

17/02/2016

RÉSULTATS ANNUELS 2015

assurer tous
les avènements



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.



AGENDA

- 1. Performance financière 2015**
- 2. Gestion du bilan adaptée à Solvabilité 2**
- 3. Perspectives stratégiques**
4. Annexes



Performance financière 2015

CHIFFRES CLÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	2015	2014	VARIATION	VARIATION (PÉRIMÈTRE ET CHANGE CONSTANTS) ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	31 585	30 802	+ 2,5 %	+ 3,4 %
Taux de marge sur affaires nouvelles ⁽²⁾	14,5 %	13,7 %	+ 0,8 pts	-
Revenus	3 288	3 278 ⁽³⁾	+ 0,3 %	+ 6,8 %
Frais de gestion	- 862	- 837 ⁽³⁾	+ 3,0 %	+ 4,2 %
RBE	2 426	2 442	- 0,6 %	+ 7,7 %
Résultat net part du Groupe	1 130	1 080	+ 4,7 %	+ 10,7 %
ROE	7,9 %	8,1 %	- 0,2 pts	-
Taux de couverture Solvabilité 2 formule standard ⁽⁴⁾	192 %	160 %	+ 32 pts	-
<i>Operating Free Cash Flow</i> ⁽⁵⁾ €/action	1,39	1,28	+ 8,4 %	-
Dividende €/action	0,77 ⁽⁶⁾	0,77	-	-

(1) Taux de change Brésil 2014 : 3,12 ; taux de change 2015 Brésil : 3,70 ; périmètre constant 2014 intégrant les données de CNP BVP pour les 3 premiers mois

(2) Méthode marginale

(3) Reclassement des taxes au Brésil conformément aux normes Groupe : 59 M€

(4) Après dividende

(5) Hors titres subordonnés

(6) Proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 28 avril 2016

2015 : PROGRESSION RÉGULIÈRE DE L'ACTIVITÉ ET RÉSULTAT ROBUSTE DANS UN CONTEXTE DE TAUX BAS ET MALGRÉ LA BAISSSE DU REAL

- **Un chiffre d'affaires de 31,6 Md€ en hausse de 2,5 % (+ 3,4 % à périmètre et change constants)**
 - Poursuite de l'amélioration du mix produits
- **Une progression du taux de marge sur affaires nouvelles : + 0,8 points à 14,5 %**
- **Le taux de couverture Solvabilité 2 * atteint 192 %**
- **Un résultat net part du Groupe en hausse de 4,7 % (+ 10,7 % à périmètre et change constants) à 1 130 M€**
- **Un dividende de 0,77 €/action en numéraire sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 28 avril 2016**
 - Couverture du dividende par l'*operating free cash flow* (hors titres subordonnés) : 1,8x

* Formule standard sans mesure transitoire (sauf *grandfathering* des dettes subordonnées)

POURSUITE DE LA TRANSFORMATION DU GROUPE CNP ASSURANCES EN LIGNE AVEC LA STRATÉGIE ANNONCÉE DÉBUT 2013

**Accords
de distribution
avec BPCE et
La Banque Postale**

**Première année
du partenariat avec
Santander Consumer
Finance**

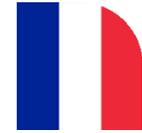
**Accord avec AG2R
La Mondiale pour créer
l'acteur de référence
de la retraite collective**

**Renforcement
de l'activité en unités
de compte en France,
en Italie et au Brésil**

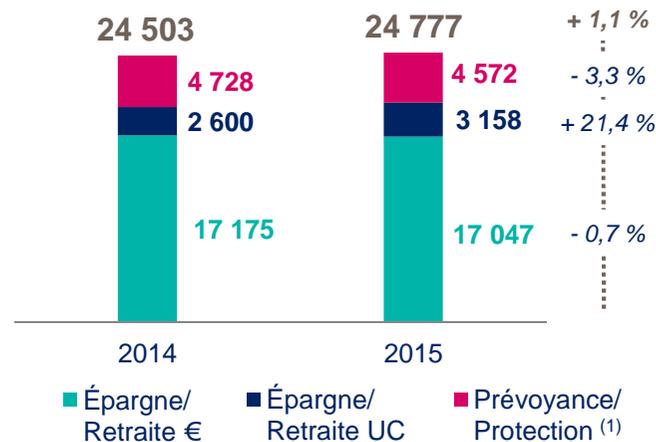
**Poursuite d'une forte
dynamique de revenus
au Brésil**

**Redressement
technique des
activités de santé
et prévoyance
collectives**

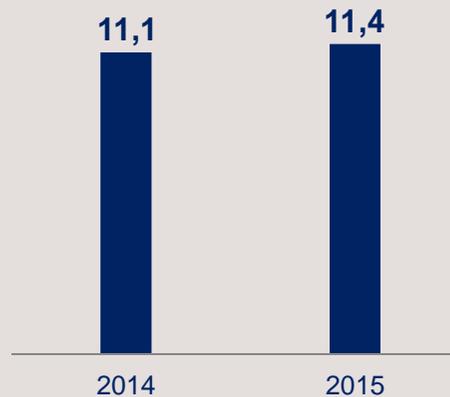
PRIORITÉ À LA RENTABILITÉ DES OPÉRATIONS (1/2)



CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)



RATIO APE (2) (%)



VAN (2) (M€)



- **Haussé du chiffre d'affaires en France portée par la croissance de l'activité en unités de compte qui représente 15,6 % du chiffre d'affaires épargne/retraite (vs 13,1 % en 2014)**
- **La valeur des affaires nouvelles est en hausse de 15 M€ et le ratio APE progresse de 0,3 points**
- **Finalisation du renouvellement des partenariats LBP et BPCE (3)**

(1) Assurance emprunteur, prévoyance et santé

(2) Méthode marginale

(3) Cf. pages 31 et 32 en annexe

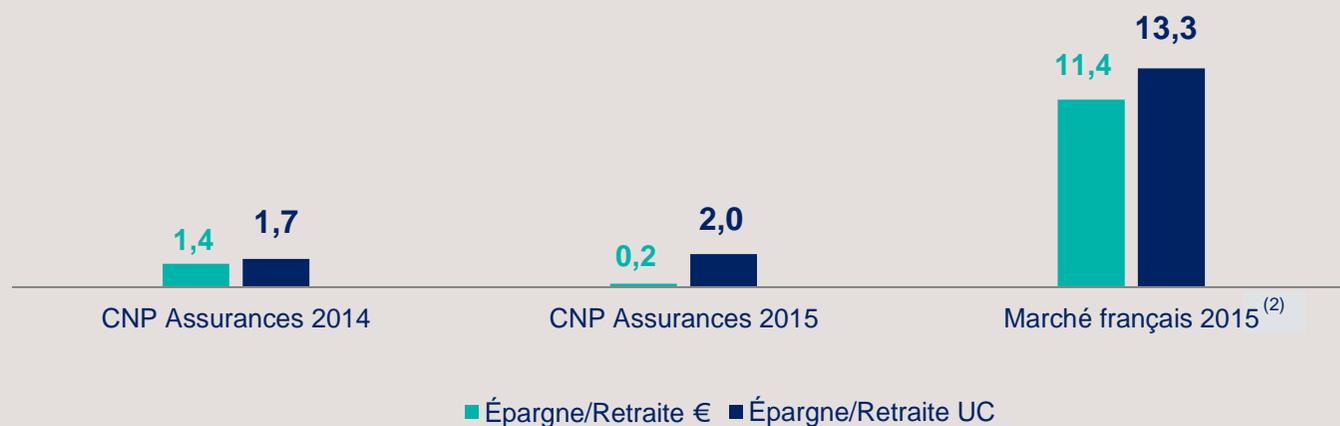
PRIORITÉ À LA RENTABILITÉ DES OPÉRATIONS (2/2)



ÉPARGNE/RETRAITE

Collecte nette ⁽¹⁾

(Md€)



PRÉVOYANCE/PROTECTION

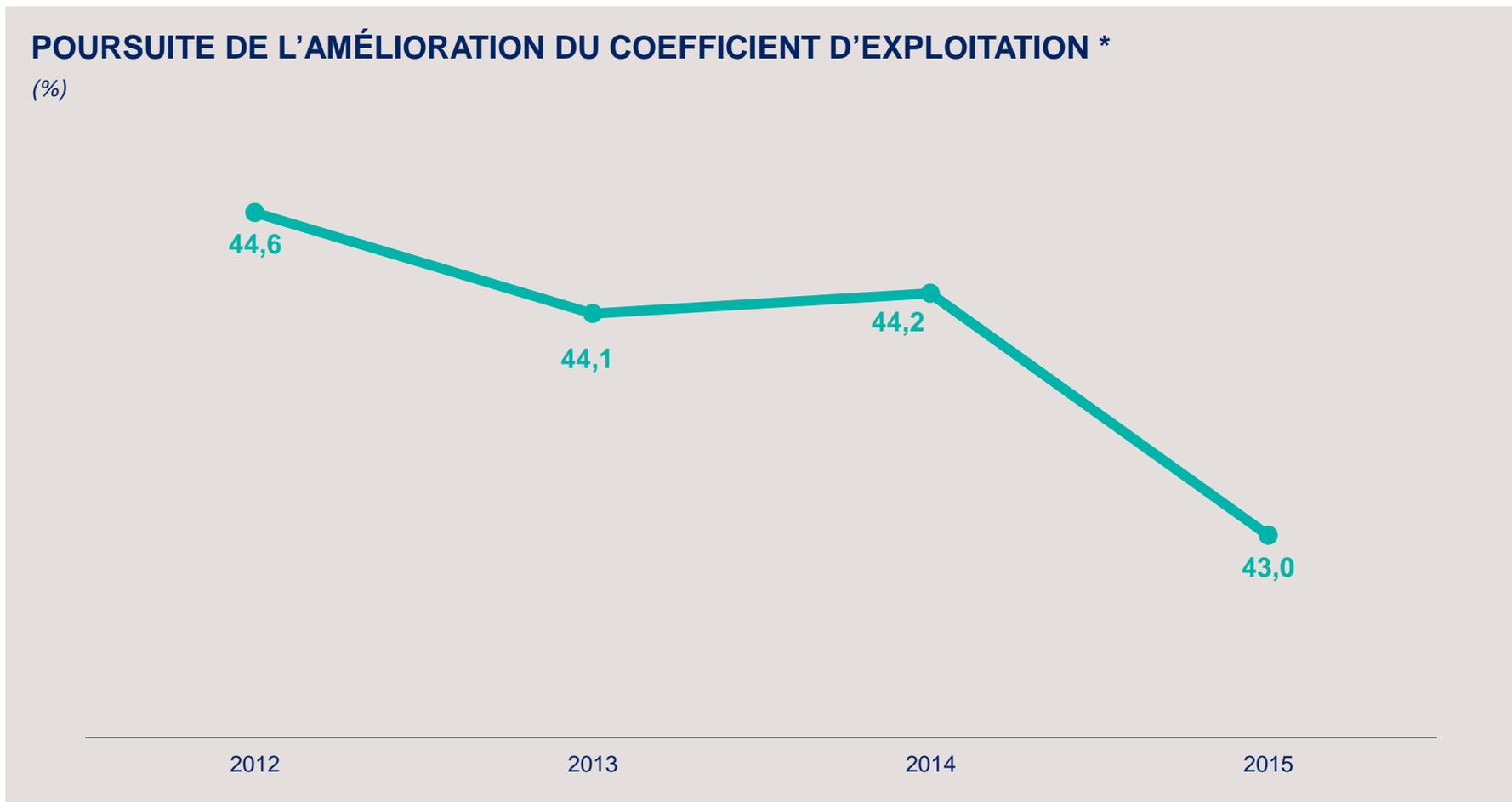
➤ Valeur des affaires nouvelles en hausse de 32 % :

- Hausse des volumes en assurance emprunteur
- Amélioration de la sinistralité en santé et prévoyance collectives

(1) Normes françaises

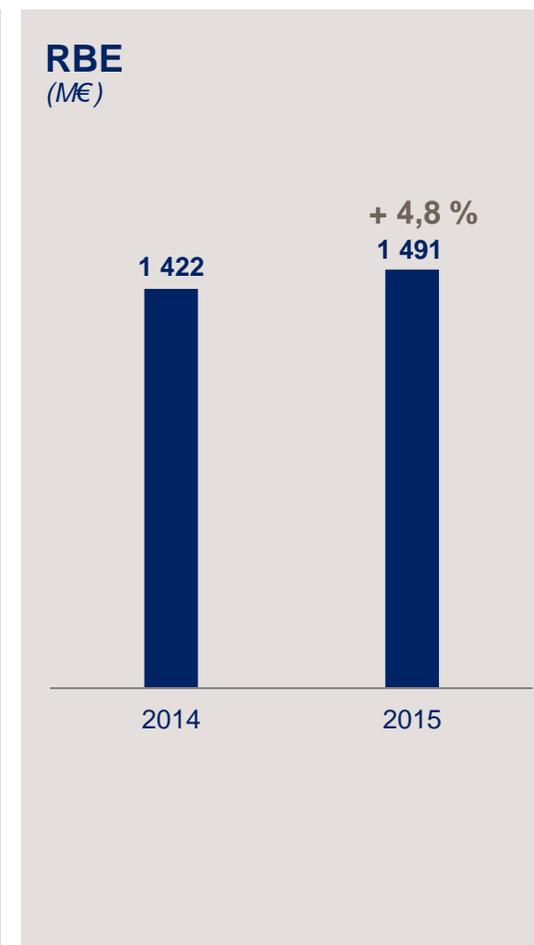
(2) Source FFSA

UNE ACTION VOLONTARISTE DE MAÎTRISE DES COÛTS



* Coefficient d'exploitation = Frais de gestion/PNA

CROISSANCE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL

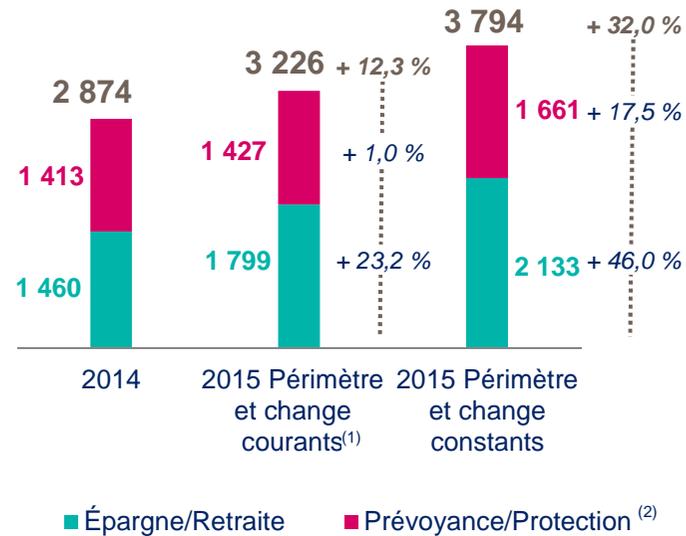


* Assurance emprunteur, prévoyance et santé

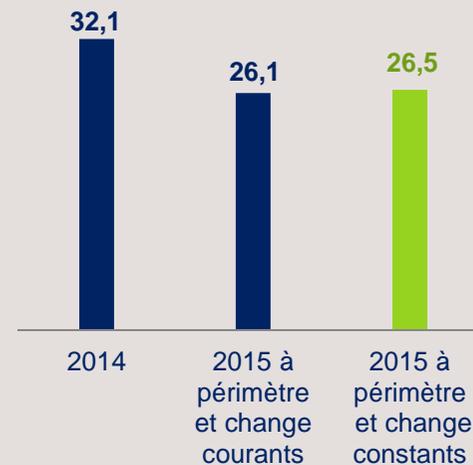
BONNE DYNAMIQUE D'ACTIVITÉ EN AMÉRIQUE LATINE DANS UN CONTEXTE ÉCONOMIQUE DIFFICILE



CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)



RATIO APE (%)



VAN (M€)

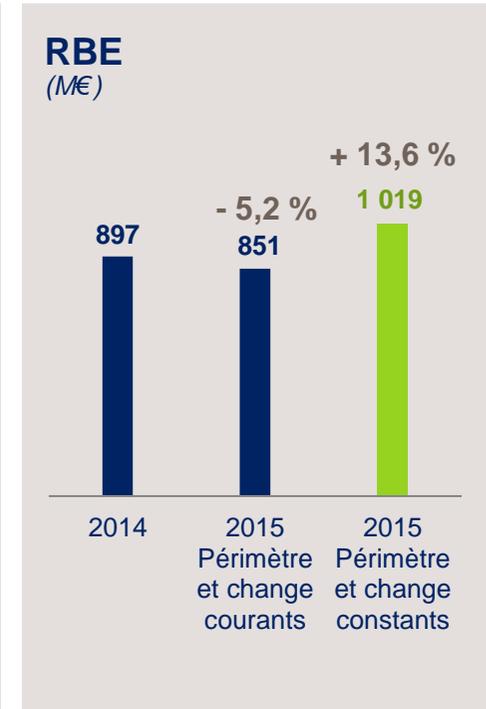
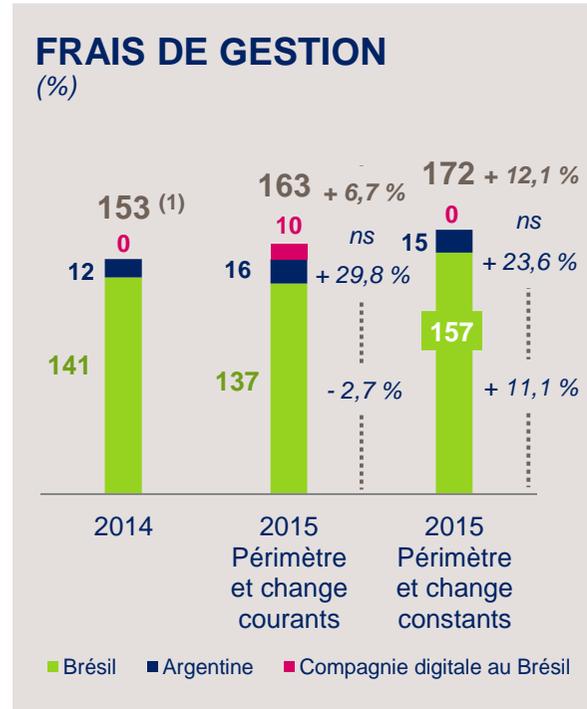
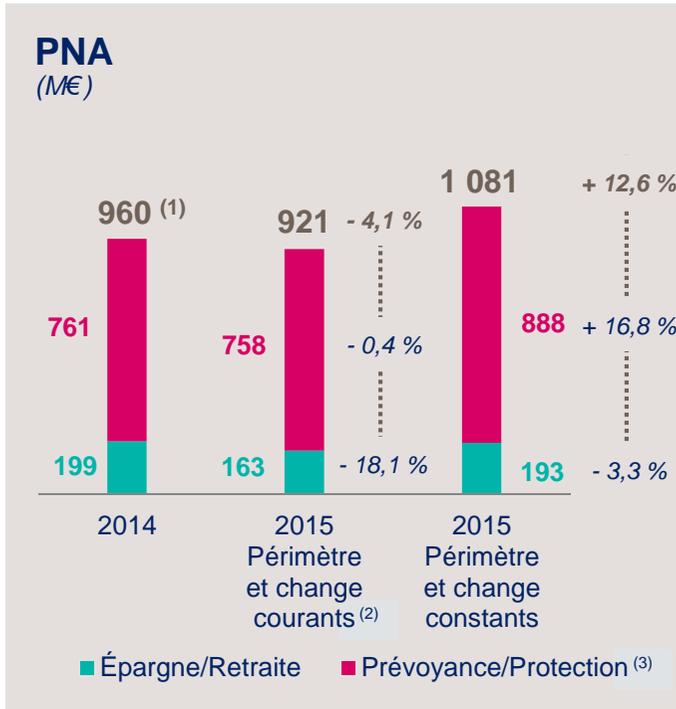


- Le taux d'unités de compte épargne/retraite est de 97 % en 2015 (vs 96 % en 2014)
- Légère érosion du ratio APE liée à la surperformance des produits épargne/retraite

