

28/07/2016

# RÉSULTATS SEMESTRIELS 2016

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 banques centrales ou des gouvernements, 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. Certains éléments de l'exercice précédent peuvent être reclassés afin qu'ils soient cohérents avec les données de l'exercice actuel. La somme des données chiffrées présentées dans le présent document peut ne pas correspondre exactement au total indiqué dans les tableaux et le texte. Les pourcentages et variations en pourcentages sont calculés sur la base de données chiffrées complètes comprenant également les décimales, c'est pourquoi le présent document peut contenir de légères différences dans les sommes et pourcentages en raison des valeurs arrondies. Les résultats définitifs de CNP Assurances en matière de solvabilité doivent être soumis ultérieurement aux autorités de supervision et peuvent différer des estimations explicitement ou implicitement données dans ce document.



## AGENDA

- 1. Performance financière du 1<sup>er</sup> semestre 2016**
- 2. Gestion du bilan dans le contexte de forte volatilité**
3. Annexes



**Performance financière  
du 1<sup>er</sup> semestre 2016**

## CHIFFRES CLÉS

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2016	S1 2015	VARIATION	VARIATION (PÉRIMÈTRE ET CHANGE CONSTANTS) <sup>(1)</sup>
Chiffre d'affaires	<b>17 269</b>	16 228	+ 6,4 %	+ 10,2 %
Taux de marge sur affaires nouvelles <sup>(2)</sup>	<b>11,9 %</b>	14,5 % <sup>(3)</sup>	- 2,6 pts	-
Ratio combiné <sup>(4)</sup>	<b>85,2 %</b>	86,1 %	- 0,9 pts	-
Revenus	<b>1 707</b>	1 666	+ 2,5 %	+ 12,1 %
Frais de gestion	<b>- 428</b>	- 431	- 0,8 %	+ 4,0 %
RBE	<b>1 280</b>	1 235	+ 3,6 %	+ 14,9 %
Résultat net part du Groupe	<b>620</b>	615	+ 0,8 %	+ 8,7 %
ROE	<b>8,5 %</b>	7,9 % <sup>(3)</sup>	+ 0,6 pts	-
Taux de couverture du SCR Groupe <sup>(5)</sup>	<b>165 %</b>	192 % <sup>(3)</sup>	- 27 pts	-
Operating Free Cash Flow <sup>(6)</sup> (€/action)	<b>0,79 €</b>	0,67 €	+ 0,12 €	-
Actif net comptable <sup>(6)</sup> (€/action)	<b>21,5 €</b>	21,1 € <sup>(3)</sup>	+ 0,4 €	-

(1) Taux de change Brésil : 3,31 au S1 2015 vs. 4,13 au S1 2016  
Dans le comparatif à périmètre constant, la contribution de CNP BVP (Europe hors France) et LBPP (France) a été sortie du périmètre 2015, et la contribution de CNP Caution (France), d'Arial CNP Assurances (France) et de la compagnie digitale (Brésil) a été sortie du périmètre 2016

(2) Méthode marginale avec coût du capital S2

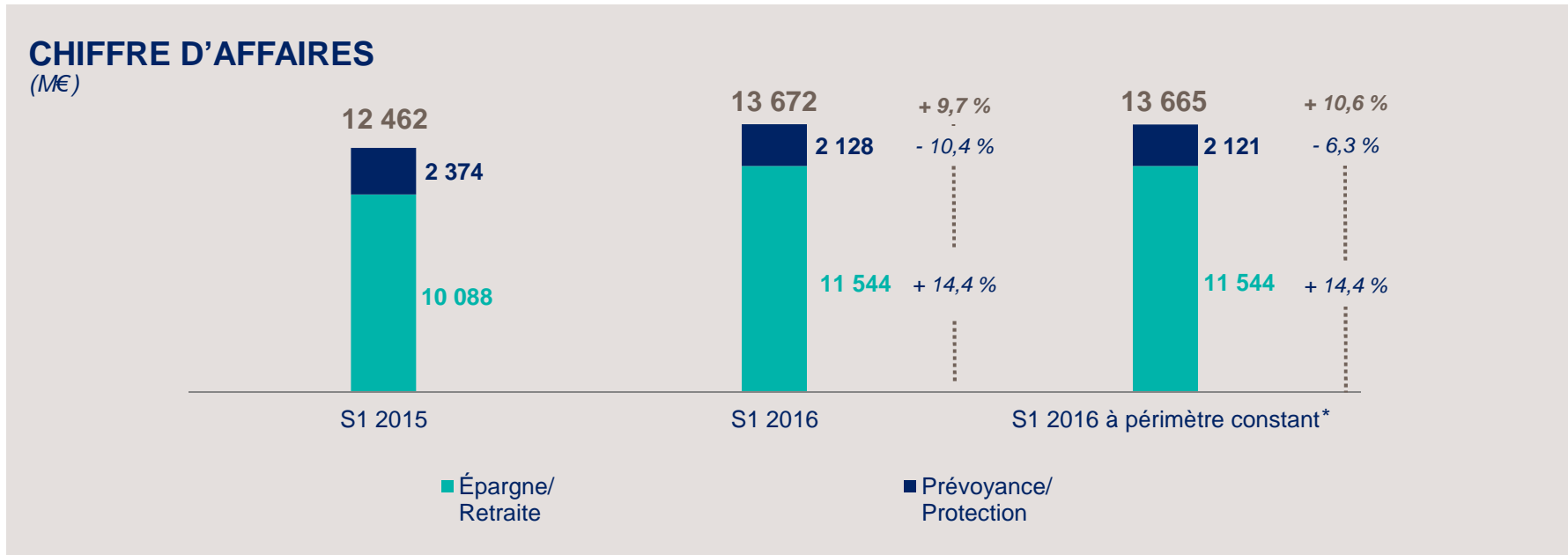
(3) Données au 31/12/2015

(4) Segment Prévoyance/Protection (assurance emprunteur, prévoyance, santé et IARD)

(5) Formule standard

(6) Hors titres subordonnés

## UN CHIFFRE D'AFFAIRES EN HAUSSE DE 10 % EN FRANCE



➤ **Part des UC dans le chiffre d'affaires épargne/retraite stable à 15 %**

➤ **Le chiffre d'affaires prévoyance/protection est impacté :**

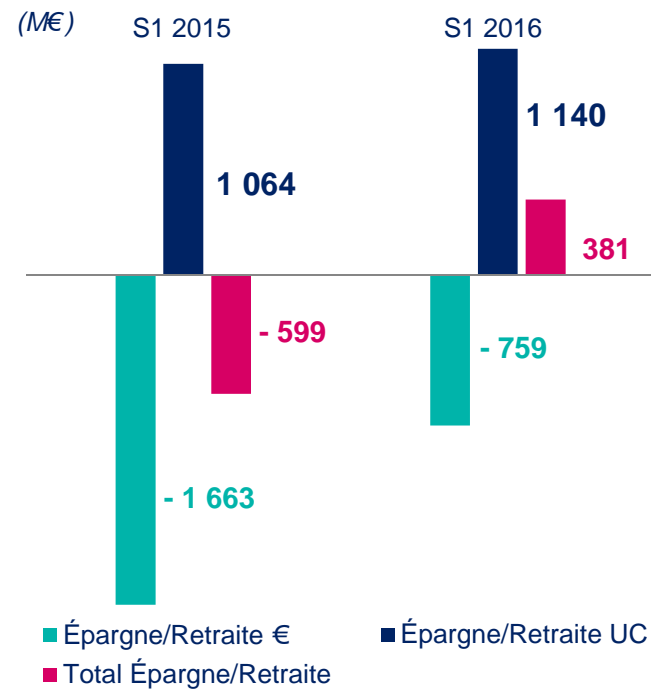
- Par des effets périmètre (extension BPCE aux réseaux Banques Populaires et Crédit Foncier et cession LBPP)
- Par la poursuite des opérations de redressement technique du portefeuille de prévoyance collective

