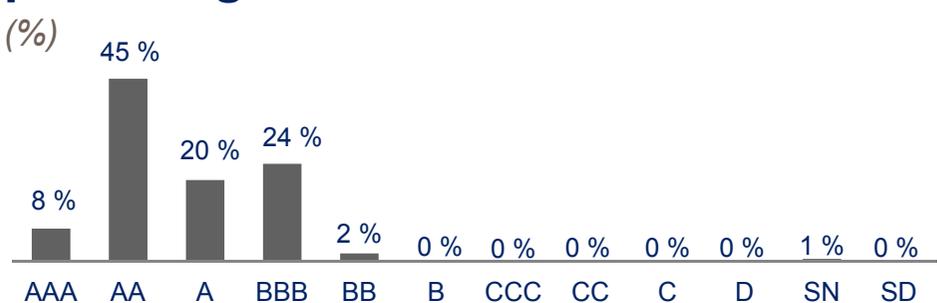
Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par type d'émetteurs (%)



Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par tranche de maturité (%)



Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par rating⁽¹⁾ (%)

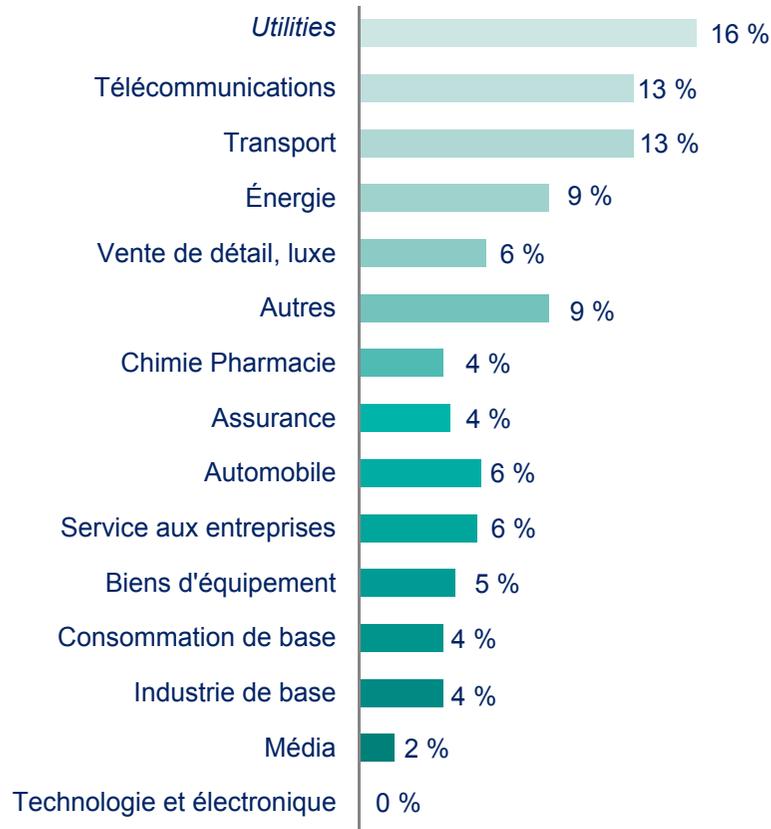


(1) *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

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)

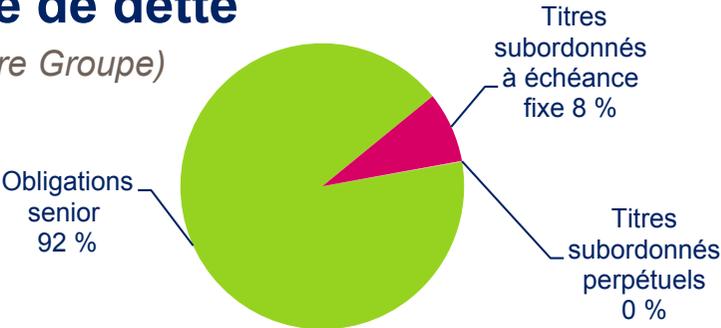


(1) *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Exposition obligataire sur les banques (hors covered bonds)