(1) Taux de change 2014 Brésil : 3,12 ; taux de change 2015 Brésil : 3,70

(2) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

BONNE RÉSISTANCE DU REVENU OPÉRATIONNEL MALGRÉ LA BAISSÉ DU TAUX DE CHANGE



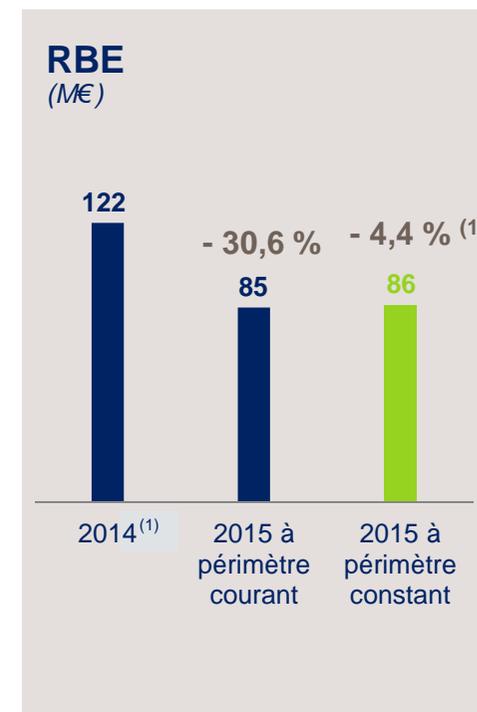
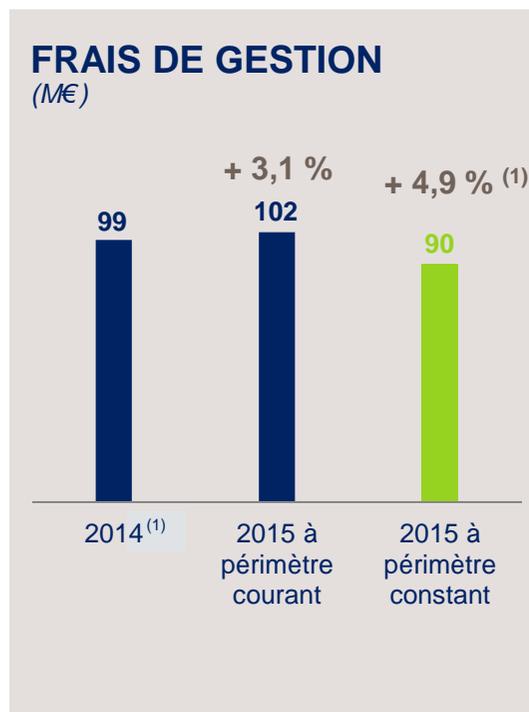
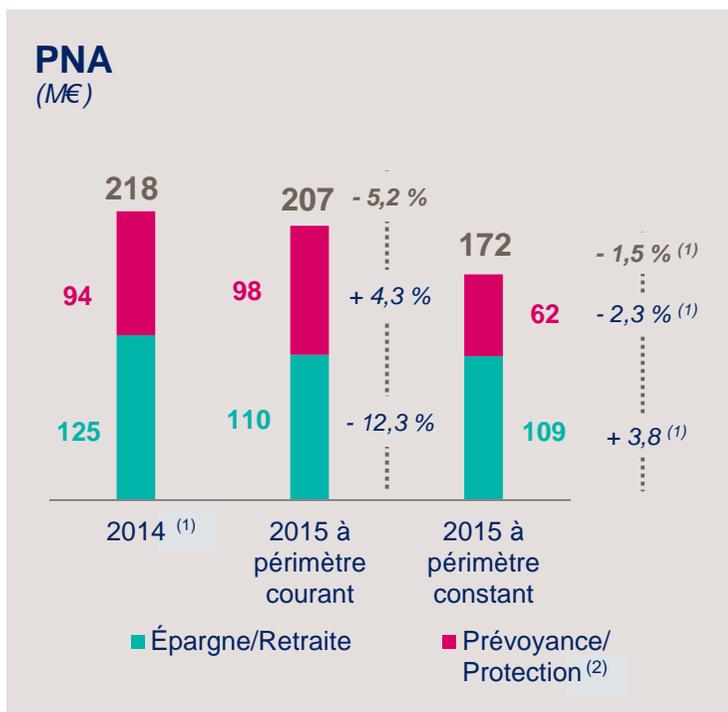
- Progression des revenus prévoyance/protection en ligne avec la stratégie du Groupe
- Stabilité des coûts à périmètre et change courants hors investissement dans la compagnie digitale

(1) Pro forma suite au reclassement en 2015 des taxes brésiliennes PIS/COFINS des frais de gestion vers le PNA (59 M€)

(2) Taux de change Brésil 2014 : 3,12 ; taux de change 2015 Brésil : 3,70

(3) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

EN EUROPE HORS FRANCE, UNE ANNÉE MARQUÉE PAR LES CHANGEMENTS DE PÉRIMÈTRE...



- Cession de CNP BVP
- Intégration de CNP Santander Insurance
- Relance de CNP Partners

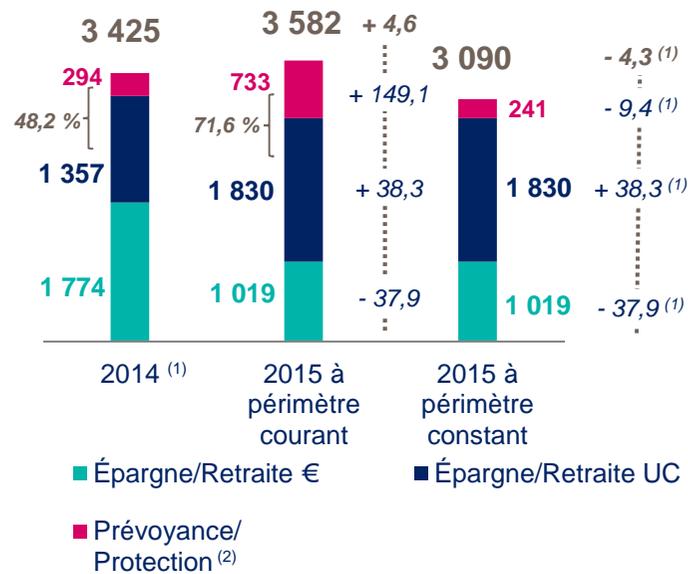
(1) Périmètre constant 2014 intégrant les données de CNP BVP pour les 3 premiers mois

(2) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

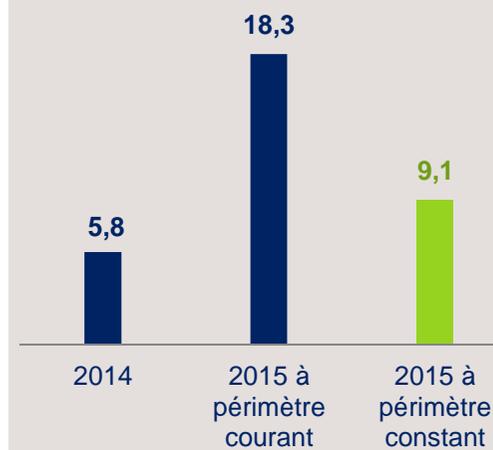


... ET LA TRANSFORMATION RAPIDE DU MODÈLE D'ACTIVITÉ

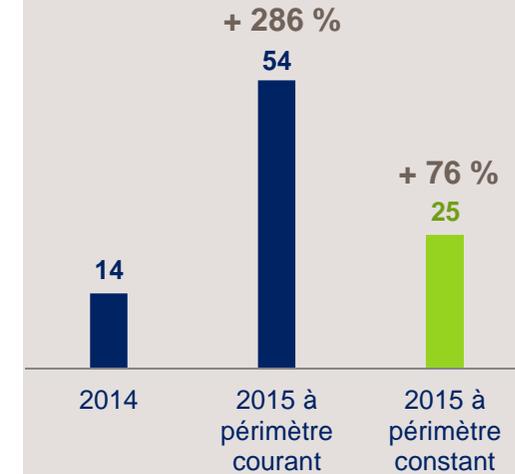
CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)



RATIO APE⁽³⁾ (%)



VAN⁽³⁾ (M€)

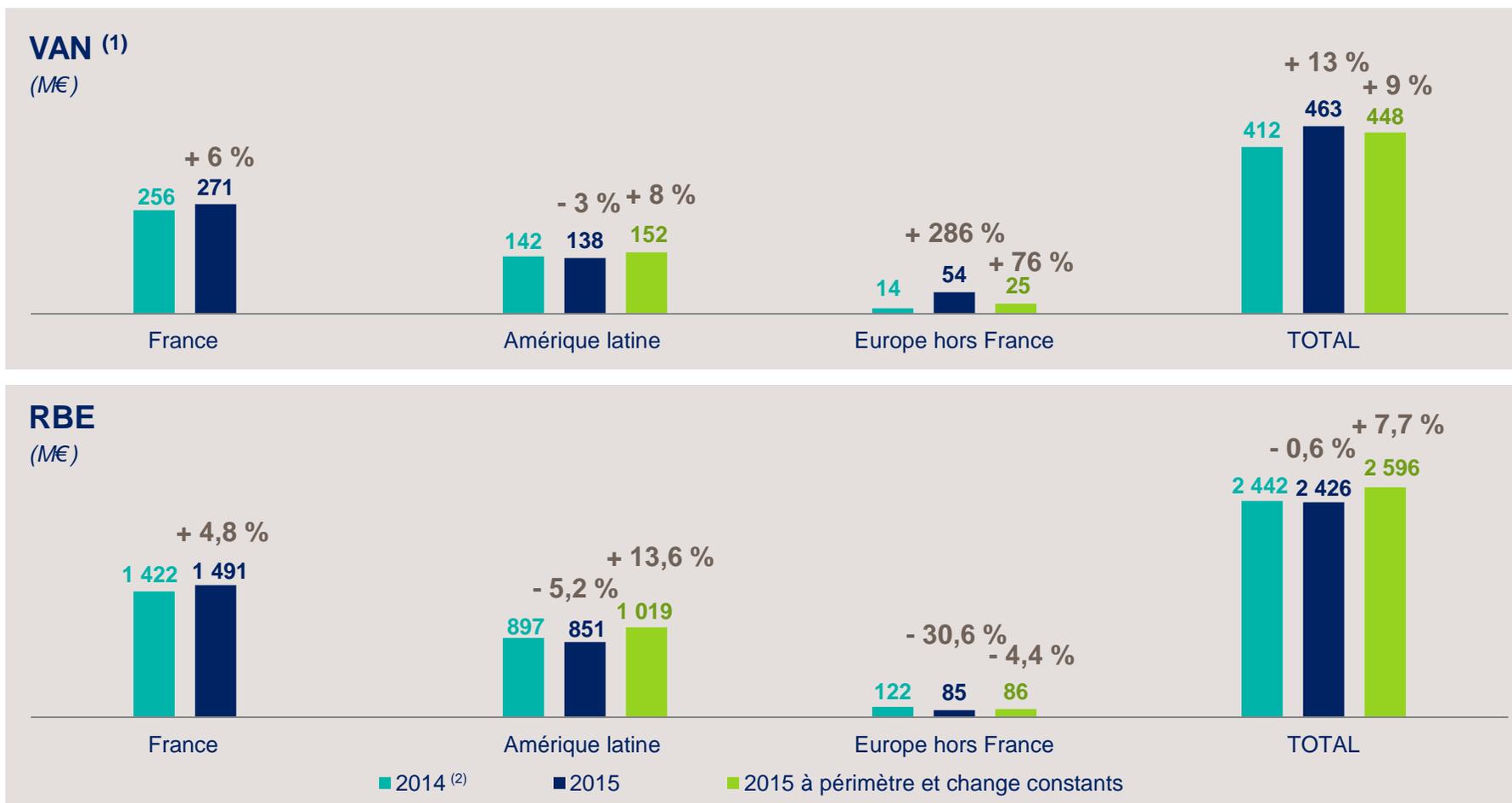


(1) Périmètre constant 2014 intégrant les données de CNP BVP pour les 3 premiers mois

(2) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

(3) Méthode marginale

VALEUR DES AFFAIRES NOUVELLES ET RBE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



(1) Méthode marginale

(2) Périmètre constant 2014 intégrant les données de CNP BVP pour les 3 premiers mois

2.

**Gestion du bilan
adaptée
à Solvabilité 2**

2015 : UN FAIBLE IMPACT DES ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS SUR LE RÉSULTAT

(en millions d'euros)	2015	2014	VARIATION (%)
Résultat brut d'exploitation	2 426	2 442	- 0,6
Charges de financement	- 192	- 178	+ 8,1
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	3	3	+ 0,1
IS	- 811	- 824	- 1,5
Intérêts minoritaires	- 303	- 323	- 6,0
Résultat net courant	1 124	1 121	+ 0,2
PV nettes actions & immob. AFS, effet <i>Impairment</i>	295	83	NS
Effet des marchés sur portefeuille de <i>trading</i>	24	77	NS
Éléments non courants	- 312	- 201	NS
Résultat net	1 130	1 080	+ 4,7

- **Dégagement de la plus-value liée à la cession de CNP BVP (+ 231,8 M€ après impôts)**
- **Impact de la couverture du *real* (+ 18,6 M€ avant impôts)**
- **Provision pour Participation aux Excédents (PPE) : 7,1 Md€ à fin 2015 soit 3 % des provisions techniques épargne/retraite euros**
- **Un résultat net en hausse de 4,7 % à 1 130 M€**

UNE POLITIQUE D'INVESTISSEMENT ADAPTÉE À L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE

➤ Renforcement de la poche actions

- À la fois sur les actions classiques et sur celles à profil plus défensif (de type fonds à volatilité réduite et fonds couverts)
- Avec une forte dominante géographique sur l'Europe

➤ Stratégie d'investissement obligataire

- Obligations *corporate* centrées sur les maturités 5 à 8 ans
- Obligations souveraines centrées sur les maturités 10 à 15 ans

➤ Accroissement des engagements sur les actifs non cotés, tant en capital qu'en dette

- Immobilier : 1,9 Md€ en capital et 260 M€ en dette
- Infrastructure : 400 M€ en capital (notamment Meridiam Transition et GéoSud) et 290 M€ en dette
- *Private Equity* : 900 M€ en capital

UNE POLITIQUE DE COUVERTURE RENFORCÉE EN 2015

➤ **Politique de couverture du *real***

- Au travers d'options de ventes permettant de limiter l'impact d'une baisse du real sur le résultat net et le dividende remonté par la filiale

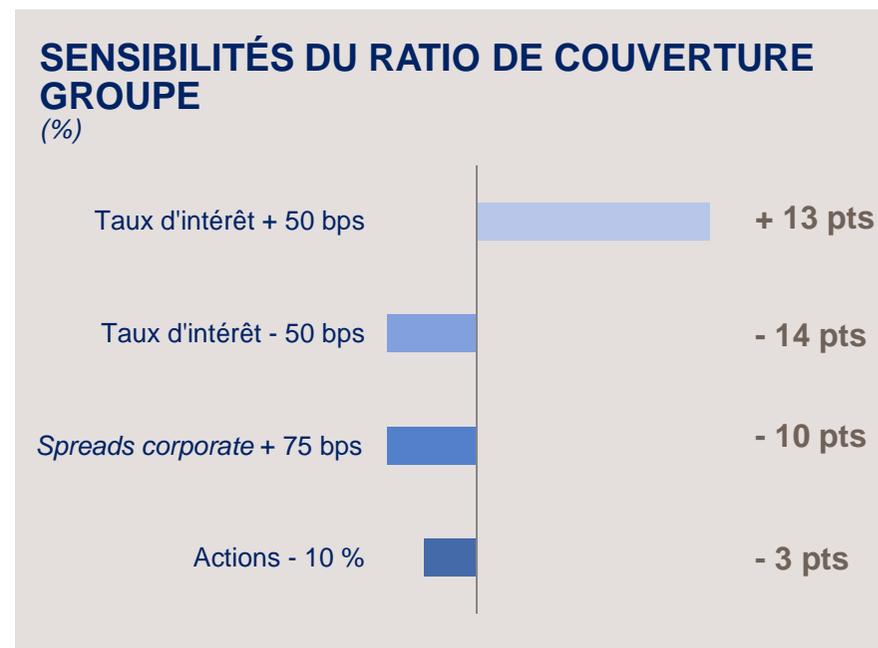
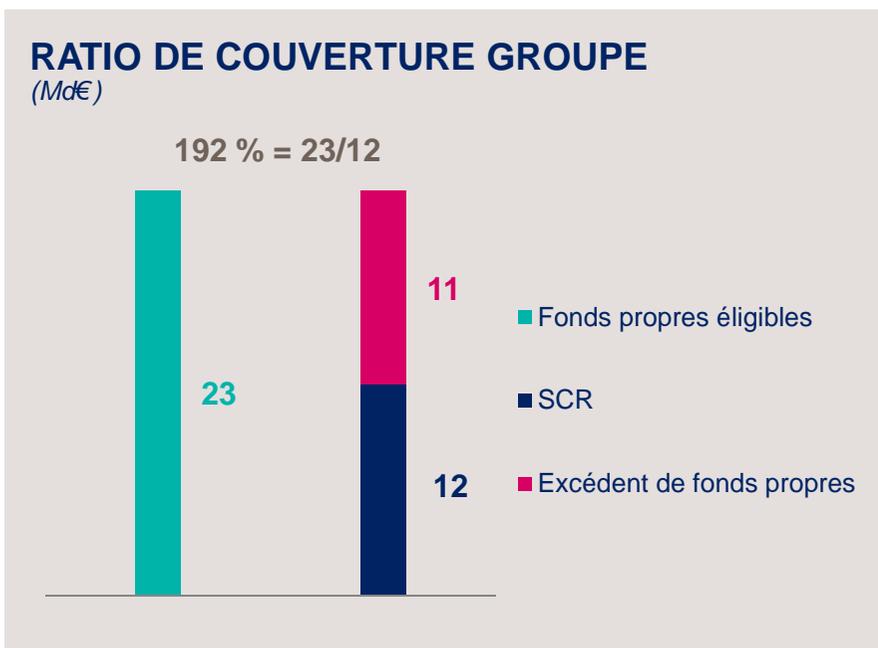
➤ **Politique de couverture du portefeuille actions**

- Achat d'options de ventes longues en dehors de la monnaie dans le but de protéger le portefeuille actions contre une baisse des marchés et de réduire le SCR actions

➤ **Politique de couverture du portefeuille obligataire**

- Poursuite des achats de caps longs afin de limiter le risque en cas de hausse future des taux d'intérêt

SOLVABILITÉ 2 : UN TAUX DE COUVERTURE DE 192 % À FIN 2015



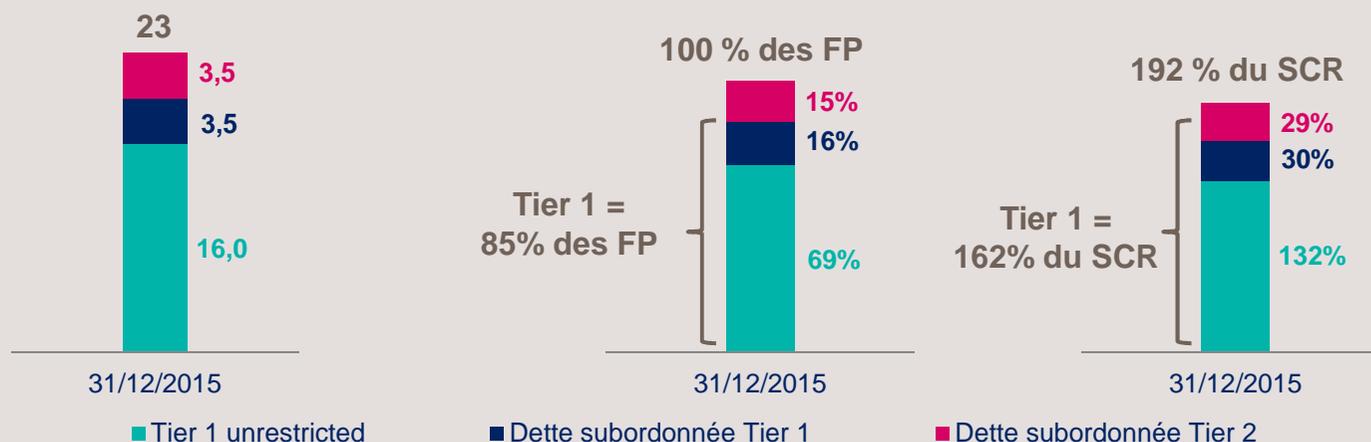
➤ **CNP Assurances calcule le ratio Solvabilité 2 de la manière suivante :**

- Formule standard
- Sans mesures transitoires *

* Sauf *grandfathering* des dettes subordonnées

STRUCTURE DE CAPITAL DU GROUPE SOUS SOLVABILITÉ 2

FONDS PROPRES ÉLIGIBLES GROUPE (M€)