\* Dans le comparatif à périmètre constant, la contribution de LBPP a été sortie du périmètre 2015, et la contribution de CNP Caution et d'Arial CNP Assurances a été sortie du périmètre 2016

# QUALITÉ DE LA COLLECTE

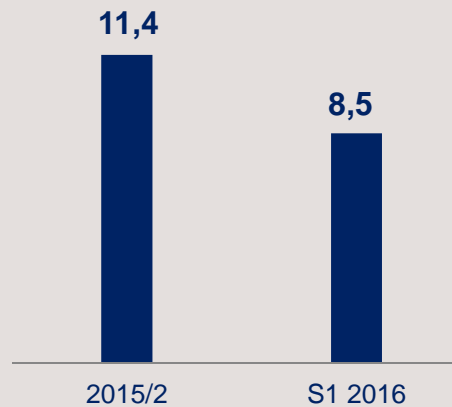


## COLLECTE NETTE ÉPARGNE/RETRAITE (1)



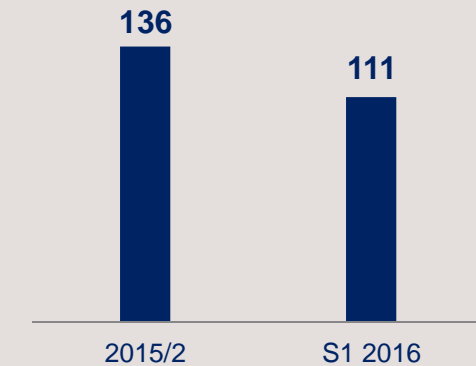
## RATIO APE (2)

(Total France, %)



## VAN (2)

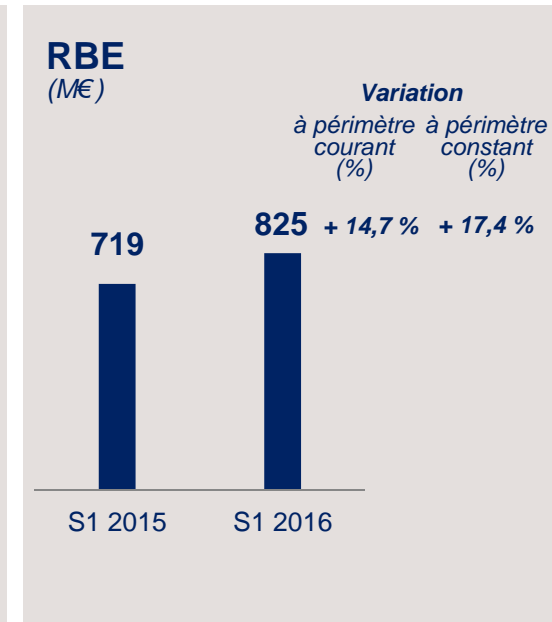
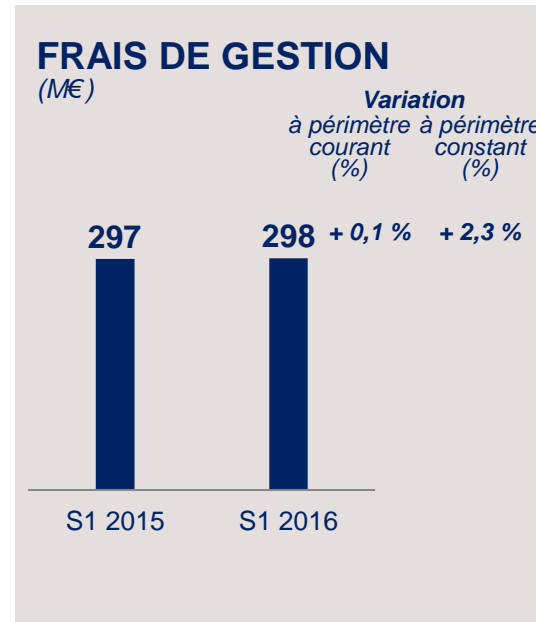
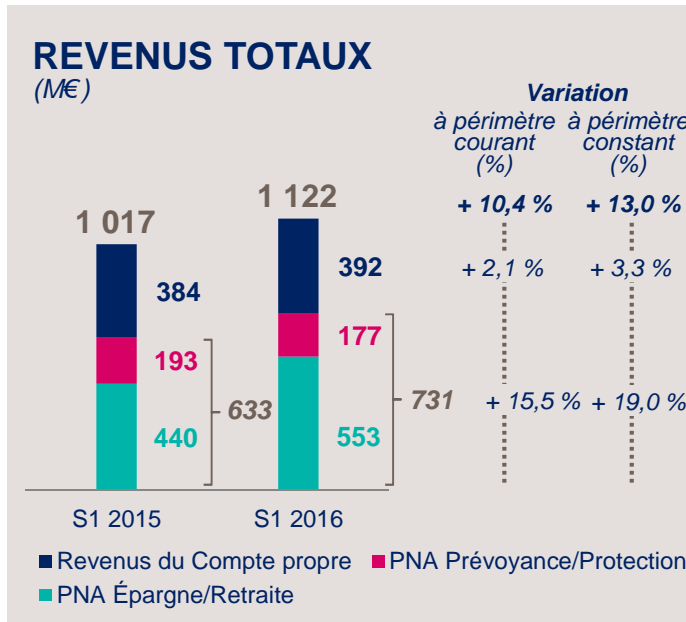
(Total France, M€)



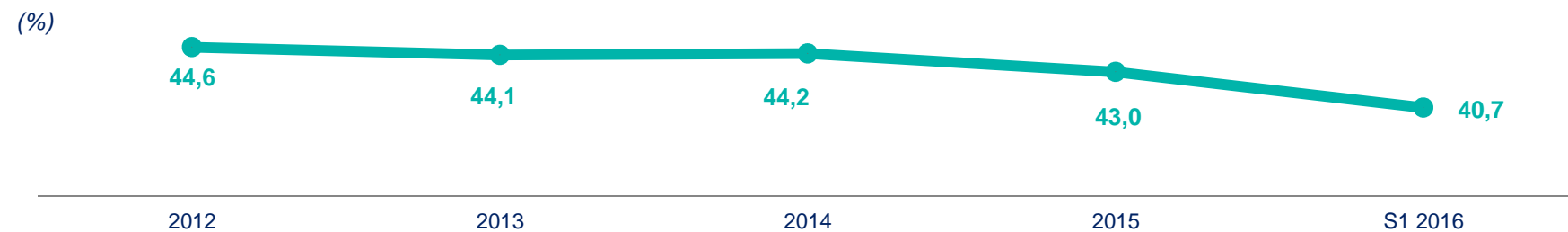
- Amélioration de la contribution opérationnelle
- Le ratio APE est en baisse de 2,9 points en raison de la baisse des taux d'intérêt