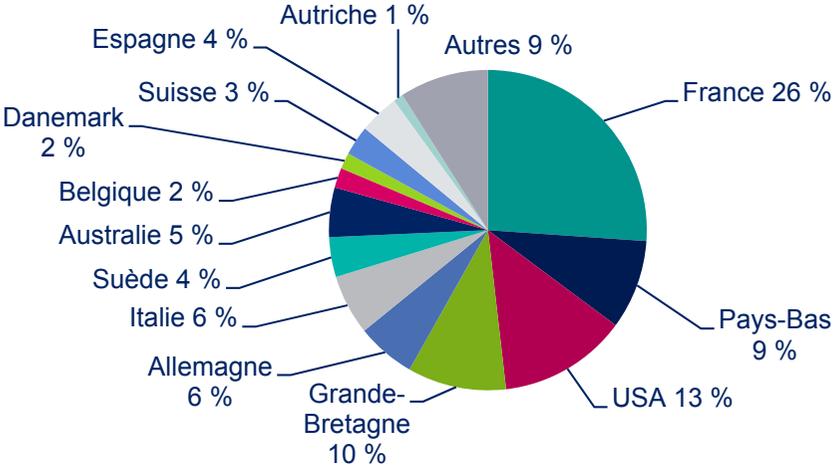
Expositions bancaires par type de dette

(%, périmètre Groupe)



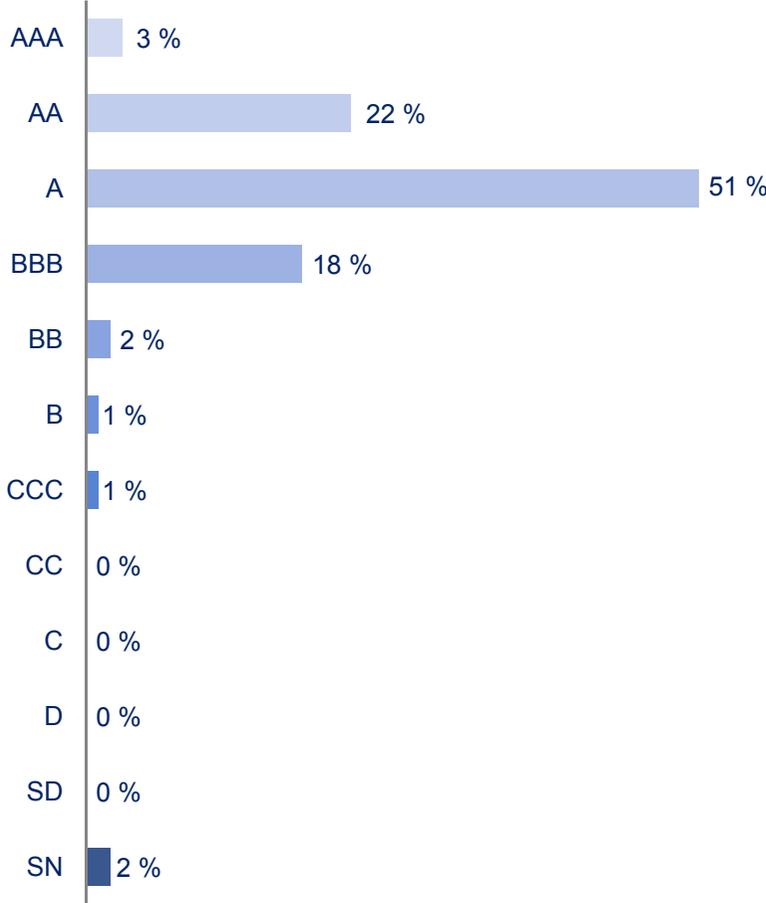
Expositions bancaires par pays

(%)



Expositions bancaires par rating⁽¹⁾

(%, périmètre Groupe)

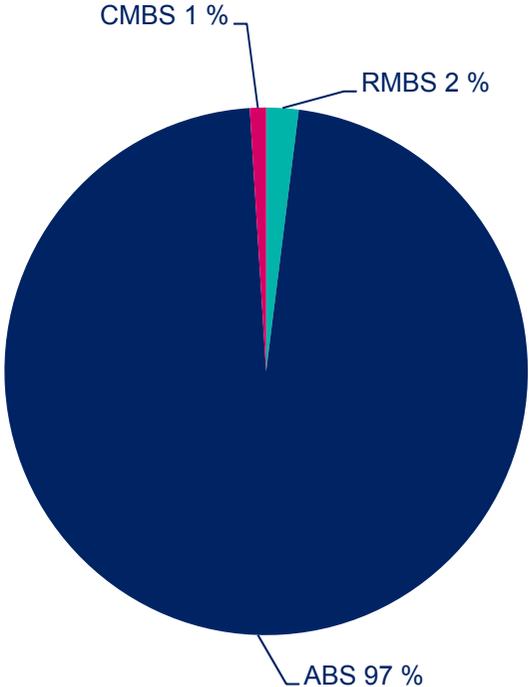


(1) *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Portefeuille de titrisation