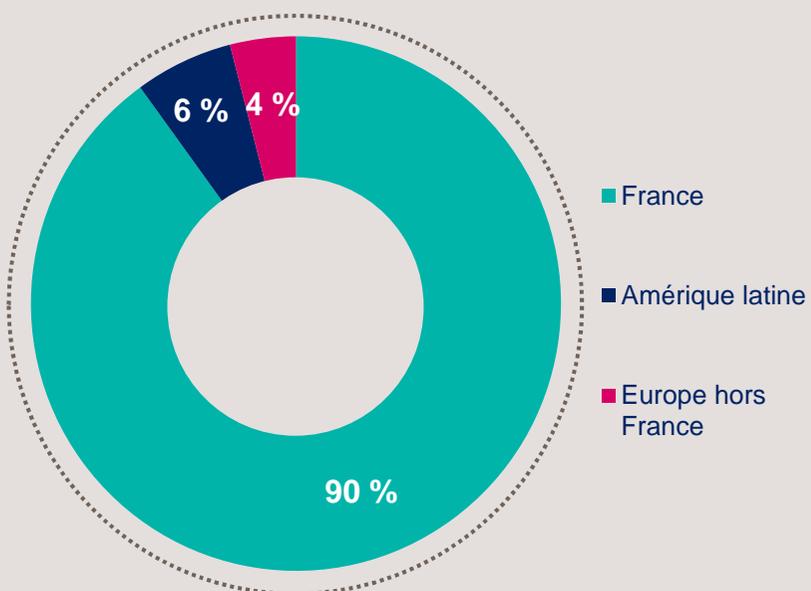


➤ La flexibilité financière du groupe CNP Assurances repose :

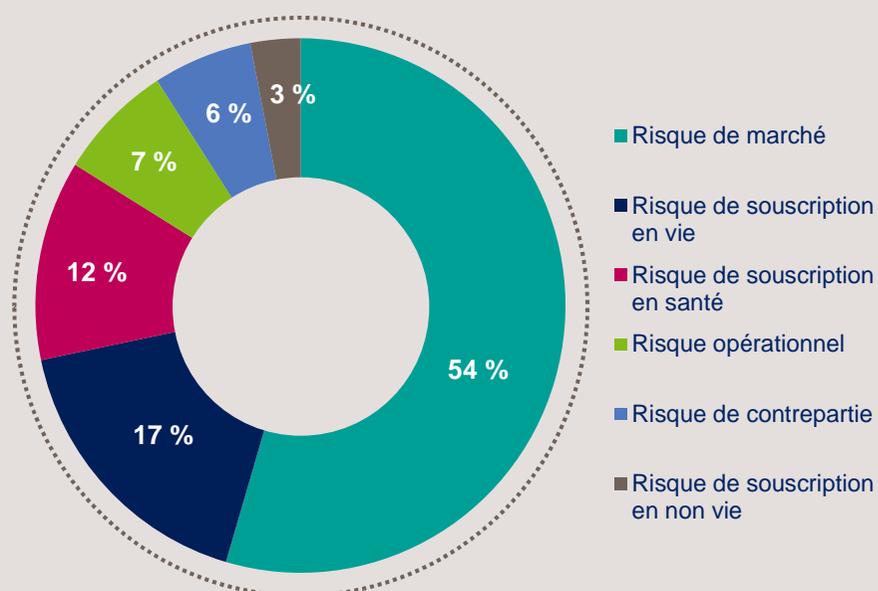
- sur des fonds propres éligibles de qualité (85 % des fonds propres de niveau Tier 1, pas de fonds propres de niveau Tier 3, pas de fonds propres auxiliaires)
- sur la capacité d'émission de dette subordonnée : 2,4 Md€ de Tier 2 et 0,3 Md€ de Tier 1 à fin 2015

DÉCOMPOSITION DU SCR GROUPE

SCR PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE
(%)



SCR PAR RISQUE (1)
(%)



Bénéfice de diversification de 26 % (2)

(1) La décomposition est présentée avant diversification

(2) Bénéfice de diversification = [somme des SCR nets hors SCR Opérationnel - BSCR net] / somme des SCR nets hors SCR Opérationnel

OPERATING FREE CASH FLOW *

2015
(M€)



* Hors titres subordonnés

3.

**Perspectives
stratégiques**

2016 :

ACCÉLÉRATION DE L'ÉVOLUTION DU MODÈLE D'AFFAIRES MULTIPARTENARIAL

➤ Développement de la prévoyance/protection

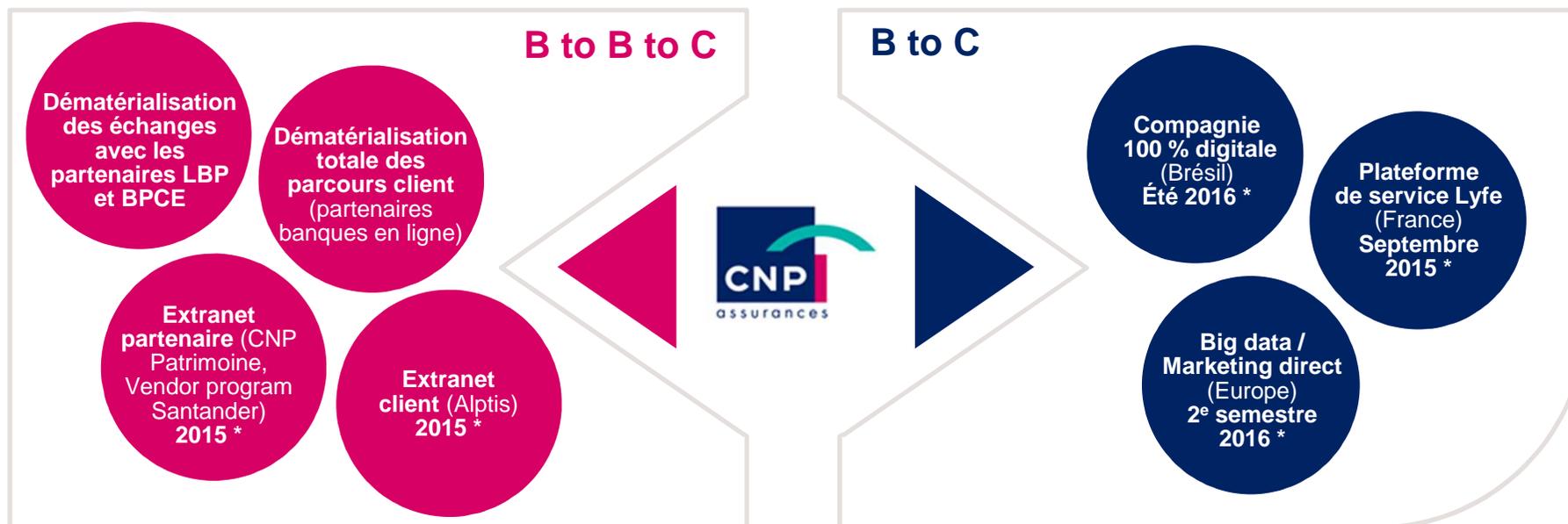
- Mise en œuvre en 2016 de nos partenariats renouvelés avec BPCE et La Banque Postale en assurance des emprunteurs
- Montée en charge de notre dispositif omnicanal en prévoyance et santé collectives (réseau salarié Amétis, plateforme multicanal Alptis) opérationnel depuis l'automne 2015
- Lancement anticipé dès fin 2015 de notre partenariat avec BPCE en prévoyance collective
- Montée en charge de notre partenariat avec Santander Consumer Finance en Europe (10 pays) et de notre activité en modèle ouvert en Europe du Sud (CNP Partners)

➤ Développement de l'épargne haut de gamme

- Mise en œuvre en 2016 de nos partenariats renforcés avec BPCE et La Banque Postale en épargne haut de gamme
- Pleine puissance de notre nouveau dispositif multipartenarial CNP Patrimoine avec le lancement de notre filiale luxembourgeoise au 1^{er} janvier 2016

UNE STRATÉGIE DIGITALE AMBITIEUSE QUI OUVRE DE NOUVELLES PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT

INVESTISSEMENTS DU GROUPE DANS LE DIGITAL (M€)



* Date de lancement

FEUILLE DE ROUTE : AGILITÉ, INNOVATION, PERFORMANCE OPÉRATIONNELLE ET CROISSANCE

- **L'entreprise, avec ses 5 000 collaborateurs, change au rythme du programme Cap Digital * de transformation interne (lancement en mai 2015)**
- **L'entreprise, avec ses partenaires et les start-up du programme Open CNP * (lancement en septembre 2015) invente de nouveaux services et expériences client digitales**
- **Lancement d'un Programme d'Excellence Opérationnelle visant l'amélioration de la satisfaction des clients et des collaborateurs, et un objectif de réduction de la base de coûts en France de 60 M€ en année pleine à horizon 2018**
- **Dans le cadre de la stratégie mise en œuvre, CNP Assurances affiche un objectif de taux de croissance organique annuel moyen du RBE d'au moins 5 % sur 3 ans**

* Cf page 33 en annexe

4.

Annexes

ANNEXES

■ Des partenariats renouvelés en ligne avec la stratégie du Groupe	31	■ Contribution au compte de résultat consolidé - France	60
■ Le dispositif cap #digital	33	■ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP UniCredit Vita	61
■ Chiffre d'affaires et collecte brute	34	■ Contribution au compte de résultat consolidé - CAIXA Seguradora	62
■ Chiffre d'affaires	35	■ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP Cyprus Insurance Holdings	63
■ Évolution du taux servi aux assurés en France	36	■ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP Santander Insurance	64
■ Chiffre d'affaires et collecte nette France	37	■ Sensibilité du résultat net et des capitaux propres (après couvertures)	65
■ Taux de sortie	38	■ Récurrence des passifs	66
■ Encours	39	■ Total actifs	67
■ Encours moyens par segment, hors PB différée	40	■ Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs	68
■ Revenus Groupe	41	■ Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité	69
■ PNA par segment et par origine	42	■ Exposition sur les dettes <i>corporate</i> hors financières	70
■ Analyse du PNA par ligne de métier	43	■ Exposition obligataire sur les banques (hors <i>covered bonds</i>)	71
■ Actif net réévalué actuariel	44	■ Portefeuille de titrisation	72
■ Capitaux propres et MCEV [®]	45	■ Une exposition limitée au secteur de l'énergie	73
■ La MCEV [®] atteint 28,0 €/action	46	■ Détail des expositions aux risques publics	74
■ Analyse des écarts - synthèse	47	■ Maturité moyenne	76
■ VAN au 31/12/2015	48	■ Critère de dépréciation des actifs	77
■ VAN au 31/12/2015 par pays	49	■ Méthodologie de la juste valeur	78
■ Évolution de la MCEV [®]	50	■ Échéances des dettes subordonnées émises par CNP Assurances	79
■ Évolutions de la VAN et du ratio APE	51	■ Ratio d'endettement	80
■ Calcul de la MCEV [®]	52	■ Notation Standard & Poor's	81
■ Calcul du ratio VAN/APE par origine	53	■ Calendrier financier 2016	82
■ Sensibilités MCEV [®]	54		
■ Sensibilité du <i>New Business</i> au 31/12/2015	55		
■ Analyse des écarts du <i>Free surplus</i> Groupe	56		
■ Résultat brut d'exploitation par segment	57		
■ Ratio du résultat brut d'exploitation sur la marge de solvabilité	58		
■ Formation du résultat brut d'exploitation par pays	59		

DES PARTENARIATS RENOUVELÉS EN LIGNE AVEC LA STRATÉGIE DU GROUPE

	BPCE	La Banque Postale
 Durée	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Durée de 7 ans, renouvelable par période de 3 ans 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Durée de 10 ans
 Épargne/ retraite	<ul style="list-style-type: none"> ▶ CNP Assurances continuera de gérer le stock de contrats d'épargne/retraite distribués par les Caisses d'Épargne et les versements ultérieurs afférents à ces contrats ▶ Réassurance du stock de contrats d'épargne/retraite en quote-part à 10 % par Natixis Assurances ▶ Bascule progressive des affaires nouvelles vers Natixis Assurances. L'effet sur le chiffre d'affaires sera visible en année pleine à compter de 2017 ▶ Référencement d'une offre d'assurance vie haut de gamme CNP Assurances sur la plateforme Banque Privée 1818 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Renouvellement de l'accord de distribution en assurance vie et capitalisation ▶ Extension de l'accord de distribution à BPE, banque patrimoniale filiale de La Banque Postale, pour les contrats d'assurance vie haut de gamme
 Prévoyance/ protection	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Élargissement du périmètre emprunteur aux réseaux des Banques Populaires et du Crédit Foncier ▶ Partenariat en santé collective et prévoyance collective ▶ Partenariat en prévoyance individuelle sur la dépendance et la prévoyance du locataire 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Distribution directe par LBP et BPE des contrats d'assurance emprunteur immobilier de CNP Assurances, réassurés à hauteur de 5 % par La Banque Postale Prévoyance ▶ Cession par CNP Assurances à La Banque Postale des 50 % détenus dans leur coentreprise La Banque Postale Prévoyance

DES PARTENARIATS RENOUVELÉS EN LIGNE AVEC LA STRATÉGIE DU GROUPE

PRINCIPAUX IMPACTS ATTENDUS DES ACCORDS DE PARTENARIAT RENOUVELÉ AVEC BPCE ET LA BANQUE POSTALE

Chiffre d'affaires

- ▶ Baisse du chiffre d'affaires en épargne, lié à la fin de la collecte des nouveaux contrats avec BPCE
- ▶ Hausse du chiffre d'affaires assurance emprunteur, lié à l'élargissement de la distribution des contrats emprunteurs aux Banques Populaires et au Crédit Foncier, et à la distribution directe des contrats emprunteurs immobilier de La Banque Postale et BPE

Revenus et taux de marge sur affaires nouvelles

- ▶ Amélioration globale de la rentabilité et du taux de marge sur affaires nouvelles lié à l'évolution du business mix vers plus de prévoyance/protection et moins d'épargne euro

Frais de gestion

- ▶ Non significatif

Résultat brut d'exploitation

- ▶ Pas de variation brutale ni à la hausse ni à la baisse

Taux de couverture S2 (formule standard)

- ▶ Libération progressive de capital compte tenu de la baisse des encours BPCE
- ▶ Développement des produits de prévoyance/protection moins consommateurs de capital

LE DISPOSITIF CAP #DIGITAL

- 1** **CUSTOMER CENTER**
EXPÉRIENCE CLIENTS INTÉGRÉE
DANS L'ENTREPRISE

→ **Porter la parole du client au sein de toute l'entreprise**

 - Collecter les données des interactions avec les clients quel que soit le canal
 - Construire une vision unifiée pour une connaissance globale du client
 - Préconiser des actions pour l'amélioration et la cohérence des parcours clients
 - Accompagner la création et l'animation d'une communauté de clients
 - S'engager sur un traitement éthique des données privées

- 2** **ACCÉLÉRATEUR DIGITAL**
IDÉATION & PROTOTYPAGE

→ **Expérimenter pour rapidement passer de l'idée à l'action**

 - Développer et tester des idées chaque mois et donner les moyens de les intégrer au sein de l'entreprise
 - Aménager un espace avec une équipe et des outils (équipements / méthodes) pour regrouper, le temps d'un projet, des équipes affectées en mode collaboratif
 - Promouvoir les méthodes agiles et les développements ouverts et mutualisables

- 3** **AMBITION #DIGITAL**
TRANSFORMATION & CULTURE POUR
UNE ENTREPRISE DIGITALE

→ **Sensibiliser à la culture du Digital pour favoriser la collaboration et accélérer la transformation**

 - Accompagner le changement des pratiques de management, de partage des informations, des compétences et des comportements
 - Développer de nouvelles connaissances et compétences (Conférences, MOOC, *reverse mentoring*)
 - Favoriser la transversalité (*crowdfunding, crowdsourcing, coworking*)

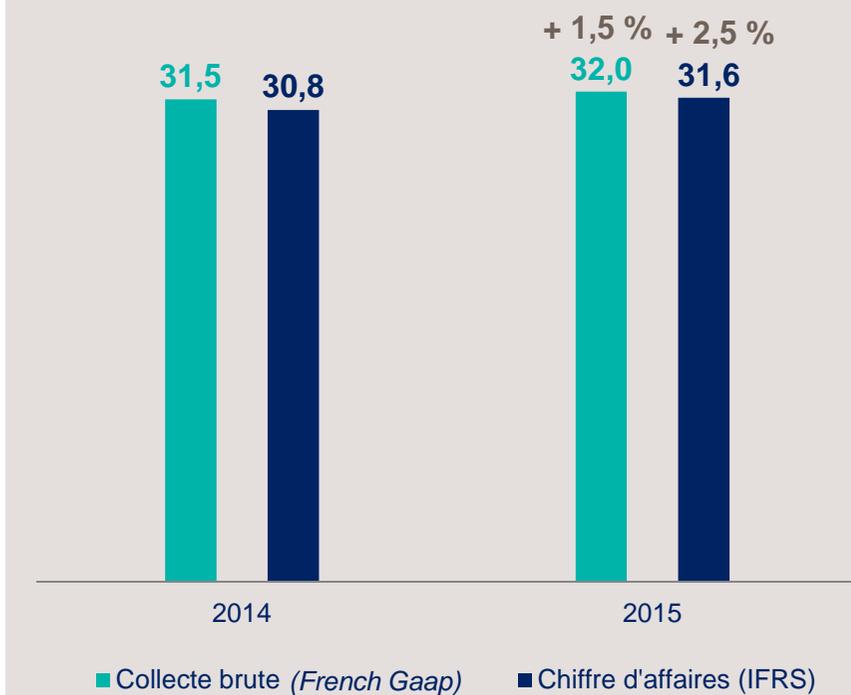
- 4** **OPEN CNP**
NOUVEAUX RELAIS DE
DÉVELOPPEMENT

→ **Ouvrir l'entreprise pour stimuler l'innovation et des relais de développement**

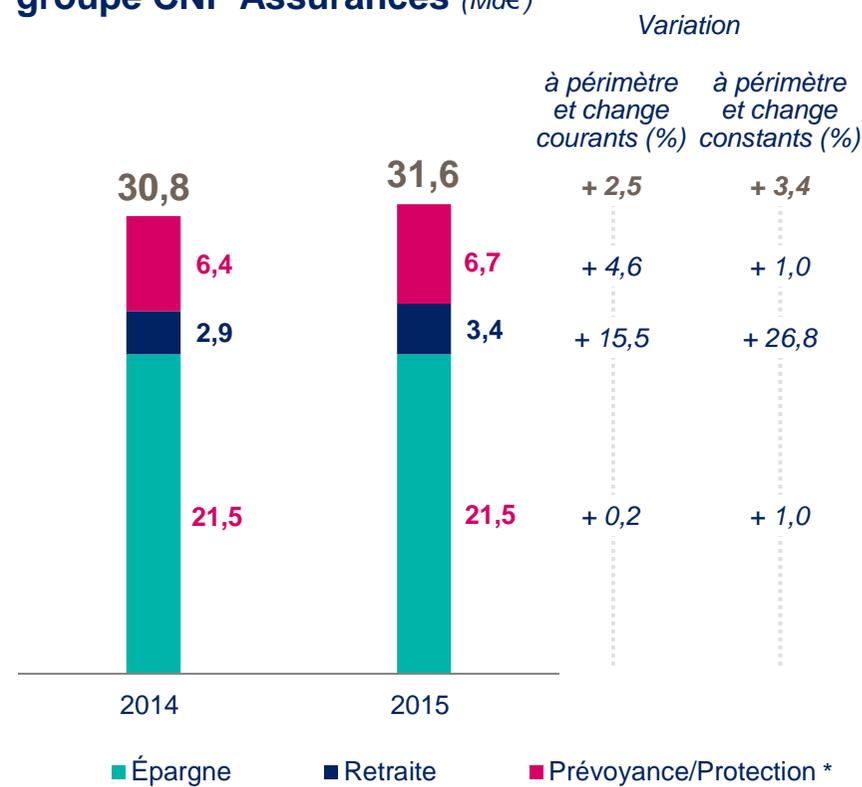
 - Investir dans des start-up en combinant business développement et financement
 - Organiser des démarches d'open innovation : Hackathon, écoles/universités
 - Nous mettre en relation avec des partenaires potentiels orientés vers l'innovation et le digital

CHIFFRE D'AFFAIRES ET COLLECTE BRUTE

COLLECTE BRUTE ET CHIFFRE D'AFFAIRES groupe CNP Assurances (Md€)