(1) Normes françaises, hors garanties décès  
(2) Méthode marginale avec coût du capital S2

# EN FRANCE, FORTE CROISSANCE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL



## POURSUITE DE L'AMÉLIORATION DU COEFFICIENT D'EXPLOITATION \*



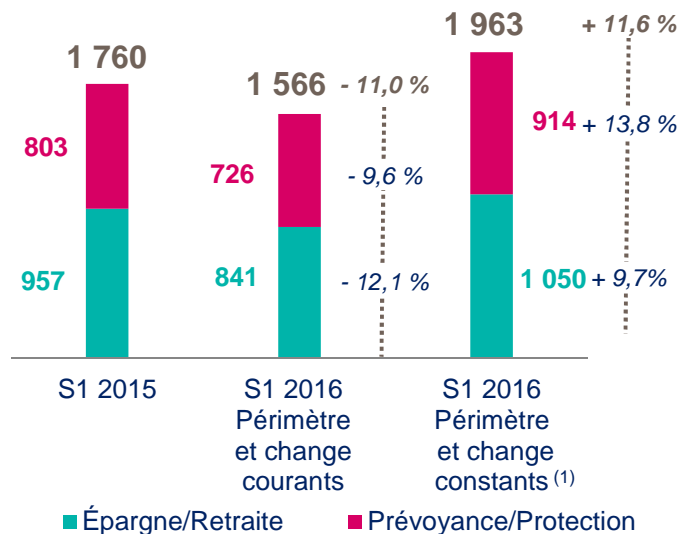
\* Coefficient d'exploitation = Frais de gestion/PNA



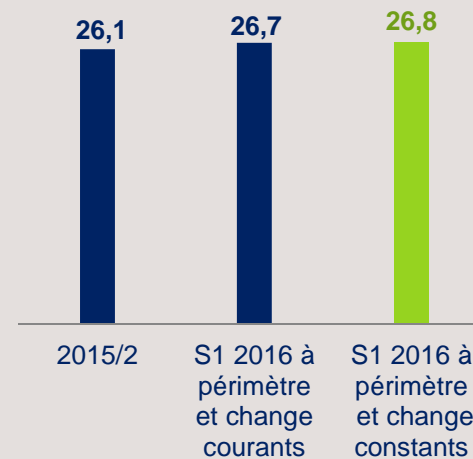
## BONNE DYNAMIQUE DE L'ACTIVITÉ EN AMÉRIQUE LATINE



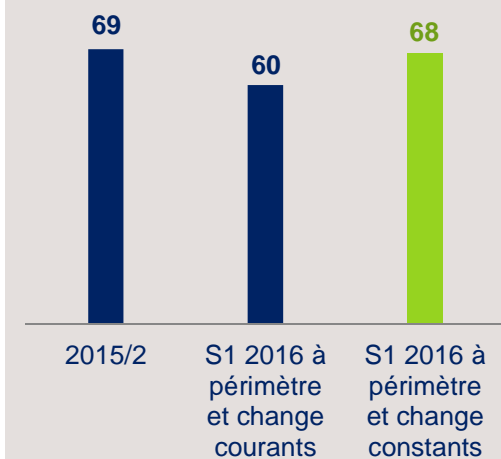
### CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)



### RATIO APE (2) (%)



### VAN (2) (M€)



➤ Dans un marché brésilien de l'assurance<sup>(3)</sup> en croissance de 5,5 % sur un an, la part de marché de Caixa Seguradora est en progression de 0,5 pt sur le 1<sup>er</sup> semestre 2016 pour s'établir à 5,9 %

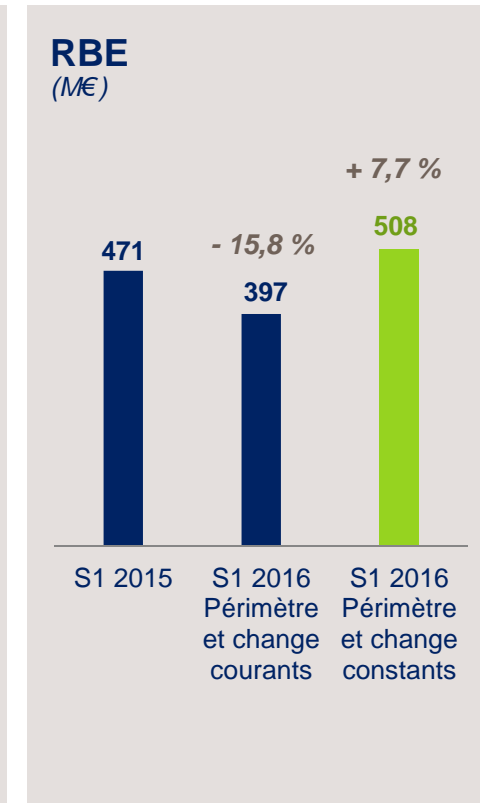
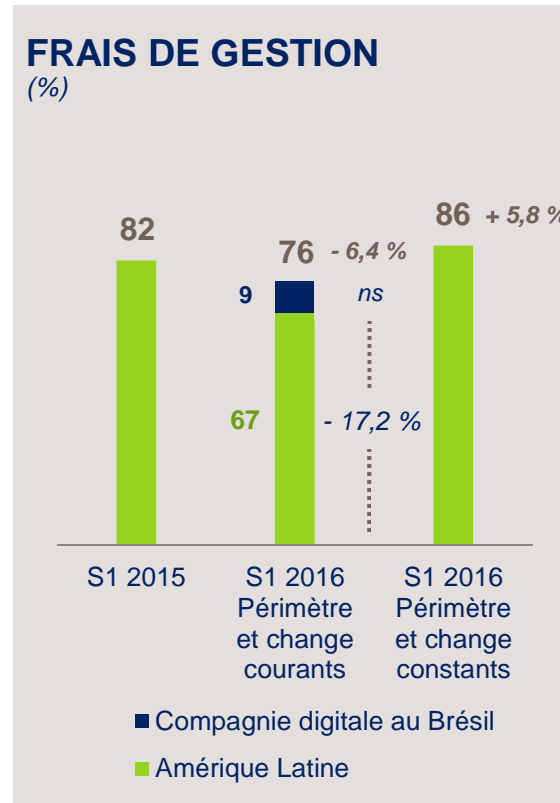
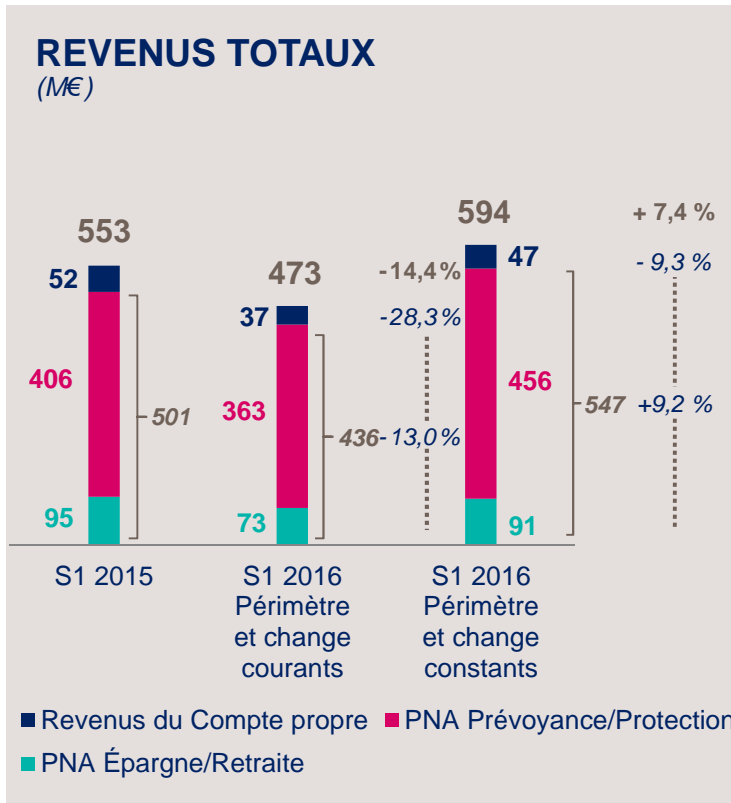
➤ Maintien de la rentabilité à un niveau élevé