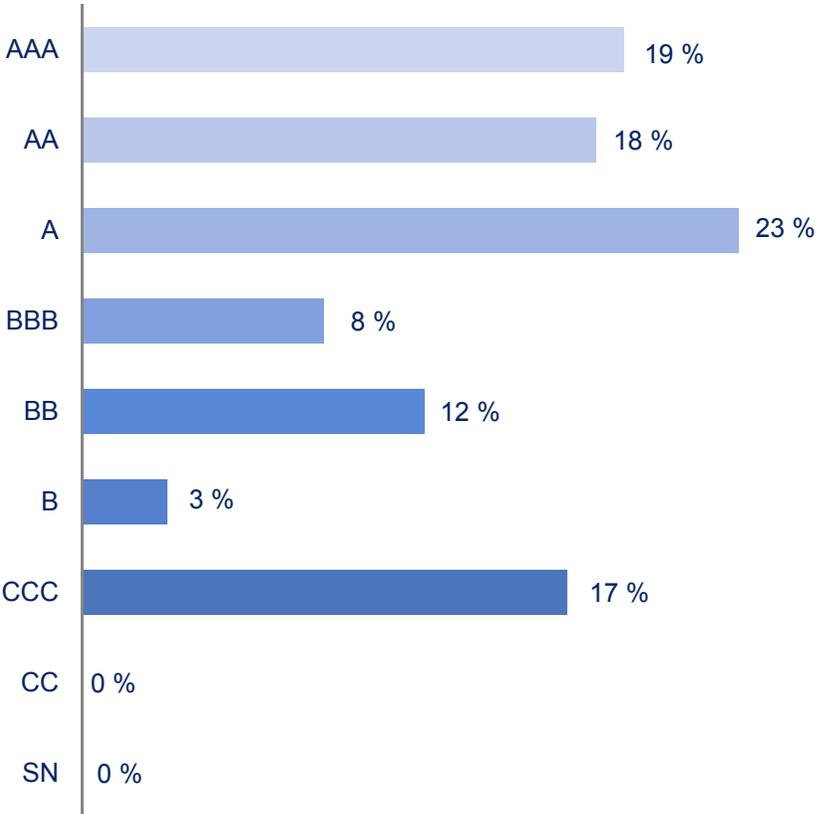
Répartition des titrisations par catégorie

(%, 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 trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Détail des expositions aux risques publics (1/2)

(en millions d'euros)	30/06/2015			31/12/2014			31/12/2013		
	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	69 585,3	81 130,2	4 375,9	67 676,2	81 013,0	4 344,1	67 575,7	74 204,3	3 719,2
Italie	9 525,7	10 843,1	1 077,2	9 644,9	11 117,8	1 093,0	9 801,7	10 187,0	1 026,2
Belgique	7 678,2	8 895,8	423,1	8 201,0	9 617,8	417,3	8 411,4	9 292,5	342,9
Espagne	3 714,8	4 282,7	310,2	3 695,8	4 378,1	304,9	4 462,5	4 604,1	261,4
Autriche	4 837,7	5 655,1	310,2	4 793,8	5 739,5	202,1	4 913,9	5 553,6	173,0
Brésil	1 528,4	1 466,1	879,7	1 628,0	1 528,5	917,7	1 885,5	1 720,4	1 032,9
Portugal	428,0	491,6	12,7	431,7	468,5	11,7	766,4	734,8	18,4
Pays-Bas	128,7	154,2	12,0	124,8	154,0	10,4	133,5	152,3	14,0
Irlande	601,0	706,2	23,2	608,5	724,4	18,2	661,4	717,4	15,4
Allemagne	2 564,4	2 922,1	197,5	2 637,4	3 031,1	217,7	2 995,1	3 298,9	216,0
Grèce	3,9	2,9	0,1	4,3	4,6	0,2	4,3	6,8	0,3
Finlande	34,9	38,3	4,2	34,4	38,6	4,3	32,7	35,5	3,0
Pologne	336,1	380,3	31,5	337,2	391,1	31,4	374,8	413,4	19,7
Luxembourg	32,5	36,9	14,3	34,1	39,0	15,4	34,4	37,2	14,6
Suède	1,2	2,4	1,1	1,2	2,4	1,1	3,2	4,4	2,4
Danemark	44,8	59,8	3,7	45,2	49,2	3,3	204,6	210,6	7,8
Slovénie	219,8	249,8	4,9	237,9	269,4	14,2	250,3	252,0	4,4
Grande-Bretagne	78,1	230,8	0,0	78,1	213,6	0,0	78,1	158,1	0,0
Canada	497,1	564,6	60,5	548,1	625,7	61,9	496,9	555,9	58,2
Chypre	15,7	20,6	8,6	15,7	16,2	4,0	23,9	22,2	11,0
Autres	6 372,6	7 436,9	642,7	6 414,2	7 617,0	650,0	6 463,2	7 108,0	561,2
TOTAL	108 232,9	125 570,4	8 282,2	107 192,3	127 039,4	8 322,9	109 573,6	119 269,3	7 502,0