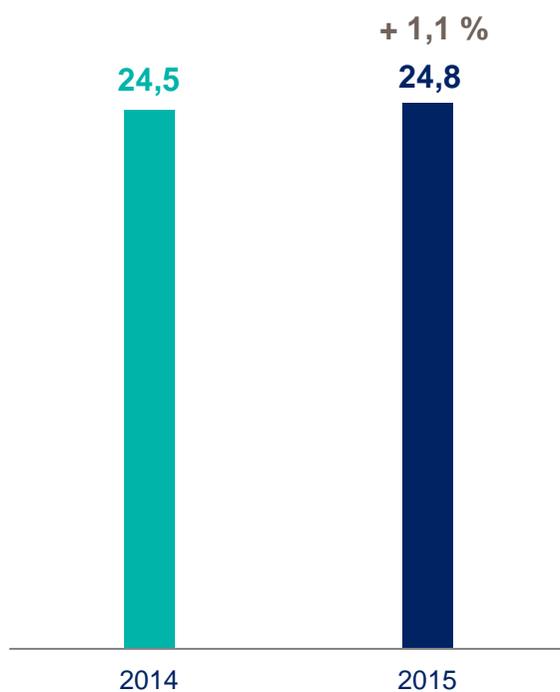
CHIFFRE D'AFFAIRES groupe CNP Assurances (Md€)



* Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

CHIFFRE D’AFFAIRES

CHIFFRE D’AFFAIRES FRANCE (Md€)



CHIFFRE D’AFFAIRES AMÉRIQUE LATINE ⁽¹⁾ (Md€)



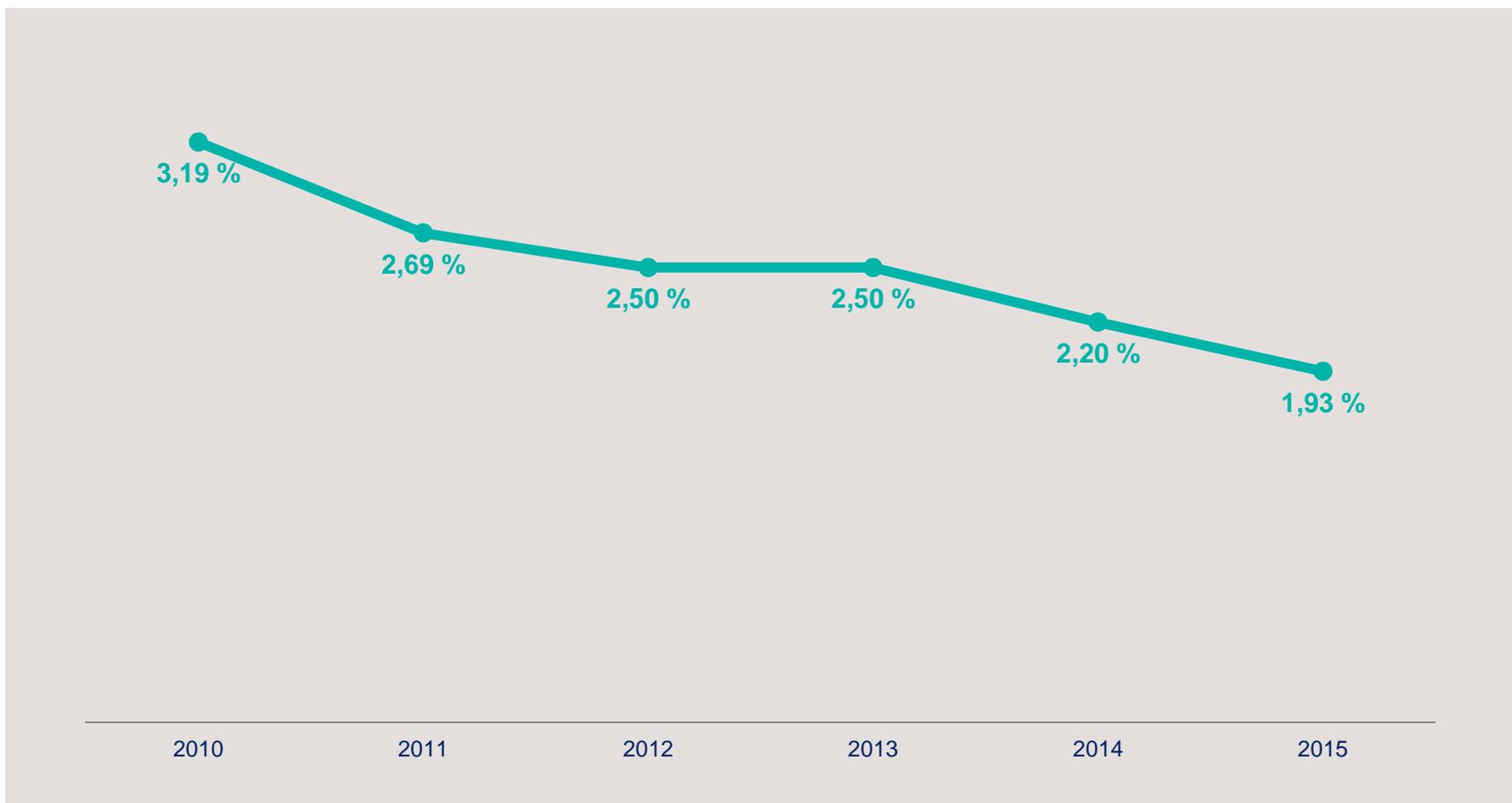
CHIFFRE D’AFFAIRES EUROPE HORS FRANCE ⁽²⁾ (Md€)



(1) Brésil et Argentine

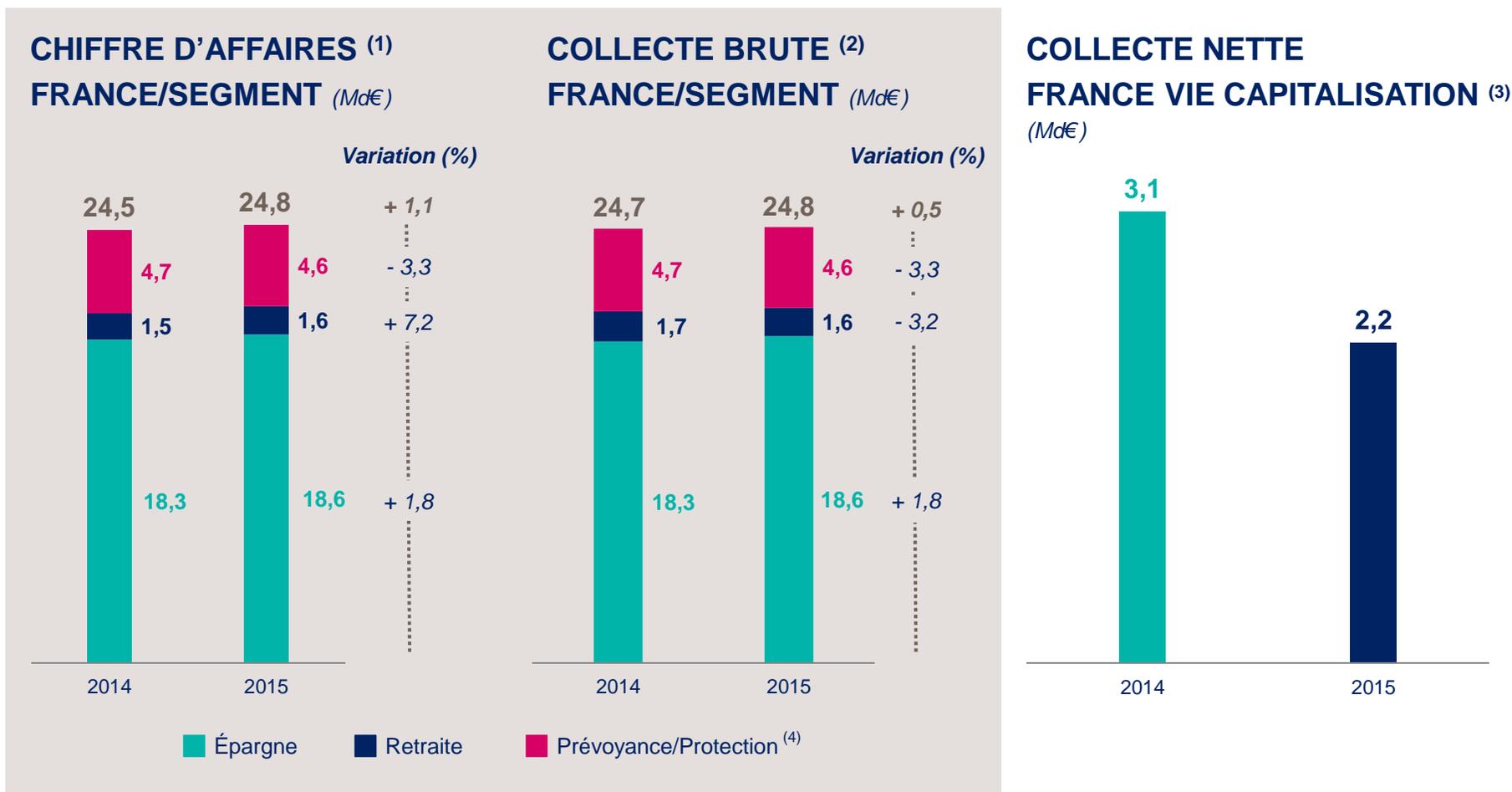
(2) Italie, Espagne, Portugal, Irlande et Chypre

ÉVOLUTION DU TAUX SERVI PAR CNP ASSURANCES AUX ASSURÉS EN FRANCE *



* Fonds euro des contrats d'assurance vie

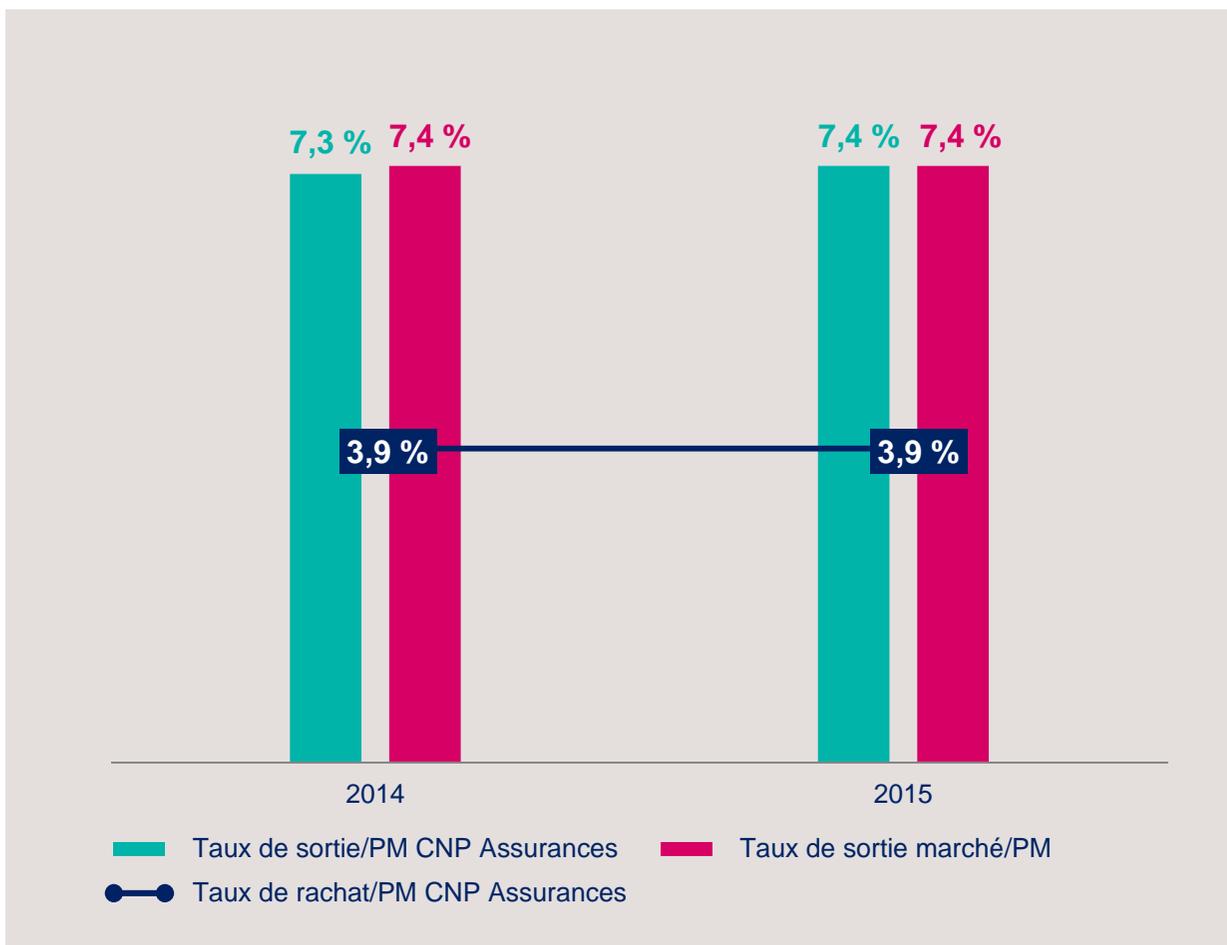
CHIFFRE D'AFFAIRES ET COLLECTE NETTE FRANCE



(1) Normes IFRS
(2) Normes françaises

(3) Données de gestion : comparables avec les données FFSA
(4) Prévoyance, santé, assurance emprunteur

TAUX DE SORTIE



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

ENCOURS

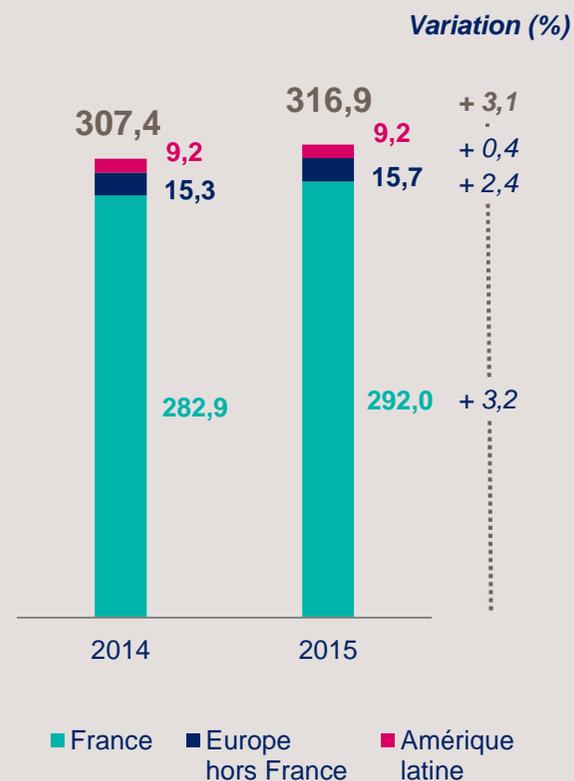
ENCOURS MOYENS (1)

(Md€)



ENCOURS MOYENS (1)

/ORIGINE (Md€)



ENCOURS MOYENS (1)

/SEGMENT (Md€)



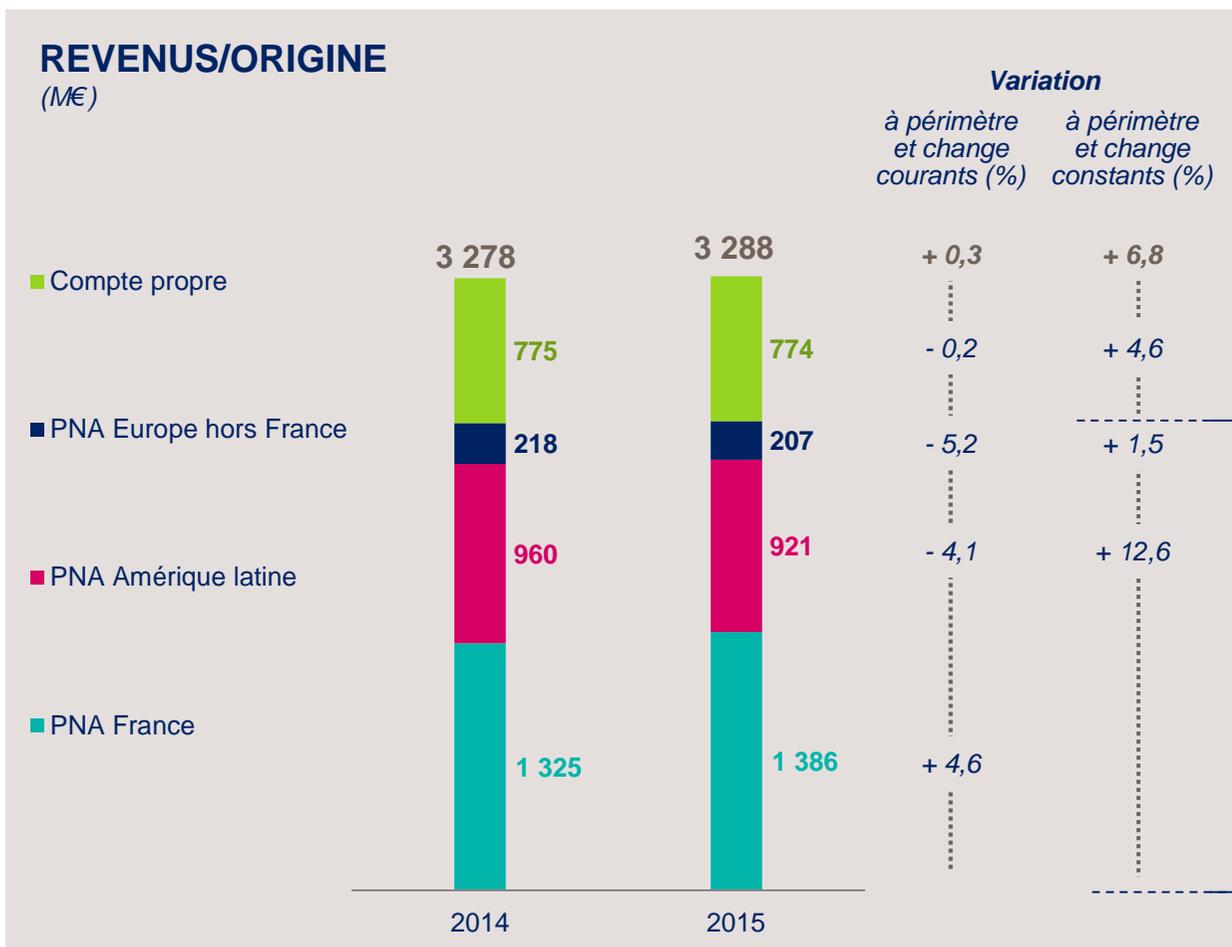
(1) Hors PB différée

(2) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

ENCOURS MOYENS PAR SEGMENT, HORS PB DIFFÉRÉE

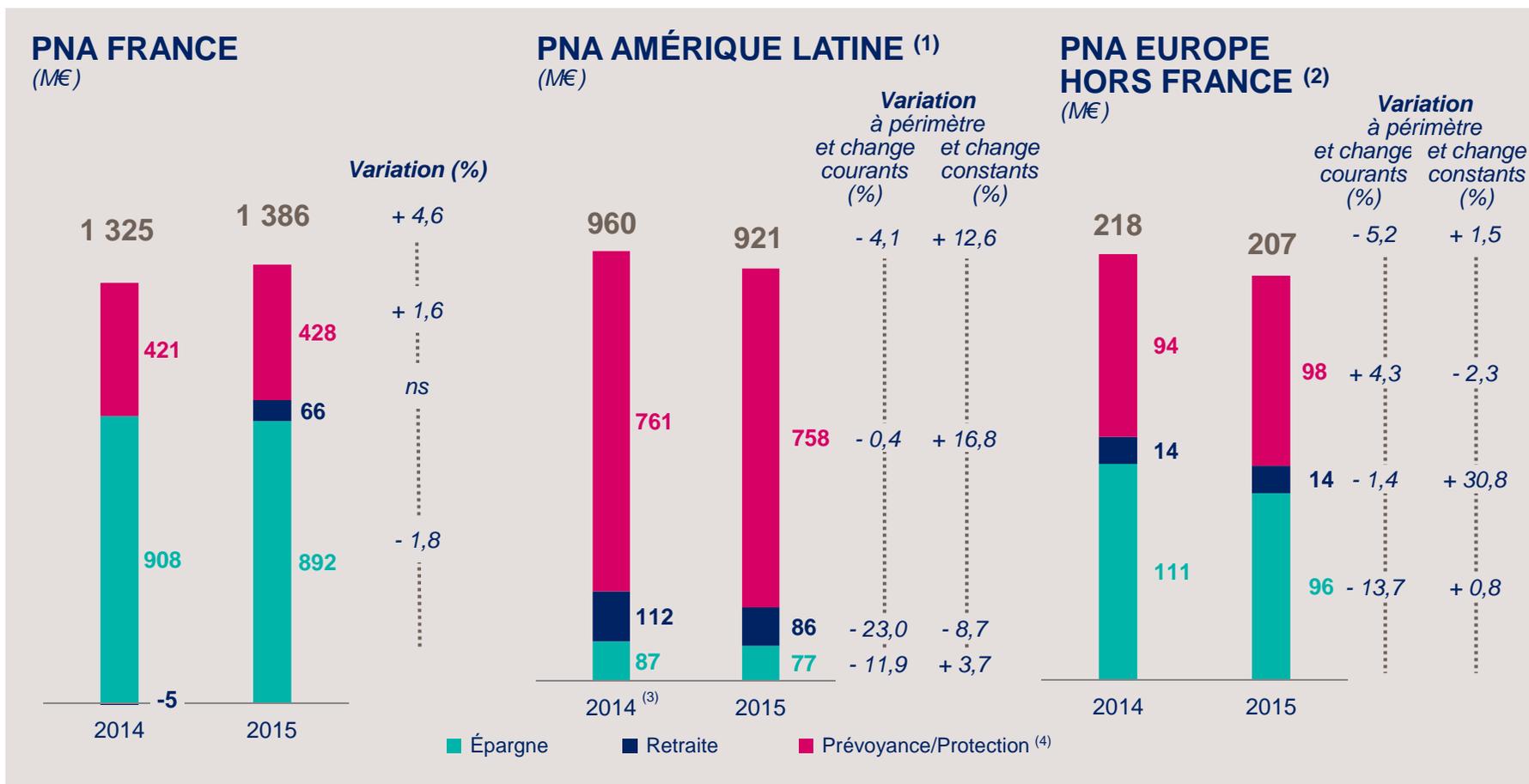
<i>(en millions d'euros)</i>		ÉPARGNE	RETRAITE	PRÉVOYANCE /PROTECTION	TOTAL
2014	France	239 826	33 062	9 975	282 864
	Europe hors France	12 334	1 809	1 202	15 345
	Amérique latine	816	7 158	1 226	9 200
	TOTAL	252 977	42 029	12 403	307 408
2015	France	246 488	35 339	10 157	291 984
	Europe hors France	12 179	1 736	1 804	15 719
	Amérique latine	730	7 280	1 226	9 237
	TOTAL	259 397	44 355	13 187	316 939