(1) Taux de change Brésil : 3,31 au S1 2015 vs. 4,13 au S1 2016. Dans le comparatif à périmètre constant, la contribution de la compagnie digitale (Brésil) a été sortie du périmètre 2016

(2) Méthode marginale avec coût du capital S2

(3) Hors santé. Source : SUSEP

# BONNE RÉSISTANCE DU RÉSULTAT OPÉRATIONNEL MALGRÉ L'IMPACT DU CHANGE

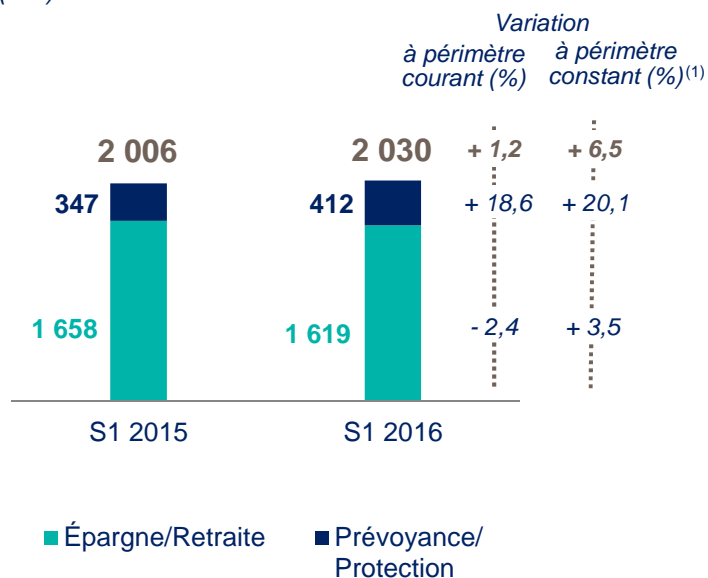


- Poursuite de la bonne dynamique opérationnelle portée par la prévoyance/protection
- Effet ciseaux nettement favorable hors investissement dans la compagnie digitale

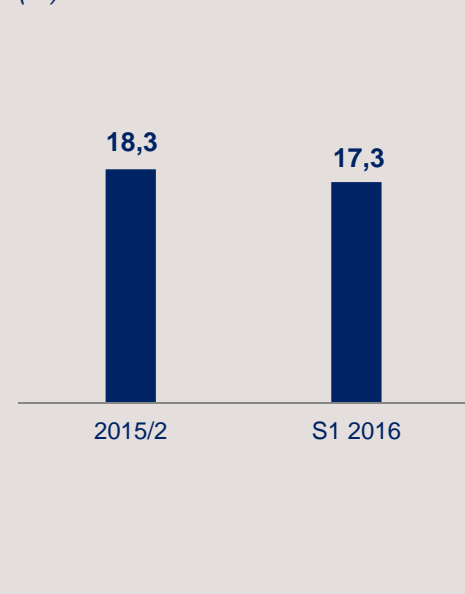
# EN EUROPE HORS FRANCE, CROISSANCE ET RENTABILITÉ PORTÉES PAR LA PRÉVOYANCE/PROTECTION (1/2)



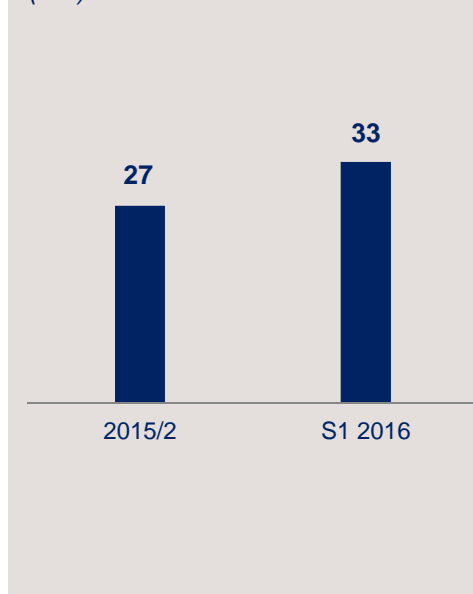
## CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)