(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)

	30/06/2015			31/12/2014			31/12/2013		
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	5 478,3	6 386,1	344,8	5 453,1	6 445,7	352,7	5 772,8	5 938,8	249,5
Espagne	3 397,7	3 917,7	254,1	3 398,5	4 027,0	263,4	3 716,4	3 804,3	153,5
Portugal	427,0	490,5	12,6	430,7	467,4	11,7	671,4	638,6	11,4
Irlande	595,3	699,8	17,6	608,5	724,4	18,2	661,4	717,4	15,4
Grèce	3,9	2,9	0,1	3,9	4,5	0,2	3,9	6,6	0,3
TOTAL	9 902,2	11 497,0	629,2	9 894,6	11 668,9	646,2	10 825,9	11 105,8	430,0

Exposition dette publique : titres détenus par les entités internationales

(en millions d'euros)

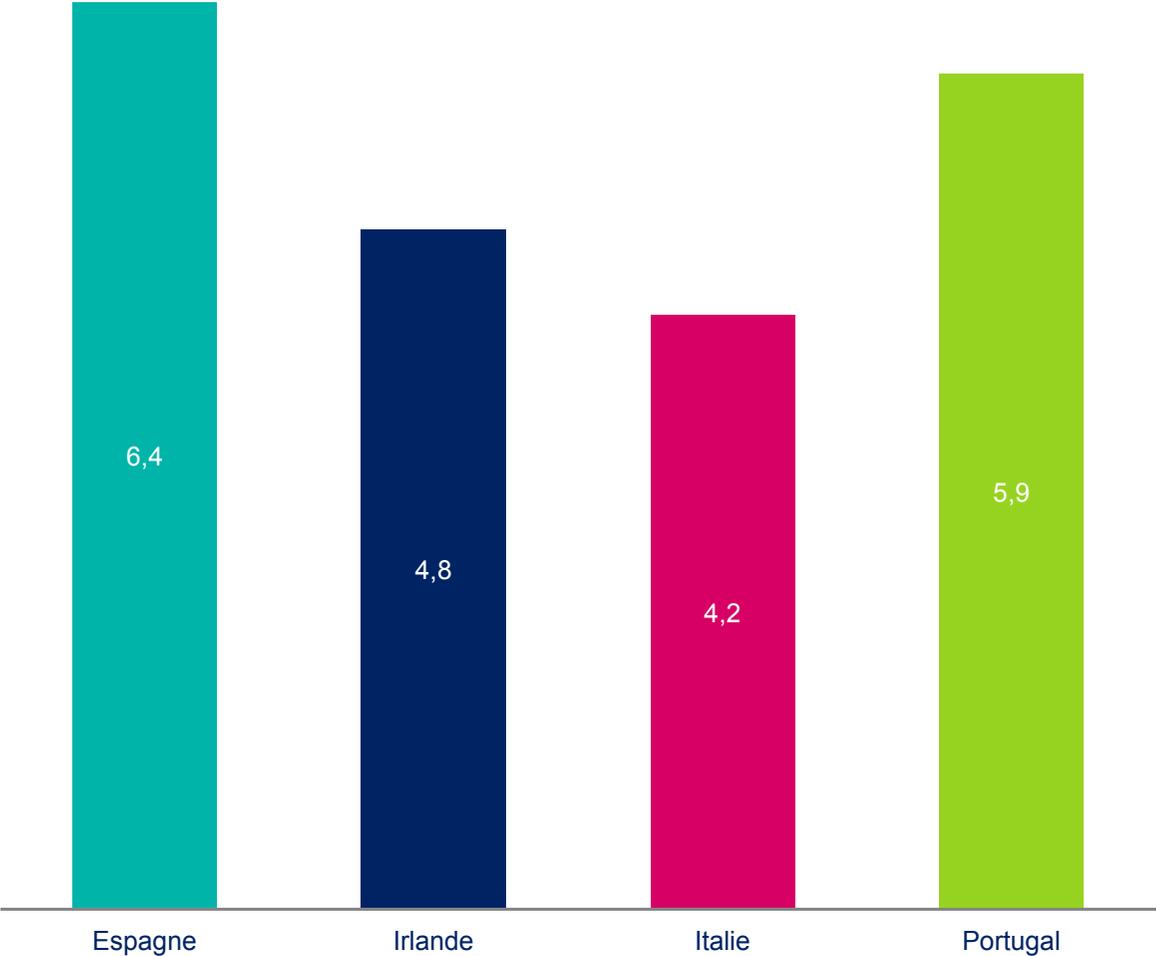
	30/06/2015			31/12/2014			31/12/2013		
Pays émetteur (liste pour information)	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket
Italie	4 047,3	4 457,0	732,4	4 191,7	4 672,1	740,3	4 028,9	4 248,2	776,7
Espagne	317,1	365,0	56,2	297,3	351,1	41,5	746,1	799,8	107,9
Portugal	1,0	1,2	0,1	1,0	1,1	0,1	95,0	96,2	7,0
Irlande	5,7	6,4	5,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Grèce	0,0	0,0	0,0	0,4	0,2	0,1	0,4	0,2	0,1
TOTAL	4 371,1	4 829,6	794,2	4 490,5	5 024,5	781,9	4 870,4	5 144,3	891,7