REVENUS GROUPE



PNA total
2 514 M€
+ 0,4 % soit + 11 M€
et + 7,5 %
à périmètre et
change constants

PNA PAR SEGMENT ET PAR ORIGINE



(1) Brésil, Argentine

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

(3) Proforma suite au reclassement en 2015 des taxes brésiliennes PIS/COFINS des frais de gestion vers le PNA (59 M€)

(4) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

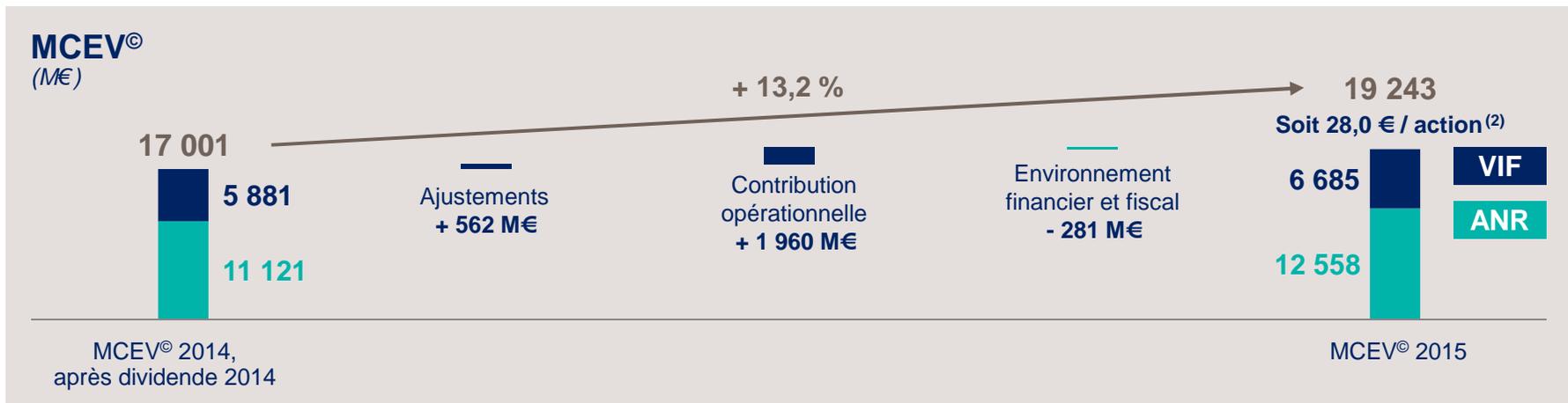
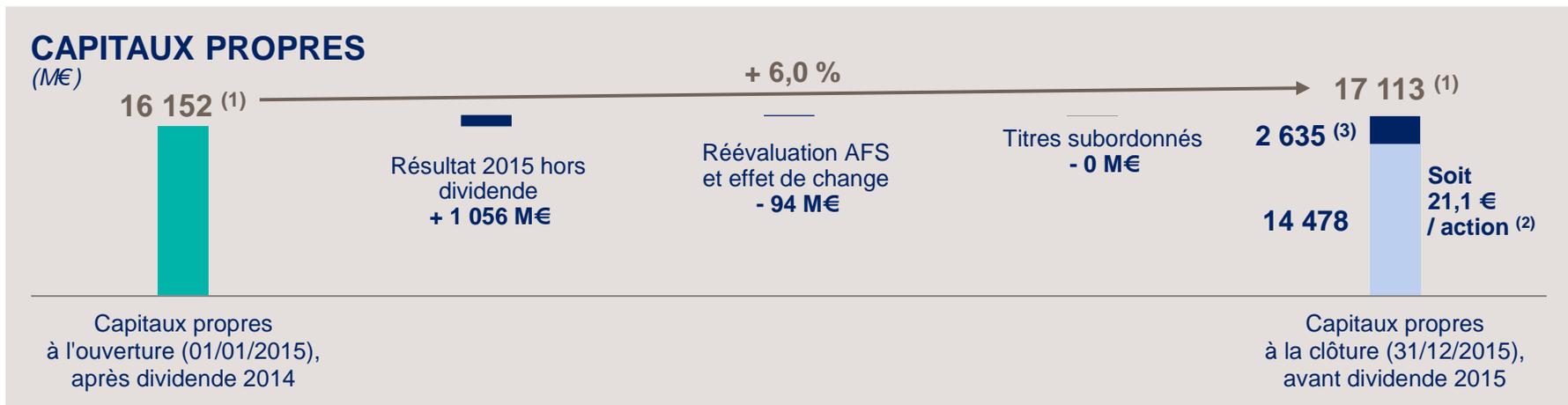
ANALYSE DU PNA PAR LIGNE DE MÉTIER



ACTIF NET RÉÉVALUÉ ACTUARIEL

<i>(en millions d'euros, €/action)</i>	31/12/2015	31/12/2014
Capitaux propres à l'ouverture	16 680	14 626
+ Résultat de l'année	1 130	1 080
- Dividende de l'année	- 528	- 529
+ Réévaluation AFS	202	1 077
+ Réserve de <i>cash flow hedge</i>	7	0
+ Titres subordonnés	0	494
- Dividendes sur titres super-subordonnés	- 74	- 60
+/- Écart de conversion	- 281	10
+/- Autres	- 22	- 19
Capitaux propres à la clôture	17 113	16 680
- <i>Goodwill</i>	- 423	- 477
- <i>In-Force</i>	- 79	- 125
- Reclassement TS	- 2 635	- 2 635
- Modélisation <i>In-Force</i> dans MCEV®	- 1 418	- 1 793
Actif Net Réévalué (M€)	12 558	11 649
Actif Net Réévalué (€/action)	18,3	17,0

CAPITAUX PROPRES ET MCEV[©]



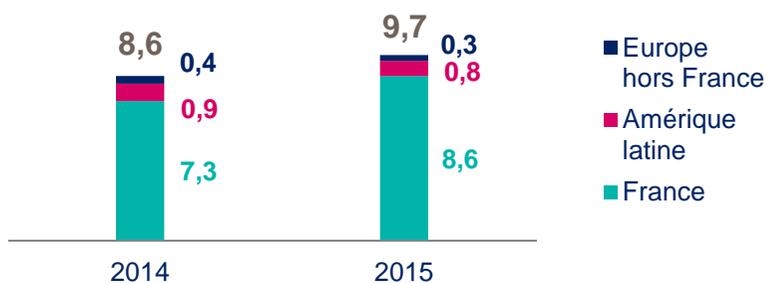
(1) Hors intérêts minoritaires

(2) Retraité des TSS ; nombre d'actions : 686 618 477 au 31/12/2015

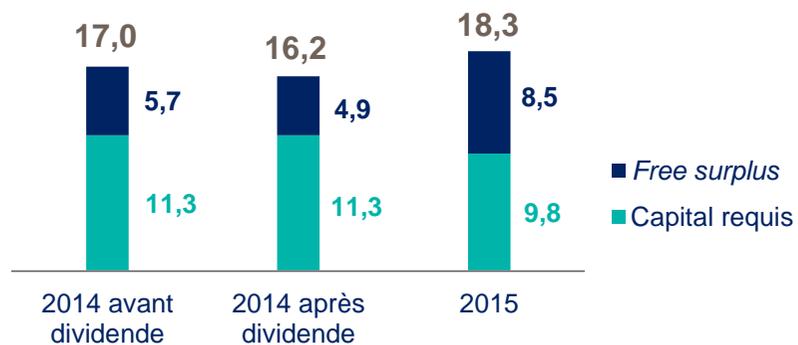
(3) TSS

LA MCEV[©] ATTEINT 28,0 €/ACTION

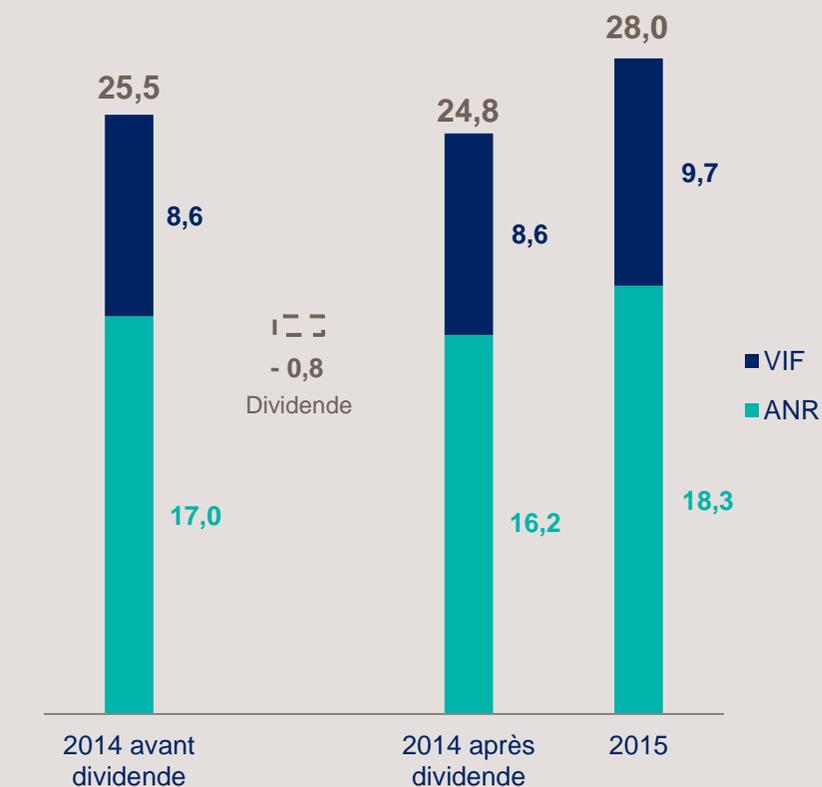
VALEUR IN-FORCE *
(€/action)



ACTIF NET RÉÉVALUÉ *
(€/action)

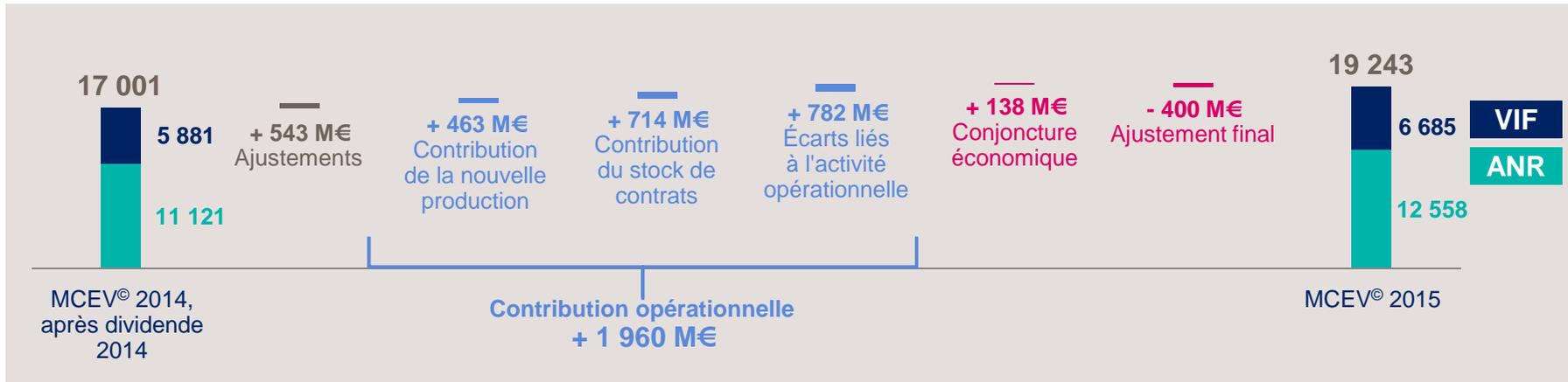


MCEV[©] *
(€/action)



* Calcul sur la base du nombre moyen pondéré d'actions au 31 décembre 2015 soit 686 618 477 actions

ANALYSE DES ÉCARTS SYNTHÈSE

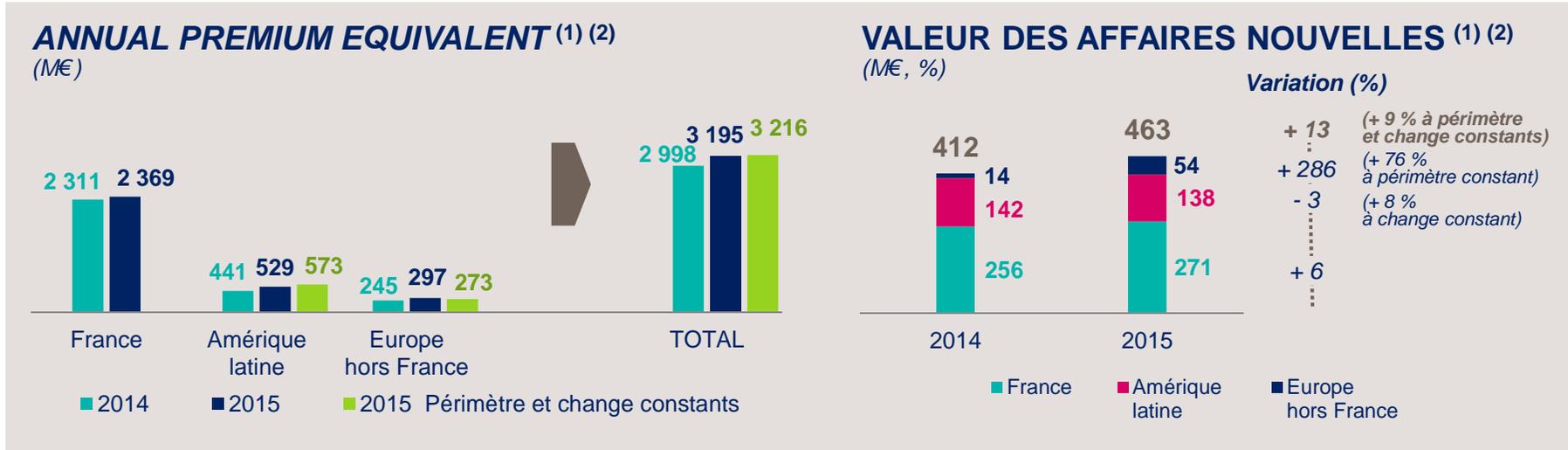


- **La hausse de la MCEV[®] 2015 provient principalement de l'activité opérationnelle (+ 1 960 M€), combinaison de trois effets :**
 - la valeur de la nouvelle production (+ 463 M€) avec un volume et mix segment favorable en particulier sur l'Europe
 - une contribution du stock de contrats en portefeuille (+ 714 M€)
 - des écarts liés à l'activité opérationnelle (+ 782 M€)

- **La conjoncture économique impacte positivement la valeur de + 138 M€ dans un contexte de légère hausse des taux. Les effets de la conjoncture économique conduisent à :**
 - une hausse des taux d'actualisation et d'imposition, se traduisant en 2015 par une baisse de 99 M€ de la MCEV[®] en Amérique latine
 - une hausse des richesses latentes de l'ANR et un impact favorable de 31 M€ sur la VIF

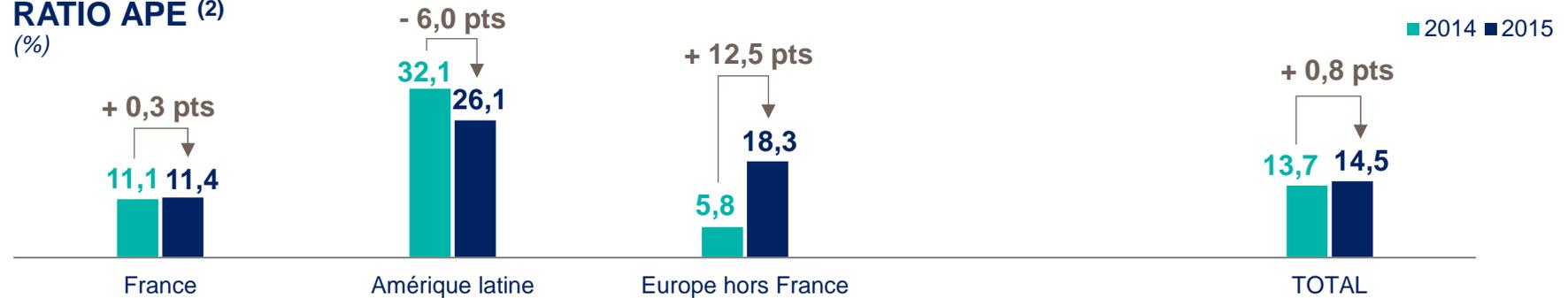
- **Le dernier élément conduisant à une valeur MCEV[®] de 19 243 M€ est l'impact négatif de la mise à jour du taux de change du pour un montant global de - 400 M€**

VAN AU 31/12/2015



MARGE SUR AFFAIRES NOUVELLES RATIO APE (2)

(%)

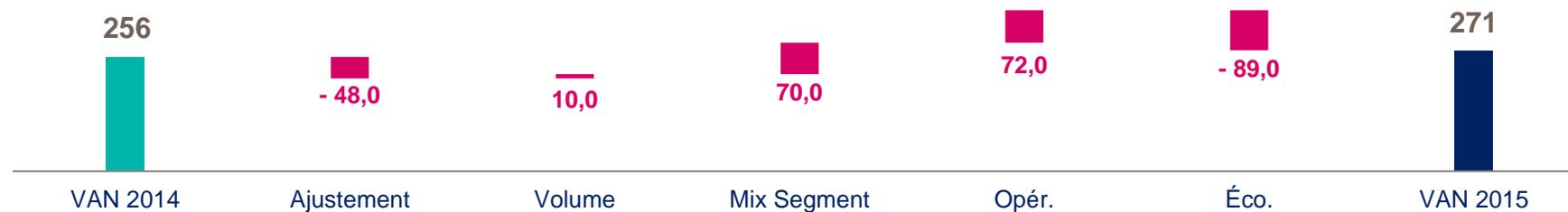


(1) L'APE est un indicateur de volume de production, correspondant à un dixième de la somme des primes uniques et versements libres souscrits dans l'année auquel s'ajoute le montant des primes périodiques annualisées souscrits dans l'année