## RATIO APE (2) (%)



## VAN (2) (M€)

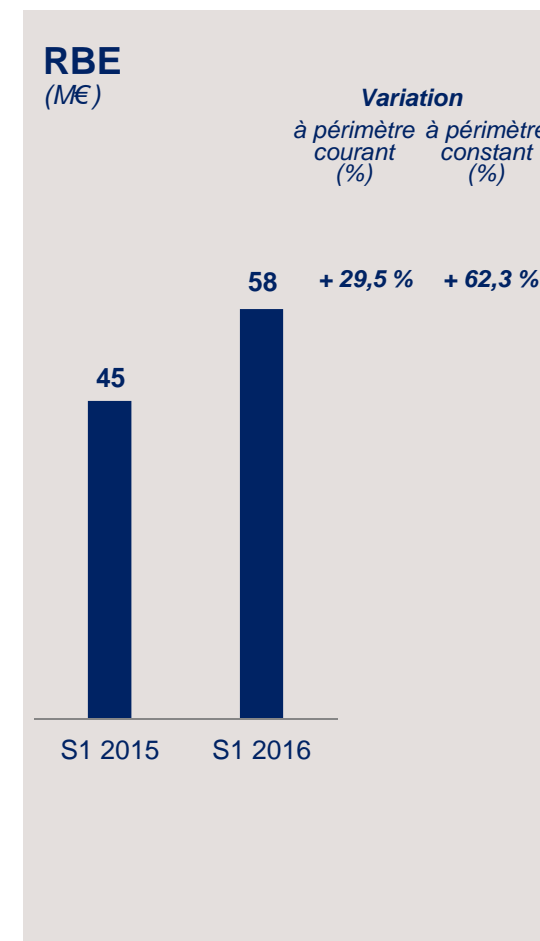
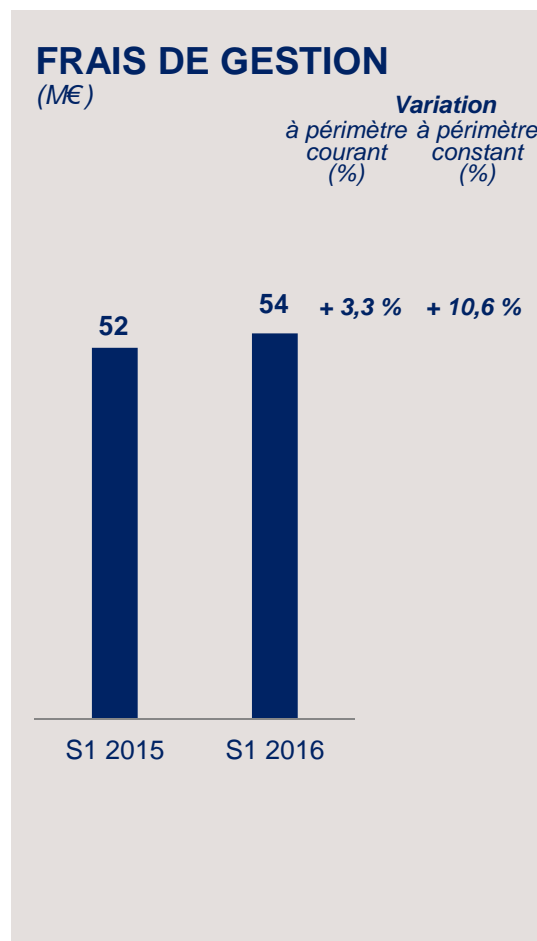
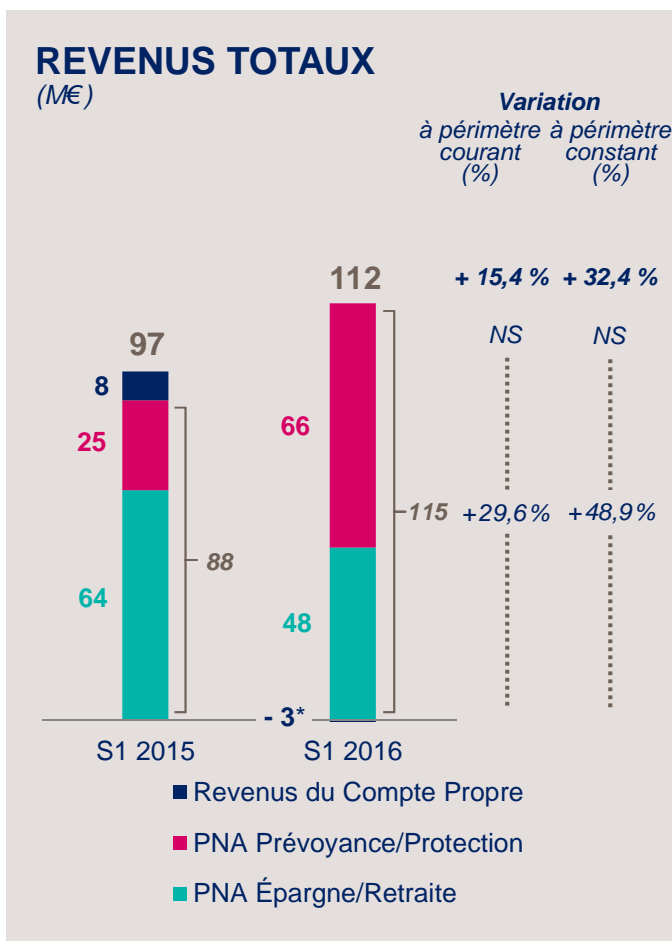


- Hausse du chiffre d'affaires de CNP Santander Insurance de 33,6 % au 1<sup>er</sup> semestre 2016
- Hausse de la VAN grâce à la bonne performance de CNP Santander Insurance

(1) Dans le comparatif à périmètre constant, la contribution de CNP BVP a été sortie du périmètre 2015

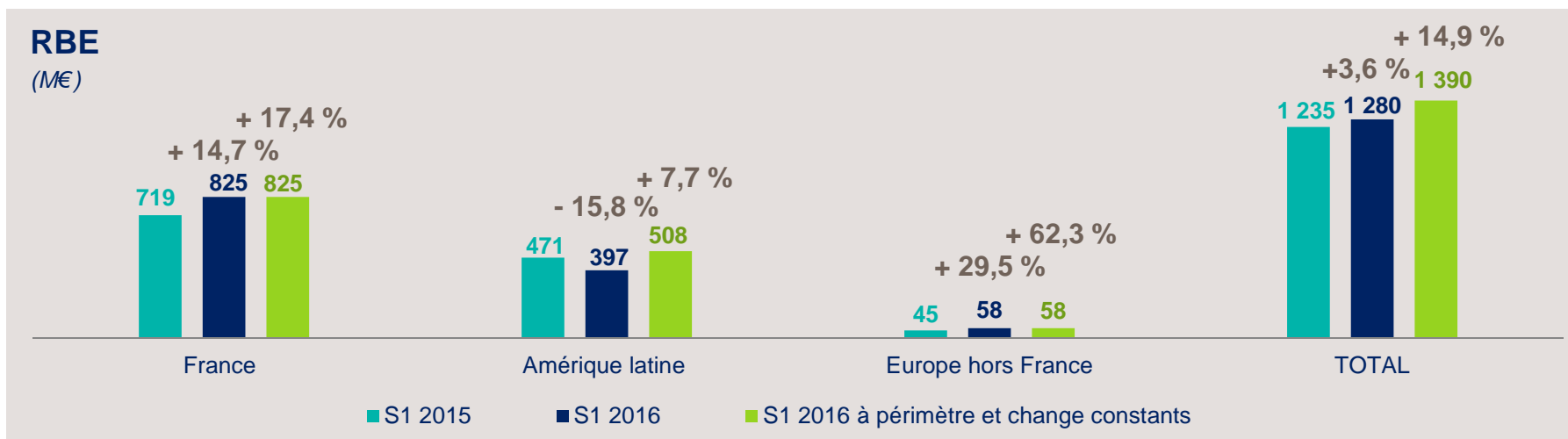
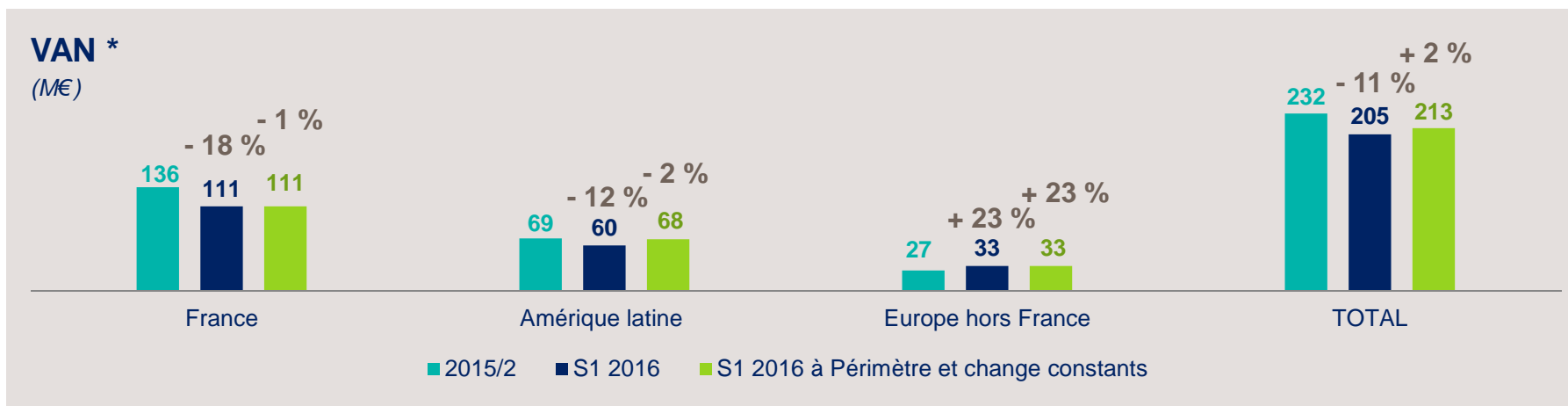
(2) Méthode marginale avec coût du capital S2