(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

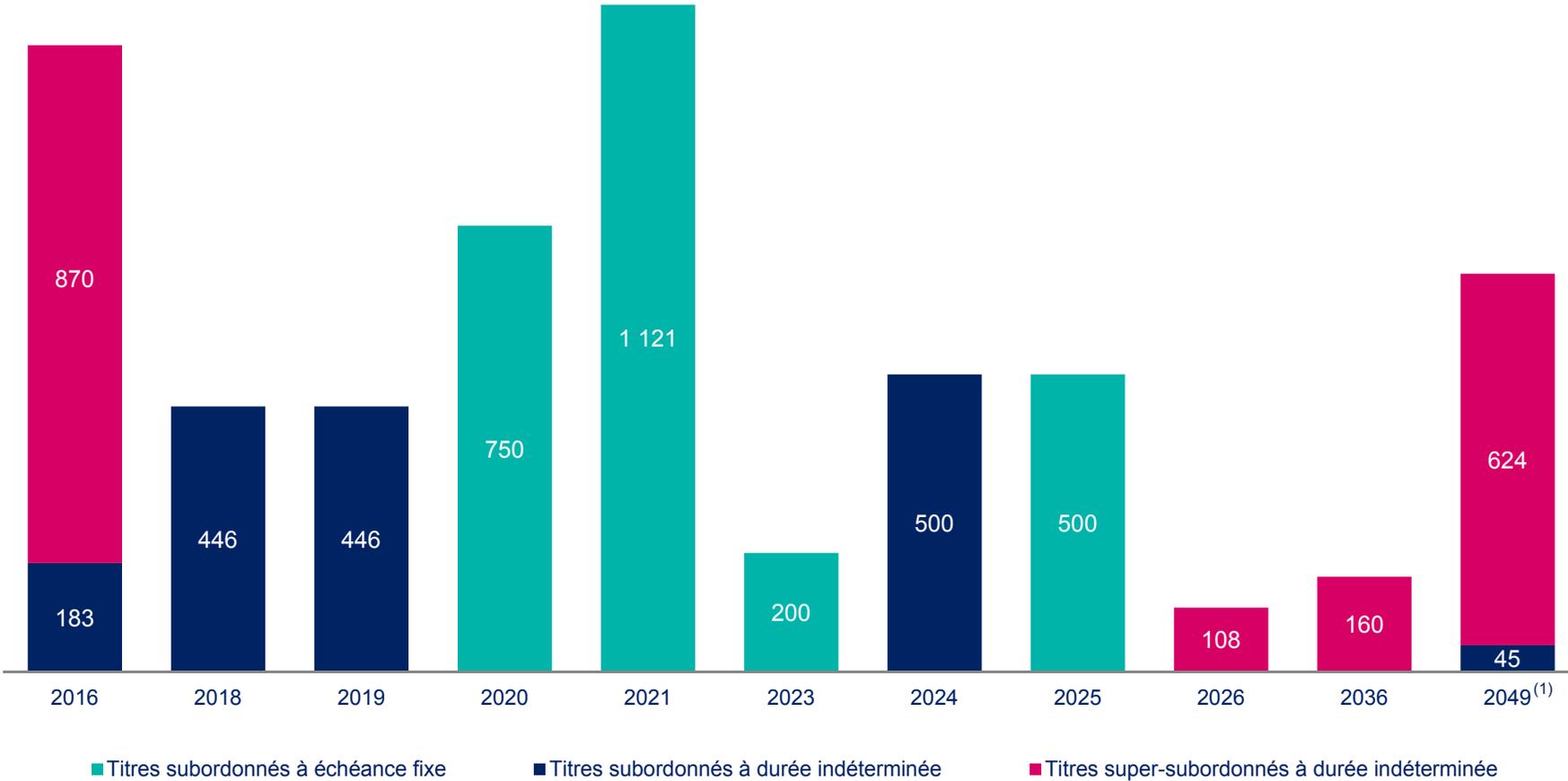
	OBLIGATIONS	ACTIONS
	Comptes consolidés IFRS	Comptes consolidés IFRS (actions classées en AFS)
Évaluation de la nécessité de provisionner	<p>Risque de défaut avéré</p> <p><u>Exemples de situation de défaut avéré</u></p> <ul style="list-style-type: none"> ■ un rééchelonnement de la dette ■ une déclaration 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> <p>1. moins-value sur les 36 mois consécutifs précédant l'arrêt ;</p> <p>OU</p> <p>2. moins-value de plus de 50 % à la clôture ;</p> <p><i>Par ailleurs, chaque action qui vérifie le critère suivant est éventuellement dépréciée après une analyse conduite par l'entité</i></p> <p>3. 30 % de moins-value sur six mois consécutifs précédant l'arrêt.</p>
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> : 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 style="text-align: center;"><i>IMPAIRMENT</i></p> <p><u>AFS</u> : enregistrement en résultat de la différence [valeur de marché - coût]</p>
Réversible	OUI	NON

Méthodologie de la juste valeur

(en millions d'euros)

	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)	58 001,1	18 727,3	3,5	76 731,9
Titres disponibles à la vente	263 889,0	23 433,1	102,7	287 424,8
Total actifs financiers	321 890,1	42 160,4	106,2	364 156,7
Immobilier de placement en coût amorti	-	2 650,4	8,2	2 658,6
Immobilier de placement en juste valeur	-	656,5	-	656,5
Total immobilier de placement		3 306,9	8,2	3 315,1
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	750,6	-	-	750,6
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC sans participation discrétionnaire	4 386,9	-	-	4 386,9
Instruments dérivés passifs	-	6 075,9	-	6 075,9
Total passifs financiers	5 137,5	6 075,9	-	11 213,4

Échéances des dettes subordonnées émises par CNP Assurances



(1) 1^{re} date de call déjà passée

Notation Standard & Poor's

À fin juin 2015, le TAC estimé (*Total Adjusted Capital*) est de l'ordre de 35,1 Md€ en augmentation de 2,9 % par rapport à fin 2014

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

Prochaine publication : indicateurs de résultats du 3^{ème} trimestre 2015 - le 5 novembre

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
Chiffre d'affaires et indicateurs de résultats des 9 mois 2015											05/11 7 h 30	

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