(2) Méthode marginale

VAN * AU 31/12/2015 PAR PAYS

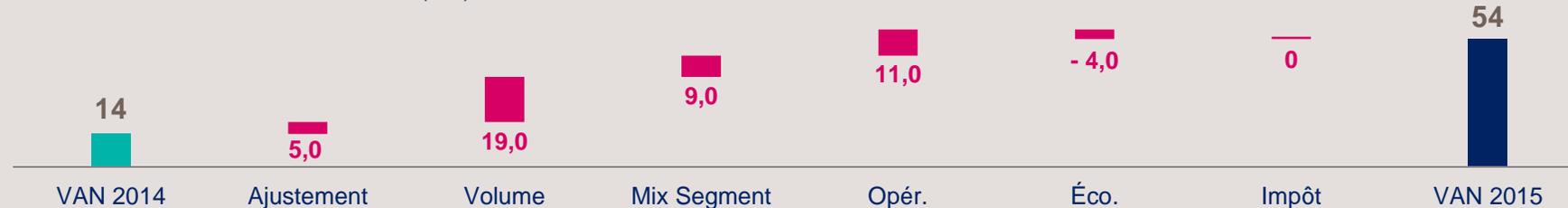
FRANCE (M€)



AMÉRIQUE LATINE (M€)



EUROPE HORS FRANCE (M€)

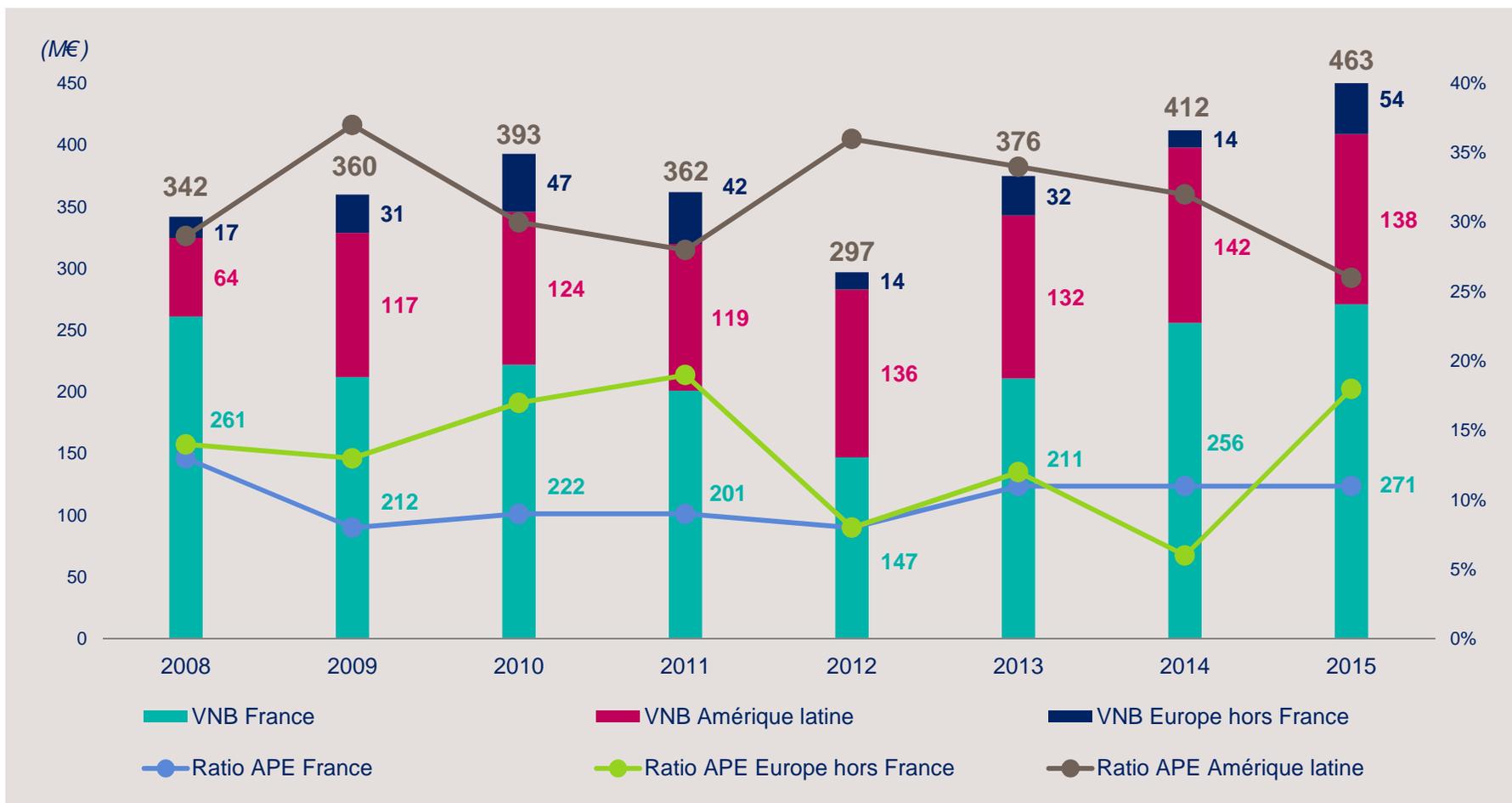


* Méthode marginale

ÉVOLUTION DE LA MCEV[®]



ÉVOLUTIONS DE LA VAN ET DU RATIO APE



La valeur des affaires nouvelles a été calculée selon une méthode marginale pour 2014 et 2015 vs une méthode *stand alone* des années précédentes

CALCUL DE LA MCEV[©]

(en millions d'euros, €/action*, %)	MCEV [©] 2015 avant distribution de dividendes 2015		MCEV [©] 2014 après distribution de dividendes 2014		Variation MCEV [©] avant dividendes 2015		MCEV [©] 2014 avant distribution de dividendes 2014	
	M€	€/action	M€	€/action	M€	%	M€	€/action
ANR – Actif Net Réévalué	12 558	18,3	11 121	16,2	1 437	13	11 649	17,0
Capital requis	6 722	9,8	7 766	11,3	- 1 044	- 13	7 766	11,3
Free Surplus	5 836	8,5	3 355	4,9	2 481	74	3 883	5,7
VIF – Valeur d'In-Force	6 685	9,7	5 881	8,6	804	14	5 881	8,6
Valeur actuelle des profits futurs	11 206	16,3	10 376	15,1	830	8	10 376	15,1
Valeur temps des options & garanties	- 2 960	- 4,3	- 3 040	- 4,4	80	- 3	- 3 040	- 4,4
Coûts de friction du capital requis	- 811	- 1,2	- 896	- 1,3	85	- 9	- 896	- 1,3
Coûts des risques non recouvrables	- 750	- 1,1	- 559	- 0,8	- 191	34	- 559	- 0,8
MCEV[©]	19 243	28,0	17 001	24,8	2 242	13	17 530	25,5

* Calcul sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2015 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	
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⁽²⁾	VAN (M€)	412	256	142	14
	VAN (€/action)	0,60	0,37	0,21	0,02
	APE (M€)	2 998	2 311	441	245
	Ratio VAN/APE	13,7 %	11,1 %	32,1 %	5,8 %
2015⁽²⁾	VAN (M€)	463	271	138	54
	VAN (€/action)	0,67	0,39	0,20	0,08
	APE (M€)	3 195	2 369	529	297
	Ratio VAN/APE	14,5 %	11,4 %	26,1 %	18,3 %

(1) Calcul sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2015 soit 686 618 477 actions

(2) Méthode marginale

SENSIBILITÉS MCEV[®] AU 31/12/2015

(en millions d'euros, €/action*)

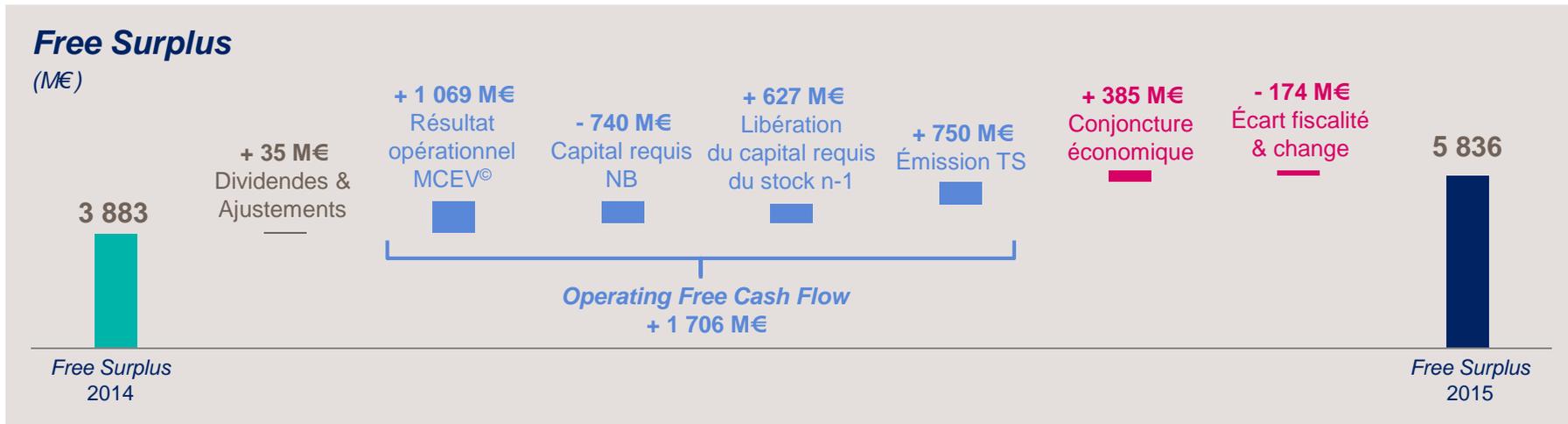
	MCEV [®]	IN-FORCE	ANR	MCEV [®] (€/ACTION)*
MCEV[®] - Market Consistent Embedded Value	19 243	6 685	12 558	28,0
Courbe des taux + 100 bps	970	1 386	- 416	1,4
Courbe des taux - 100 bps	- 1 489	- 1 900	411	- 2,2
VA +10 bps	234	234	0	0,3
VA = 0 bp	- 598	- 598	0	- 0,9
Actions - 10 %	- 1 185	- 809	- 377	- 1,7
Rachats - 10 %	218	218	0	0,3
Coûts - 10 %	382	382	0	0,6
Capital requis	73	73	0	0,1
Sinistralité - 5 % - Risque longévité	- 106	- 106	0	- 0,2
Sinistralité - 5 % - Risque mortalité & invalidité	188	188	0	0,3
Volatilité taux + 25 %	- 201	- 201	0	- 0,3
Volatilité actions + 25 %	- 686	- 686	0	- 1,0

* Calcul sur la base du nombre d'actions au 31 décembre 2015 soit 686 618 477 actions

SENSIBILITÉS DU NEW BUSINESS AU 31/12/2015

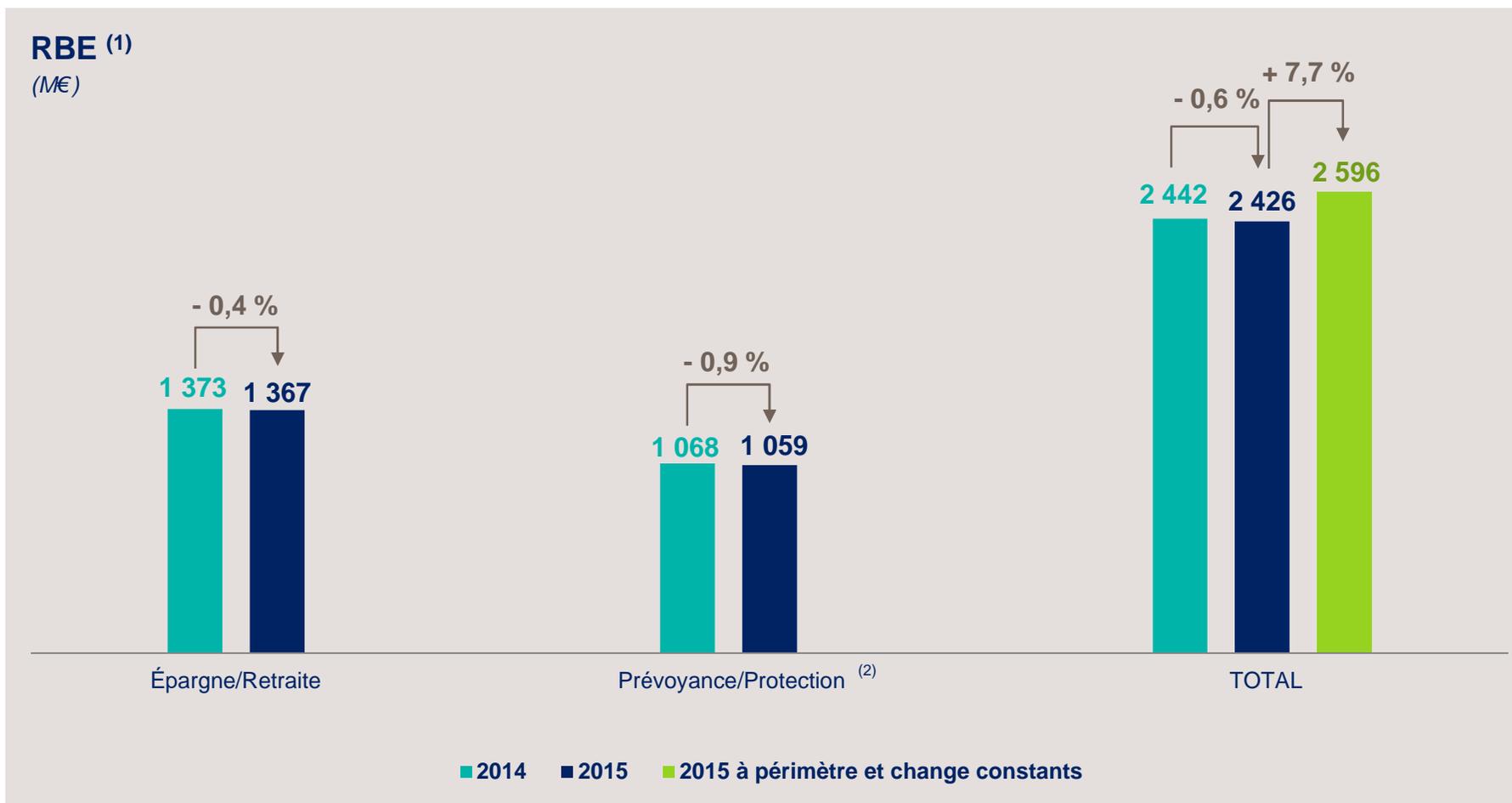
<i>(en millions d'euros)</i>	NB GROUPE	NB FRANCE	NB AMÉRIQUE LATINE	NB EUROPE HORS FRANCE
Valeur centrale	463	271	138	54
Courbe des taux + 100 bps	74	64	1	9
Courbe des taux - 100 bps	- 142	- 132	- 1	- 9
VA +10 bps	34	33	0	0
VA = 0 bp	- 52	- 51	0	- 1
Rachats - 10 %	29	20	9	1
Coûts - 10 %	29	25	2	2
Capital Requis	6	6	0	0
Sinistralité - 5 % - risque longévité	- 1	- 2	0	0
Sinistralité - 5 % - risque mortalité et invalidité	69	60	5	4
Volatilité Taux + 25 %	- 27	- 25	0	- 1
Volatilité Actions + 25 %	- 18	- 17	0	- 1

ANALYSE DES ÉCARTS DU FREE SURPLUS GROUPE



- **Le Free Surplus s'établit à 5 836 M€, en hausse de 1 953 M€ par rapport à 2014. L'ajustement d'ouverture (+ 35 M€) regroupe principalement :**
 - le paiement de dividendes
 - la consolidation des entités Santander
 - la prise en compte du niveau des exigences de la réglementation locale en complément du niveau d'exigence Groupe au Brésil pour le Capital Requis
 - la prise en compte de la cession du stock de BPCE qui réduit le Capital Requis
- **La contribution opérationnelle se porte à + 1 706 M€ :**
 - un résultat opérationnel MCEV[®] 2015 de 1 069 M€
 - une évolution du besoin en capital requis de 113 M€ se décomposant en une dotation de 740 M€ liée aux affaires nouvelles et une libération de capital de 627 M€ sur le portefeuille en stock au 31/12/2014
- **La contribution économique est de + 385 M€**
- **L'ajustement final correspond principalement aux effets du taux de change**

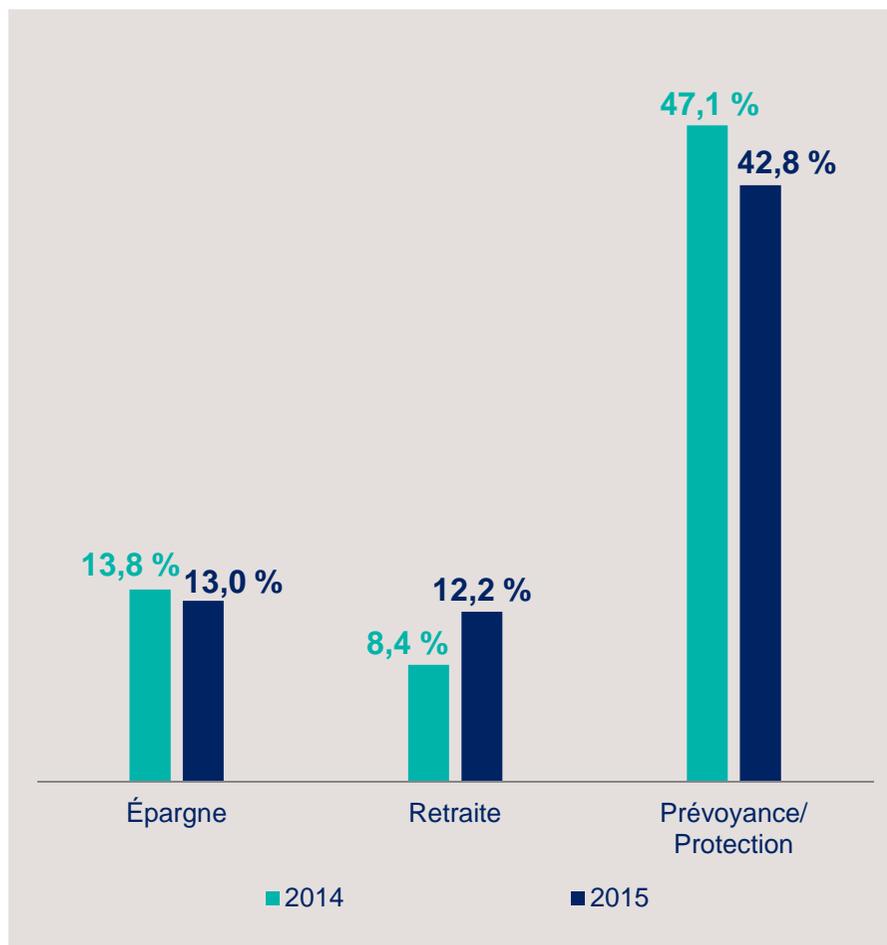
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION PAR SEGMENT



(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

RATIO DU RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION SUR LA MARGE DE SOLVABILITÉ (1)



ÉPARGNE

(en millions d'euros)

	2014	2015
RBE (y/c compte propre)	1 266,4	1 206,7
Besoin de marge de solvabilité (2)	9 170,3	9 294,3
<i>RBE/BMS</i>	13,8 %	13,0 %

RETRAITE

(en millions d'euros)

	2014	2015
RBE (y/c compte propre)	106,9	160,5
Besoin de marge de solvabilité (2)	1 276,2	1 314,6
<i>RBE/BMS</i>	8,4 %	12,2 %

PRÉVOYANCE/PROTECTION

(en millions d'euros)

	2014	2015
RBE (y/c compte propre)	1 068,4	1 059,3
Besoin de marge de solvabilité (2)	2 267,1	2 477,2
<i>RBE/BMS</i>	47,1 %	42,8 %