# EN EUROPE HORS FRANCE, CROISSANCE ET RENTABILITÉ PORTÉES PAR LA PRÉVOYANCE/PROTECTION (2/2)



\* Dont amortissement des actifs incorporels de CNP Santander Insurance (- 11 M€)

## VALEUR DES AFFAIRES NOUVELLES ET RBE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



\* Méthode marginale avec coût du capital S2

**2.**

**Gestion du bilan  
dans un contexte  
de forte volatilité**

## UN RÉSULTAT NET DE 620 M€

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2016	S1 2015	Evolution (%)	Evolution à périmètre et change constants * (%)
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 280</b>	1 235	+ 3,6	+ 14,9
Charges de financement	- 119	- 95		
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	3	2		
IS	- 435	- 422		
Intérêts minoritaires	- 129	- 177		
<b>Résultat net courant</b>	<b>599</b>	543	+ 10,3	+ 18,9
PV nettes actions et immobilier AFS & effet <i>fair value</i>	88	288		
Éléments non courants	- 67	- 216		
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>620</b>	615	+ 0,8	+ 8,7

- **CNP Assurances confirme son objectif de taux de croissance organique annuel moyen du RBE d'au moins 5 % sur la période 2016-2018**
- **Plus-value liée à la cession de 50 % dans La Banque Postale Prévoyance : 161 M€ après impôt**
- **PPE au 30/06/2016 : 7,9 Md€ soit 3,4 % des provisions techniques**

\* Taux de change Brésil : 3,31 au S1 2015 vs. 4,13 au S1 2016. Dans le comparatif à périmètre constant, la contribution de CNP BVP (Europe hors France) et LBPP (France) a été sortie du périmètre 2015, et la contribution de CNP Caution (France), d'Arial CNP Assurances (France) et de la compagnie digitale (Brésil) a été sortie du périmètre 2016

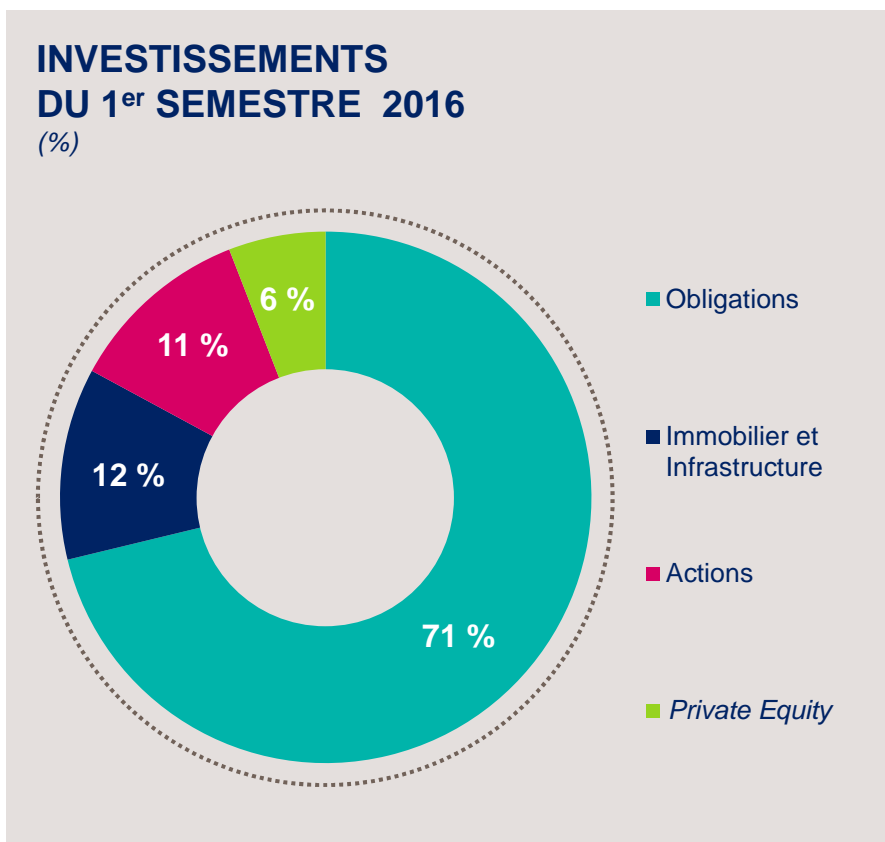
## UN OPERATING FREE CASH FLOW \* DE 0,79 €/ACTION



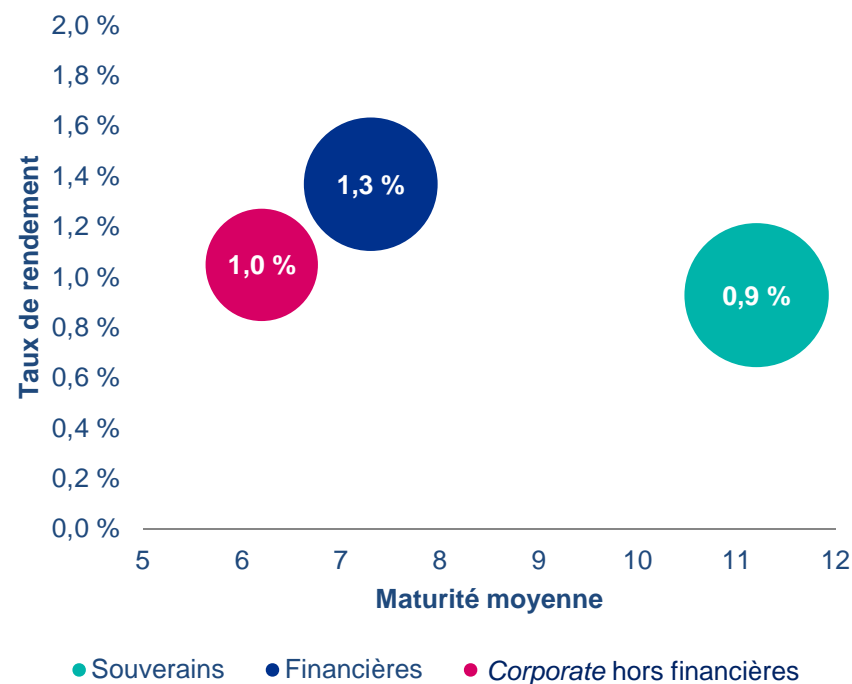
\* Hors titres subordonnés et avec coût du capital S2



## UNE STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT ADAPTÉE À L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE EUROPÉEN



**INVESTISSEMENTS OBLIGATAIRES  
DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2016**



➤ **Taux de réinvestissement moyen sur les portefeuilles obligataires européens au 1<sup>er</sup> semestre 2016 : 1,1 %**

## UNE POLITIQUE DE DIVERSIFICATION AFIN D'AMÉLIORER LE RENDEMENT DU PORTEFEUILLE

### ➤ Stabilisation de la poche actions

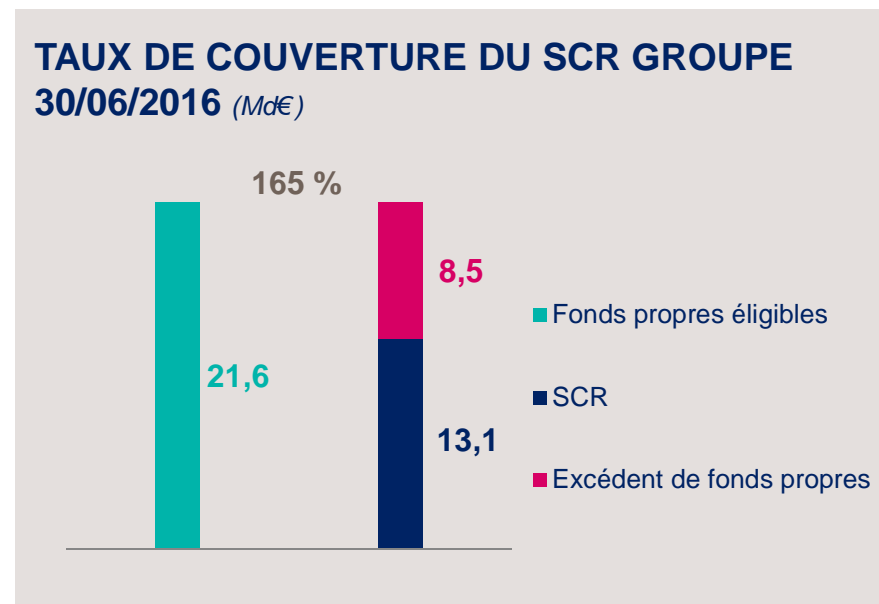
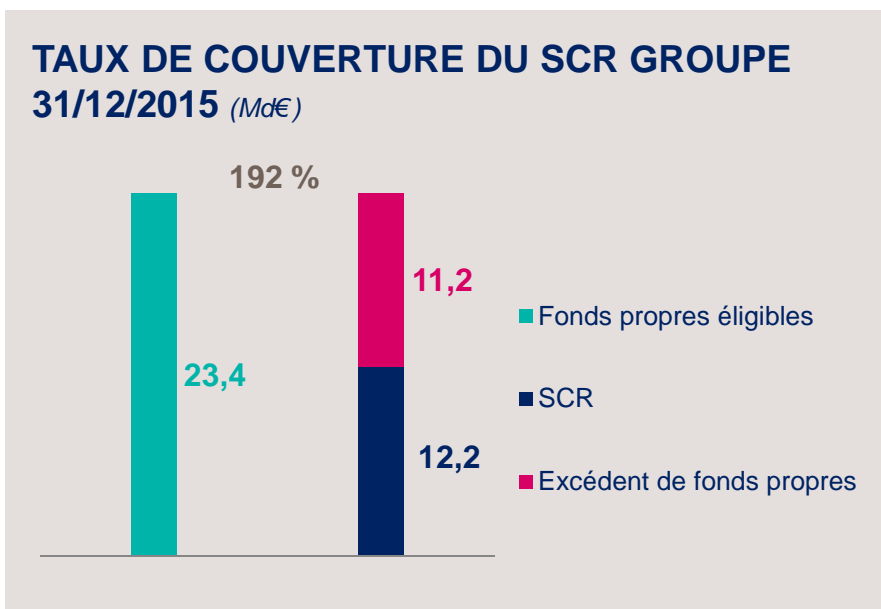
- Stabilisation sur les actions classiques
- Poursuite du renforcement des actions à profil plus défensif (de type fonds à volatilité réduite, fonds couverts contre une baisse des marchés actions, obligations convertibles)
- Poursuite de la réorientation des actions US vers l'Europe compte tenu des valorisations relatives

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

- Immobilier : 900 M€ en capital et 320 M€ en dette.  
Le TRI moyen historique de ces actifs est de 7,5 %.
- Infrastructure : 40 M€ en capital (fonds Méridiam III) et 250 M€ en dette.  
Le TRI moyen historique de ces actifs est de 10,8 %.
- *Private Equity* : 310 M€ en capital.  
Le TRI moyen historique de ces actifs est de 8,2 %.

### ➤ Maintien d'un montant élevé de trésorerie compris entre 6 % et 7 % compte tenu de la volatilité des marchés

## SOLVABILITÉ 2 : UN TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE DE 165 % AU 30 JUIN 2016

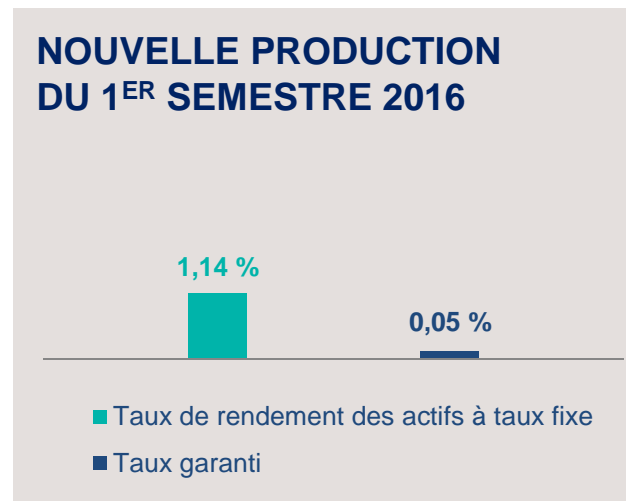
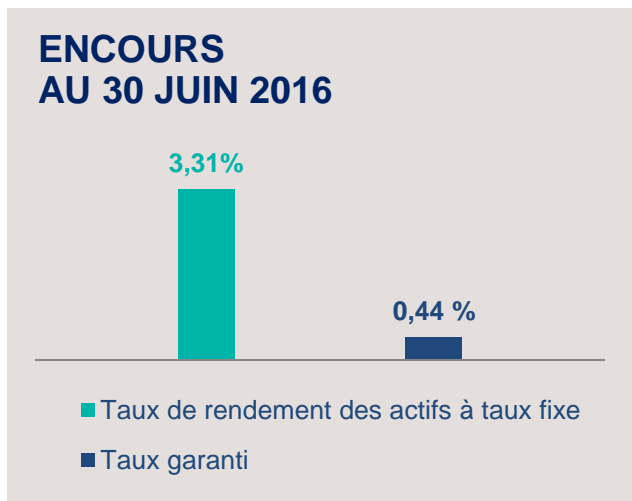