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

(2) Marge de solvabilité moyenne sur l'année

FORMATION DU RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION PAR PAYS

<i>en millions d'euros, %</i>	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	31 585	2,5 %	24 777	1,1 %	3 226	12,3 %	2 556	-5,1 %	140	-1,9 %	492	NA	99	-68,2 %	295	6,2 %
Encours fin de période hors PB différée	320 629	2,4 %	295 724	4,4 %	8 717	-10,7 %	11 583	6,2 %	445	-3,9 %	1 429	NA	0	NS	2 732	NS
Marge avant frais (PNA hors amortissements VIF et VDA)	3 319	0,7 %	2 088	3,9 %	1 016	-3,5 %	96	-6,5 %	39	-14,2 %	38	NA	12	-80,9 %	31	41,2 %
Frais de gestion	862	3,0 %	597	2,0 %	163	6,7 %	32	0,6 %	23	2,6 %	12	NA	3	-78,3 %	32	9,9 %
RBE hors amortissements VIF et VDA	2 457	0 %	1 491	4,7 %	852	-5,2 %	64	-9,6 %	16	-30,3 %	26	NA	9	-81,7 %	-1	NS
Amortissements de la VIF + VDA	-31	85,2 %	-1	-66,7 %	-1	-27,0 %	0	NS	-2	6,0 %	-27	NA	0	NS	0	NS
RBE après amortissements VIF et VDA	2 426	-0,6 %	1 491	4,8 %	851	-5,2 %	64	-9,6 %	14	-33,0 %	-1	NA	9	-76,0 %	-1	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>	2015	2014
Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA	1 491	1 424
- Amortissement VIF et VDA	- 1	- 2
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA	1 491	1 422
- Charges de financement	- 191	- 176
- Mises en équivalence	0	0
- Impôts	- 471	- 450
- Intérêts minoritaires	- 9	0
Résultat net courant hors plus-values	820	796
Plus-values nettes Actions et Immobilier	295	82
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	28	80
+/- Éléments exceptionnels	- 315	- 201
Résultat net publié	828	757

Part du
Groupe

CONTRIBUTION AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ CNP UNICREDIT VITA

<i>(en millions d'euros)</i>	2015	2014
Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA	64	70
- Amortissement VIF et VDA	0	0
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA	64	70
- Charges de financement	- 1	- 2
- Impôts	- 14	- 24
- Intérêts minoritaires	- 21	- 19
Résultat net courant hors plus-values	28	25
Plus-values nettes Actions et Immobilier	1	2
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	0	0
+/- Éléments exceptionnels	2	0
Résultat net publié	31	27

Part du
Groupe

CONTRIBUTION AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ CAIXA SEGURADORA

<i>(en millions d'euros)</i>	2015	2014
RBE avant amortissement VIF et VDA	838	892
Amortissements VIF et VDA	- 1	- 2
Résultat brut d'exploitation	837	890
- Charges de financement	0	0
- Mises en équivalence	3	3
- Impôts	- 313	- 333
- Intérêts minoritaires	- 263	- 281
Résultat net courant hors plus-values	264	280
Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 1	- 1
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	- 5	- 5
+/- Éléments exceptionnels	0	0
Résultat net publié	259	274
<i>Résultat net à change constant</i>	<i>307</i>	

Part du
Groupe

CONTRIBUTION AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ CNP CYPRUS INSURANCE HOLDINGS

<i>(en millions d'euros)</i>	2015	2014
RBE avant amortissement VIF et VDA	16,1	23,0
Amortissements VIF et VDA	- 1,7	- 1,6
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA	14,4	21,4
- Charges de financement	0	0
- Impôts	- 1,9	- 3,9
- Intérêts minoritaires	- 6,2	- 8,8
Résultat net courant hors plus-values	6,2	8,8
Plus-values nettes Actions et Immobilier	0,6	0
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	- 0,5	- 0,1
+/- Éléments exceptionnels	0	0
Résultat net publié	6,3	8,7

Part du
Groupe

CONTRIBUTION AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ CNP SANTANDER INSURANCE

<i>(en millions d'euros)</i>	2015	2014
RBE avant amortissement VIF et VDA	26,2	
Amortissements VIF et VDA	- 27,3	
Résultat brut d'exploitation	- 1	
- Charges de financement	0	
- Impôts	0,1	
- Intérêts minoritaires	0,5	
Résultat net courant hors plus-values	- 0,5	
Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	0	
+/- Éléments exceptionnels	0	
Résultat net publié	- 0,5	

Part du
Groupe

SENSIBILITÉ DU RÉSULTAT NET ET DES CAPITAUX PROPRES (APRÈS COUVERTURES) :

IMPACT ACTIFS

<i>(en millions d'euros)</i>	TAUX D'INTÉRÊTS + 100 BP	TAUX D'INTÉRÊTS - 100 BP	ACTIONS + 10 %	ACTIONS - 10 %
Impact résultat net part du Groupe	- 28,4	56,8	+ 34,7	- 47,5
Impact capitaux propres	- 913,5	904,3	383,2	- 370,5

RÉCURRENCE DES PASSIFS

(en millions d'euros)

Passif relatif aux contrats 01/01/2015 hors PB différée	313 249
+ Primes vie	27 346
- Prestations vie	- 25 034
+ Revalorisation estimée	9 681
- Prélèvements sur encours	- 1 696
- Autres mouvements (transferts portefeuille, changement hypothèse...)	- 2 917
Passif relatif aux contrats 31/12/2015 hors PB différée	320 629
PB différée	29 176
Passif relatif aux contrats 31/12/2015 avec PB différée	349 805

TOTAL ACTIFS

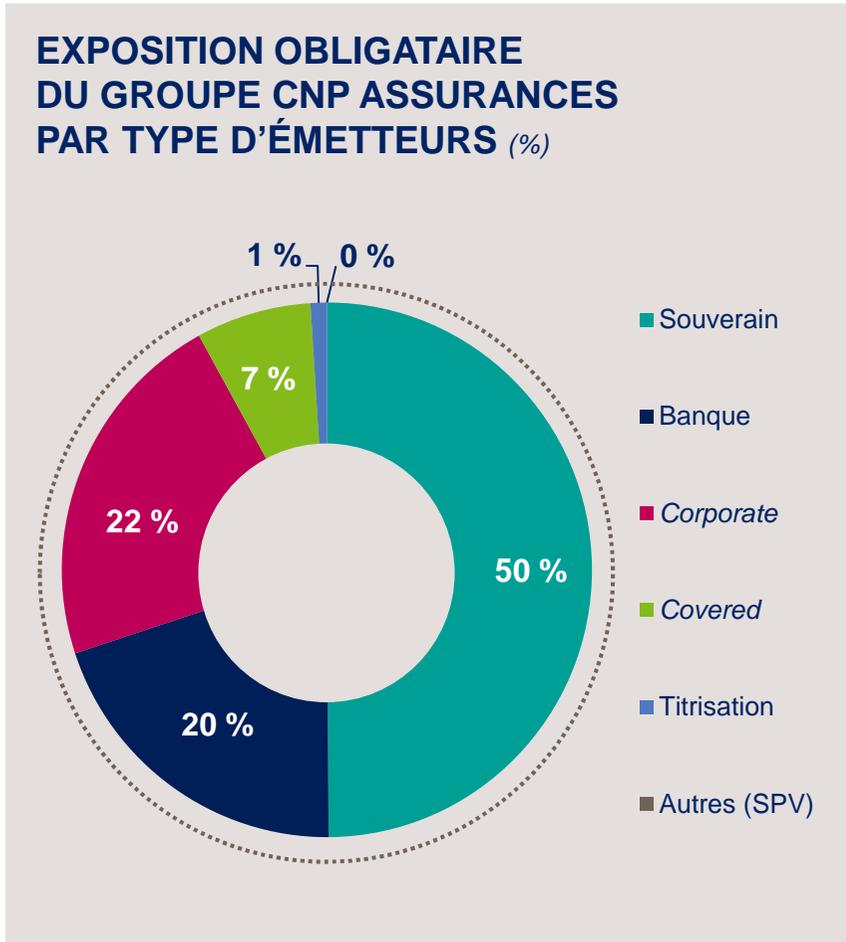
<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2015				
	RÉÉVALUATIONS	ACTIFS HORS RÉÉVALUATION	% (HORS UC)	ACTIFS EN VALEUR BILAN	RÉPARTITION (HORS UC)
Obligations et assimilés	23 718,9	241 005,4	83,48 %	264 724,3	81,30 %
Actions et assimilés	12 564,2	35 203,8	12,19 %	47 768	14,67 %
Immobilier et participations	1 842,4	5 936,3	2,06 %	7 778,7	2,39 %
Instruments financiers à terme	- 1 211	794,1	0,28 %	- 416,9	- 0,13 %
Prêts, créances et avances*	0,0	5 686,8	1,97 %	5 686,8	1,75 %
Autres	14,2	62,7	0,02 %	76,9	0,02 %
Total des actifs hors UC	36 928,7	288 689,1	100 %	325 617,8	100 %
Actifs en UC				40 451,8	
Dont obligations				16 109,8	
Dont actions				23 182,7	
Dont immeubles de placement				1 159,3	
Total des actifs (nets des IFT au passif)				366 069,6	
Plus-values latentes	947				
Dont immeubles de placement	897,3				
Dont prêts, créances et avances	43,2				
Dont HTM	6,5				
Total des plus-values IFRS	37 875,7				

* Les prêts, créances et avances intègrent 3 Md€ d'avances en compte courant sur les sociétés immobilières et les participations

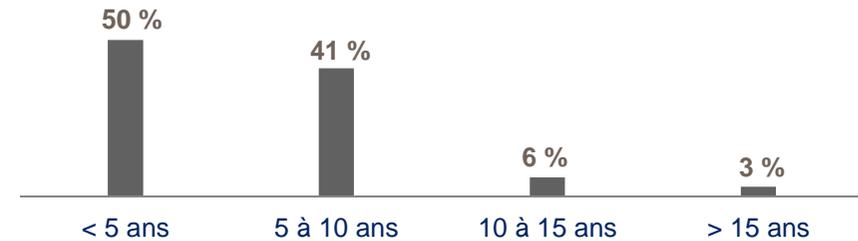
PLUS-VALUES LATENTES IFRS PAR CLASSE D'ACTIFS

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2015	31/12/2014	VARIATION (%)
Obligations	23 725,4	29 511,4	- 19,6
Actions	12 564,2	10 030,2	+ 25,3
Immobilier	2 739,7	2 420,2	+ 13,2
Autres	- 1 153,7	- 1 249,1	+ 7,6
TOTAL	37 875,7	40 712,7	- 7,0

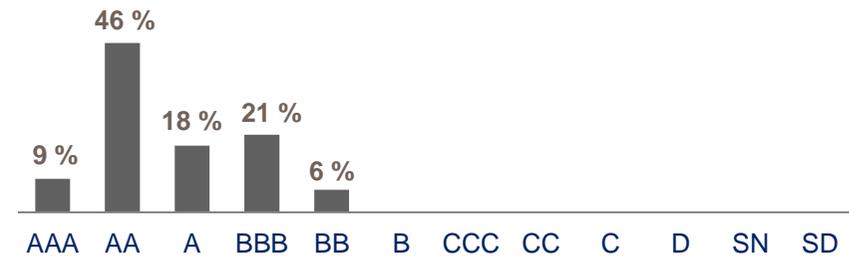
EXPOSITION OBLIGATAIRE PAR TYPE D'ÉMETTEUR, NOTATION, MATURITÉ



**EXPOSITION OBLIGATAIRE
DU GROUPE CNP ASSURANCES
PAR TRANCHE DE MATURITÉ (%)**



**EXPOSITION OBLIGATAIRE
DU GROUPE CNP ASSURANCES
PAR RATING* (%)**

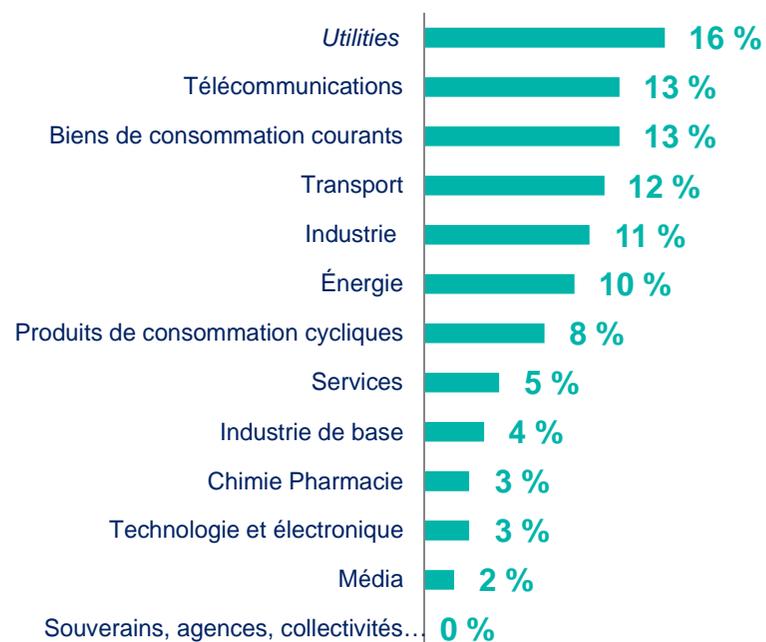


* *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

EXPOSITION SUR LES DETTES CORPORATE HORS FINANCIÈRES

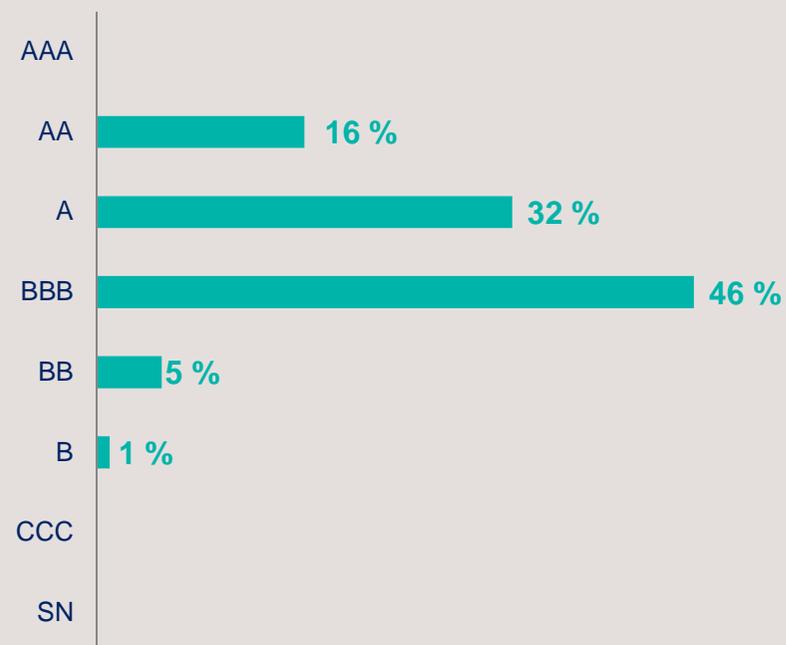
RÉPARTITION SECTORIELLE DES ENCOURS CORPORATE HORS FINANCIÈRES

(%, périmètre Groupe)



RÉPARTITION SECTORIELLE DES ENCOURS CORPORATE HORS FINANCIÈRES

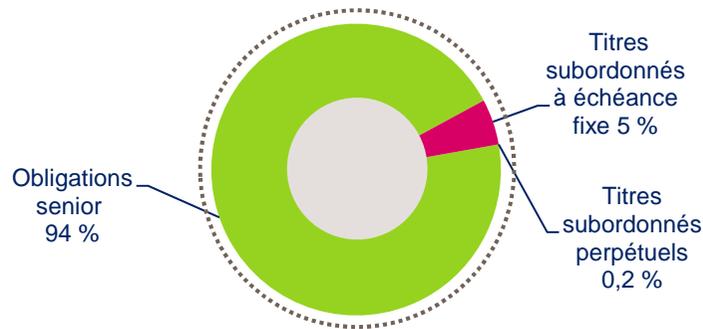
PAR RATING * (%, périmètre Groupe)



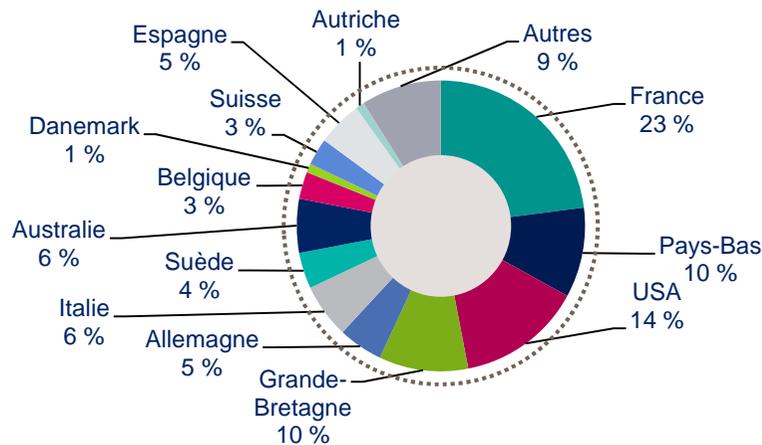
* *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

EXPOSITION OBLIGATAIRE SUR LES BANQUES (HORS COVERED BONDS)

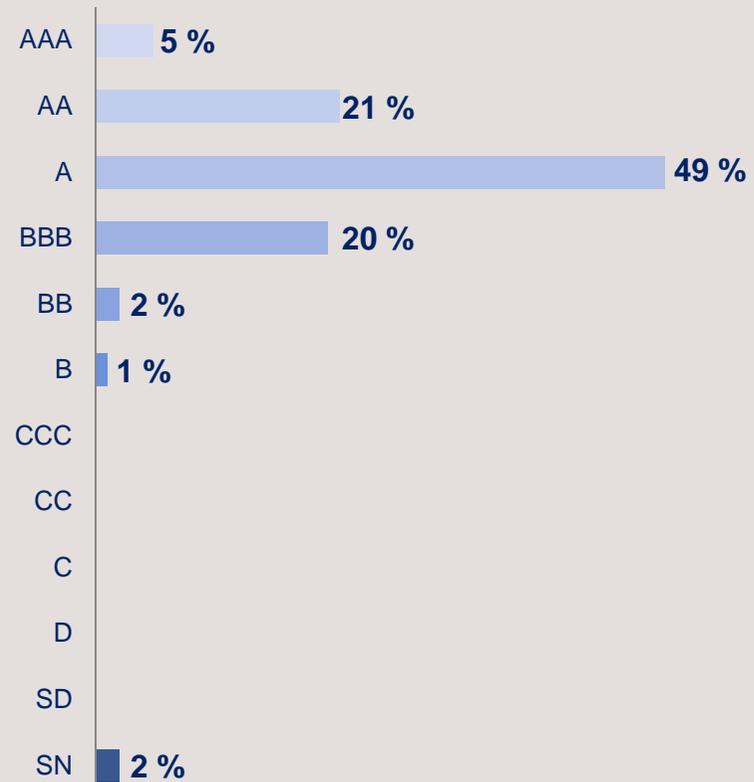
**EXPOSITIONS BANQUE
PAR TYPE DE DETTE** (% , périmètre Groupe)



EXPOSITIONS FINANCE PAR PAYS (%)



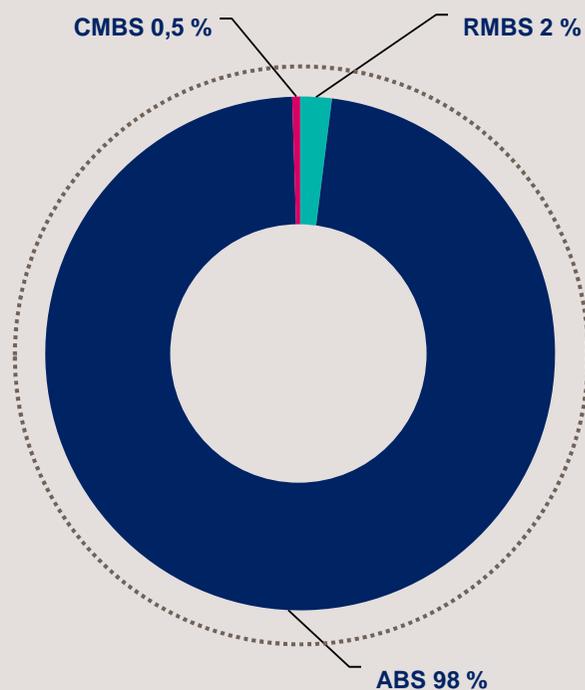
EXPOSITIONS BANQUE PAR RATING*
(% , périmètre Groupe)



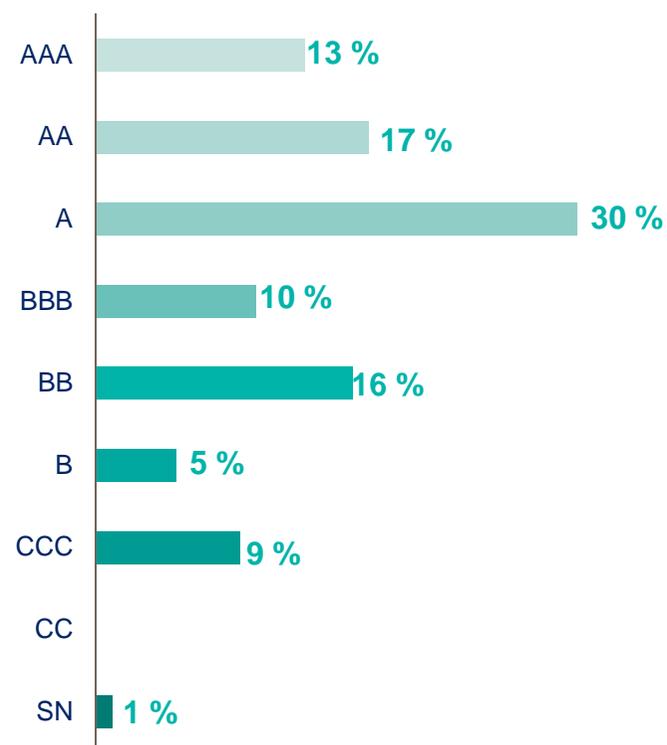
* *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

PORTEFEUILLE DE TITRISATION

**RÉPARTITION DES TITRISATIONS
PAR CATÉGORIE** (% , périmètre Groupe)



**RÉPARTITION DES TITRISATIONS
PAR RATING*** (% , périmètre Groupe)



* *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

UNE EXPOSITION LIMITÉE AU SECTEUR DE L'ÉNERGIE

- **Exposition directe au secteur de l'énergie en obligations**
 - 9,7 % du portefeuille obligataire *corporate* hors financières
 - 2,1 % du portefeuille obligataire
 - Exposition individuelle maximum de 682 M€ (BP)

- **Exposition directe au secteur de l'énergie en actions**
 - 5,7 % du portefeuille actions
 - Exposition individuelle maximum de 530 M€ (Total)

- **Exposition directe au secteur de l'énergie en infrastructure**
 - Exposition de 700 M€
 - Exposition individuelle maximum de 408 M€ (GRT Gaz)

- **Exposition directe au secteur de l'énergie en *Private Equity***
 - Exposition de 65 M€ répartie à travers plusieurs fonds

DÉTAIL DES EXPOSITIONS AUX RISQUES PUBLICS (1/2)

(en millions
d'euros)

	31/12/2015			31/12/2014			31/12/2013		
Pays émetteur (liste pour information)	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
France	66 951,5	77 735,6	4 941,1	67 676,2	81 013,0	4 344,1	67 575,7	74 204,3	3 719,2
Italie	9 134,8	10 708,0	1 234,7	9 644,9	11 117,8	1 093,0	9 801,7	10 187,0	1 026,2
Belgique	7 402,4	8 621,0	494,4	8 201,0	9 617,8	417,3	8 411,4	9 292,5	342,9
Espagne	3 751,0	4 390,8	344,9	3 695,8	4 378,1	304,9	4 462,5	4 604,1	261,4
Autriche	4 434,0	5 197,8	219,3	4 793,8	5 739,5	202,1	4 913,9	5 553,6	173,0
Brésil	1 448,8	1 265,6	759,5	1 628,0	1 528,5	917,7	1 885,5	1 720,4	1 032,9
Portugal	271,4	310,8	7,6	431,7	468,5	11,7	766,4	734,8	18,4
Pays-Bas	179,5	204,2	15,5	124,8	154,0	10,4	133,5	152,3	14,0
Irlande	617,1	724,3	31,8	608,5	724,4	18,2	661,4	717,4	15,4
Allemagne	2 481,7	2 823,0	240,8	2 637,4	3 031,1	217,7	2 995,1	3 298,9	216,0
Grèce	3,9	2,2	0,1	4,3	4,6	0,2	4,3	6,8	0,3
Finlande	16,3	19,7	3,2	34,4	38,6	4,3	32,7	35,5	3,0
Pologne	346,7	391,9	43,1	337,2	391,1	31,4	374,8	413,4	19,7
Luxembourg	50,4	56,3	20,8	34,1	39,0	15,4	34,4	37,2	14,6
Suède	11,4	12,4	0,3	1,2	2,4	1,1	3,2	4,4	2,4
Danemark	45,2	60,1	4,5	45,2	49,2	3,3	204,6	210,6	7,8
Slovénie	140,6	158,7	3,5	237,9	269,4	14,2	250,3	252,0	4,4
Grande-Bretagne	78,1	233,0	0,0	78,1	213,6	0,0	78,1	158,1	0,0
Canada	649,0	710,8	85,9	548,1	625,7	61,9	496,9	555,9	58,2
Chypre	16,6	18,5	6,1	15,7	16,2	4,0	23,9	22,2	11,0
Autres ⁽¹⁾	6 401,8	7 459,8	735,2	6 414,2	7 617,0	650,0	6 463,2	7 108,0	561,2
TOTAL	104 072,3	121 104,4	9 192,0	107 192,3	127 039,4	8 322,9	109 573,6	119 269,3	7 502,0
<i>(1) dont supra</i>	<i>6 003,5</i>	<i>7 042,0</i>		<i>6 095,5</i>	<i>7 265,6</i>		<i>6 257,4</i>	<i>6 877,4</i>	

* Prix de revient net d'amortissement et de dépréciation, coupons courus inclus

DÉTAIL DES EXPOSITIONS AUX RISQUES PUBLICS (2/2)

EXPOSITION DETTE PUBLIQUE : TITRES DÉTENUS PAR LA FRANCE

(en millions
d'euros)

Pays émetteur (liste pour information)	31/12/2015			31/12/2014			31/12/2013		
	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
Italie	5 396,8	6 525,7	377,0	5 453,1	6 445,7	352,7	5 772,8	5 938,8	249,5
Espagne	3 415,4	4 000,0	290,7	3 398,5	4 027,0	263,4	3 716,4	3 804,3	153,5
Portugal	270,4	309,6	7,6	430,7	467,4	11,7	671,4	638,6	11,4
Irlande	608,4	714,3	23,0	608,5	724,4	18,2	661,4	717,4	15,4
Grèce	3,9	2,2	0,1	3,9	4,5	0,2	3,9	6,6	0,3
TOTAL	9 694,9	11 551,8	698,3	9 894,6	11 668,9	646,2	10 825,9	11 105,8	430,0

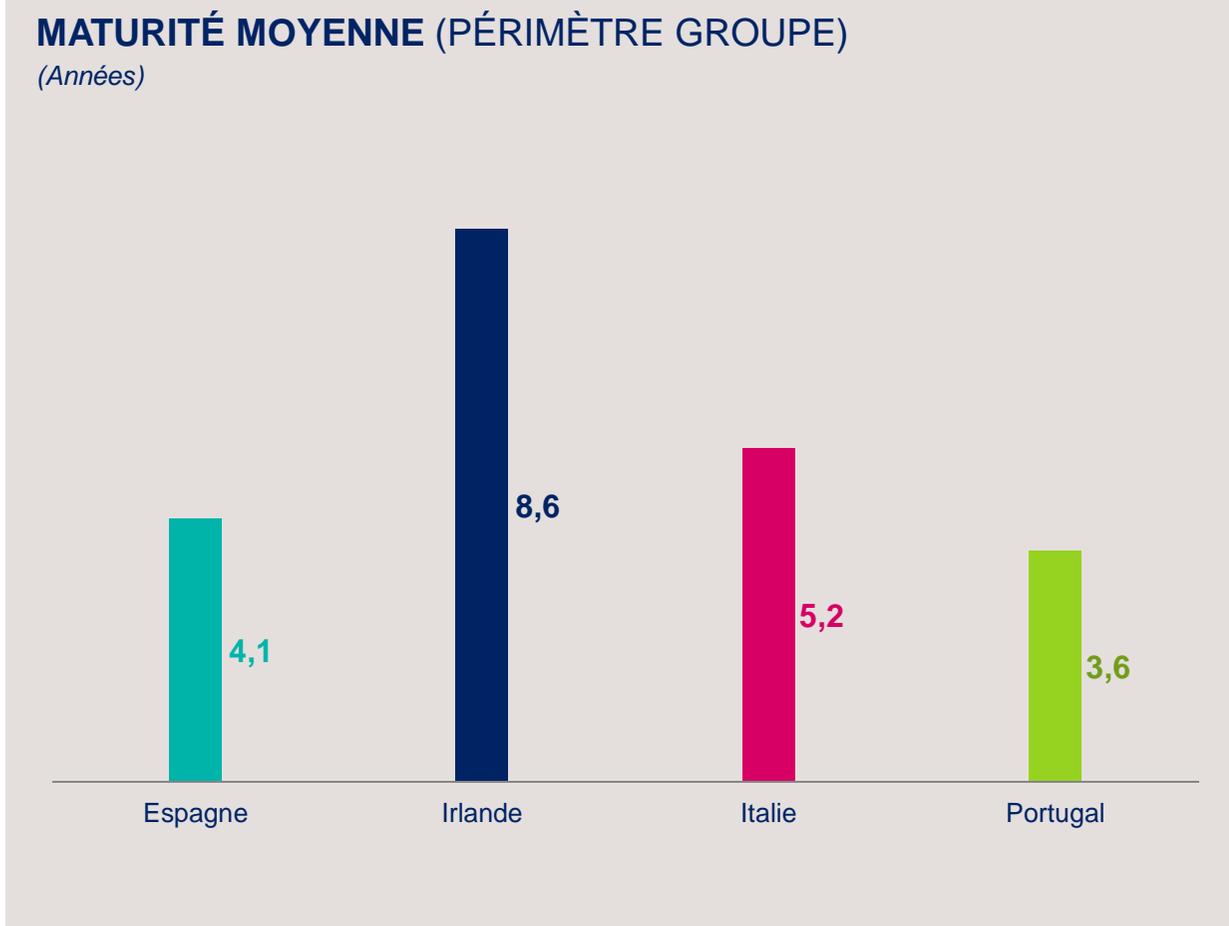
EXPOSITION DETTE PUBLIQUE : TITRES DÉTENUS PAR LES ENTITÉS INTERNATIONALES

(en millions
d'euros)

Pays émetteur (liste pour information)	31/12/2015			31/12/2014			31/12/2013		
	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
Italie	3 738,0	4 182,3	857,7	4 191,7	4 672,1	740,3	4 028,9	4 248,2	776,7
Espagne	335,6	390,8	54,2	297,3	351,1	41,5	746,1	799,8	107,9
Portugal	1,0	1,1	0,0	1,0	1,1	0,1	95,0	96,2	7,0
Irlande	8,7	10,0	8,7	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	4 083,4	4 584,2	920,7	4 490,5	5 024,5	781,9	4 870,4	5 144,3	891,7

* Prix de revient net d'amortissement et de dépréciation, coupons courus inclus

MATURITÉ MOYENNE DES DETTES PUBLIQUES PÉRIPHÉRIQUES



Maturité
moyenne
des dettes
publiques
périphériques
4,1 années

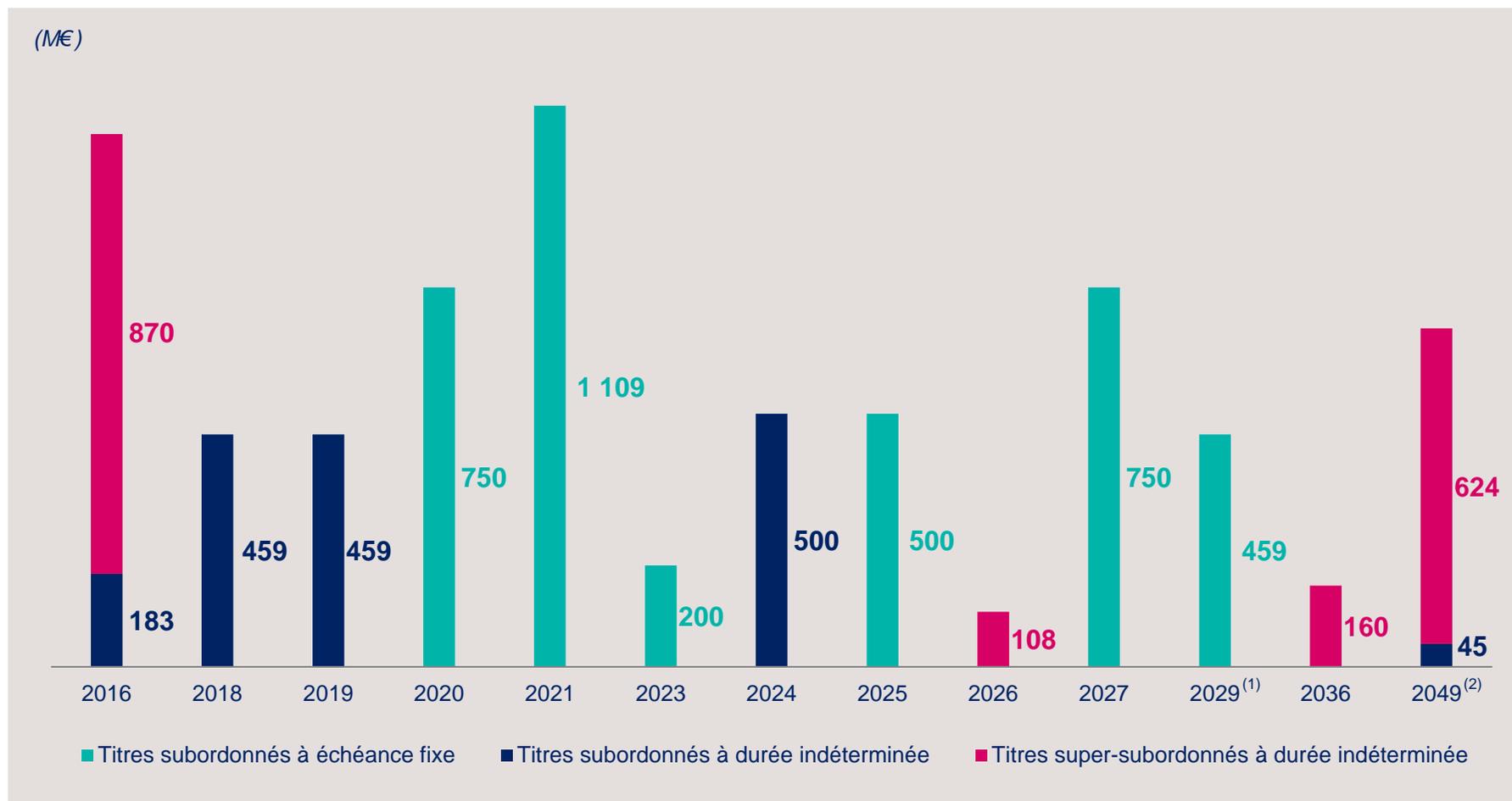
CRITÈRE DE DÉPRÉCIATION DES ACTIFS

	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.
		<i>IMPAIRMENT</i>
Provision pour dépréciation	<p><u>AFS</u> : enregistrement en résultat de la différence [valeur de marché - coût]</p> <p><u>TRADING</u> : toute moins-value latente est enregistrée en résultat</p> <p><u>HTM</u> : <i>cash flows</i> futurs actualisés au TIE d'origine - coût</p> <p><i>Les effets sont nets de participation aux bénéfices différée et d'impôts différés</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)	59 952,7	13 957		73 909,7
Titres disponibles à la vente	265 757,6	22 132,2	18,3	287 908,1
Total actifs financiers	325 710,3	36 089,2	18,3	361 817,8
Immobilier de placement en coût amorti	-	2 621,4	20,9	2 642,3
Immobilier de placement en juste valeur	-	1 005,5	7,2	1 012,6
Total immobilier de placement		3 626,8	28,1	3 654,9
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	605,9	-	-	605,9
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC sans participation discrétionnaire	4 187,5	-	-	4 187,5
Instruments dérivés passifs	-	4 834,1	-	4 834,1
Total passifs financiers	4 793,4	4 834,1	-	9 627,4

ÉCHÉANCES DES DETTES SUBORDONNÉES ÉMISES PAR CNP ASSURANCES

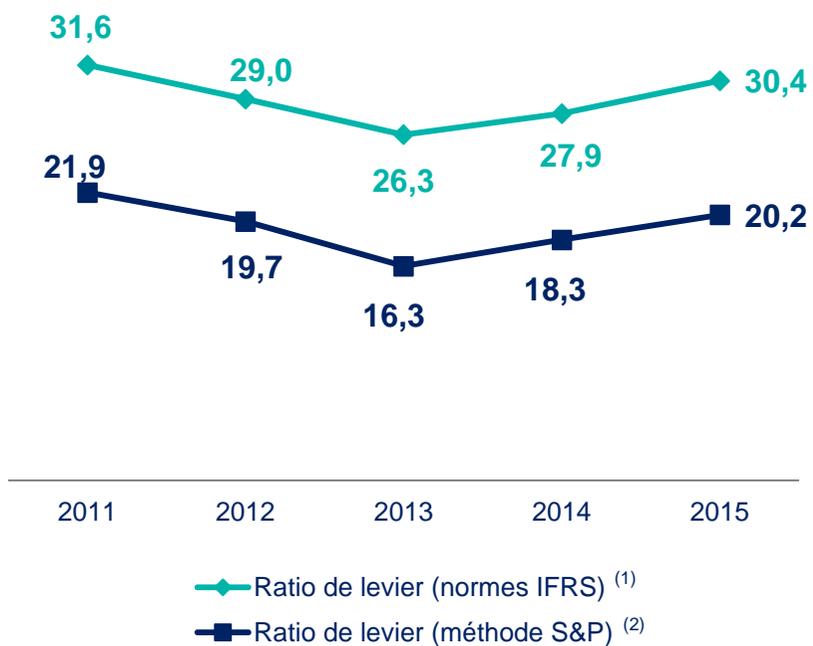


(1) Émission de janvier 2016

(2) 1^{re} date de call déjà passée

RATIOS D'ENDETTEMENT

RATIO DE LEVIER



COUVERTURE DES INTÉRÊTS PAR LE RBE ⁽³⁾

(%)



(1) Ratio de levier (normes IFRS) = Dettes / (Capitaux propres - Actifs incorporels + Dettes)

(2) Ratio de levier (méthode S&P) = Dettes / (Economic Capital Available + Dettes)

(3) RBE / Intérêts payés

NOTATION STANDARD & POOR'S

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

	Jun 2013	Février 2014	Février 2015	Janvier 2016
<i>Notation S&P</i>	<i>A+ / Negative</i>	<i>A / Stable</i>	<i>A / Stable</i>	<i>A / Stable</i>
<i>Business Risk Profile</i>	<i>Very Strong</i>	<i>Strong</i>	<i>Strong</i>	<i>Strong</i>
<i>Financial Risk Profile</i>	<i>Moderately Strong</i>	<i>Strong</i>	<i>Strong</i>	<i>Strong</i>

- Le TAC (*Total Adjusted Capital*) atteint **36,8 Md€** à fin 2015, en hausse de 8 % par rapport à fin 2014



PROCHAINE PUBLICATION : INDICATEURS DE RÉSULTATS DU 1^{ER} TRIMESTRE 2016 LE 11 MAI

CALENDRIER FINANCIER 2016

	Janvier 2016	Février 2016	Mars 2016	Avril 2016	Mai 2016	Juin 2016	Juillet 2016	Août 2016	Septembre 2016	Octobre 2016	Novembre 2016	Décembre 2016
Assemblée générale des actionnaires				28/04 14 h 30								
Chiffre d'affaires et indicateurs de résultats du 1 ^{er} trimestre 2016					11/05 7 h 30							
Chiffre d'affaires et résultats du 1 ^{er} semestre 2016							28/07 7 h 30					
Chiffre d'affaires et indicateurs de résultats des 9 mois 2016											09/11 7 h 30	

CONTACTS INVESTISSEURS ET ANALYSTES

Vincent Damas | 01 42 18 71 31

Annabelle Beugin-Soulon | 01 42 18 83 66

Julien Docquincourt | 01 42 18 94 93

infofi@cnp.fr