- **Impact de la forte baisse des taux d'intérêt et de la dégradation des marchés actions sur les fonds propres éligibles et le SCR**
- **Rappel : CNP Assurances calcule le taux de couverture du SCR Groupe de la manière suivante :**
  - Formule standard sans mesures transitoires (sauf *grandfathering* des dettes subordonnées)
  - Sans mesure d'équivalence prudentielle au Brésil
  - Net du dividende à verser au titre de l'exercice en cours

## ADAPTATION DYNAMIQUE À UN ENVIRONNEMENT SANS INFLATION



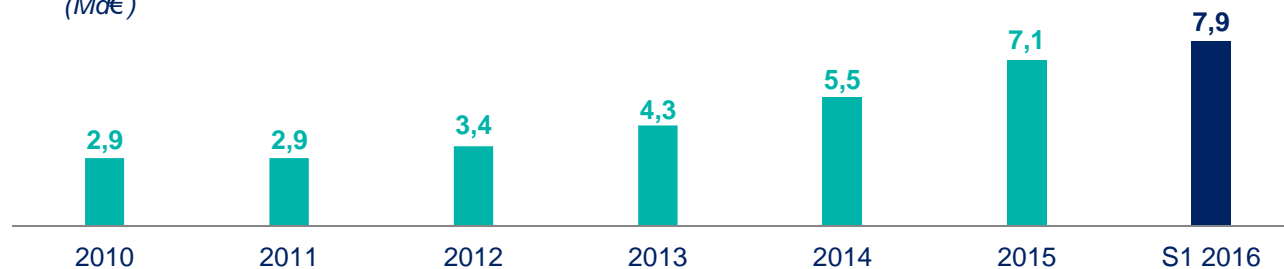
### Des taux garantis faibles sur l'encours et la nouvelle production



**217 Md€**  
d'encours  
d'épargne en euro  
**7,9 Md€**  
de PPE

### Une PPE renforcée

(Md€)



Données de gestion non auditées

**3.**

**Annexes**

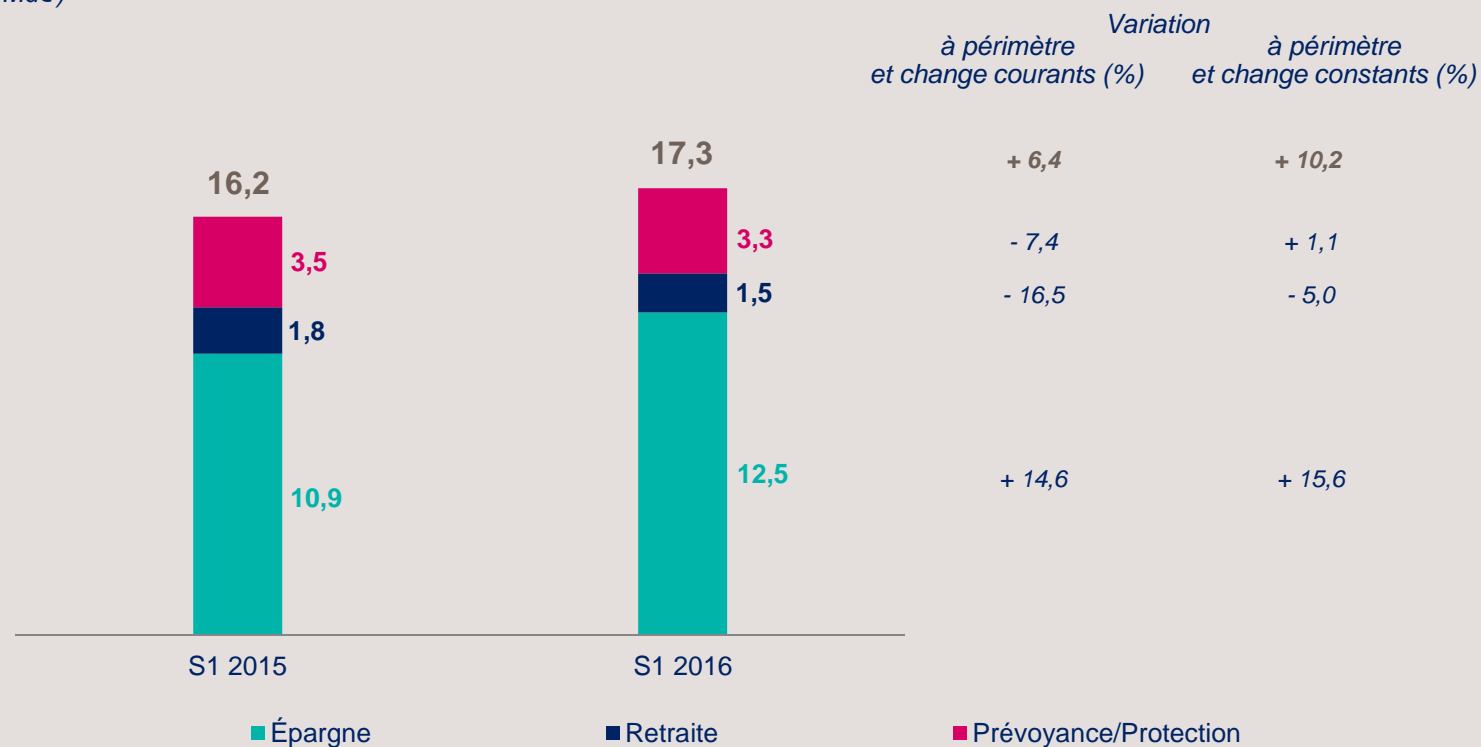
# ANNEXES

■ Chiffre d'affaires	23	■ Calcul de la MCEV <sup>®</sup>	48
■ Collecte nette (normes françaises)	25	■ Calcul du ratio VAN/APE par origine	49
■ Taux de sortie	26	■ Analyse des écarts du <i>Free surplus</i> Groupe	50
■ Encours moyens par segment	27	■ Éléments de Bilan	51
■ Revenus Groupe	28	■ Structure de Capital du Groupe sous Solvabilité 2	52
■ PNA par segment et par origine	29	■ Solvabilité 2 : un taux de couverture du MCR Groupe de 280 % au 30 juin 2016	53
■ Analyse du PNA par ligne de métier	30	■ Total actifs	54
■ Résultat brut d'exploitation par segment	31	■ Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs	55
■ Formation du résultat brut d'exploitation par pays/filiale	32	■ Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité	56
■ Contribution au compte de résultat consolidé - France	33	■ Exposition sur les dettes <i>corporate</i> hors financières	57
■ Contribution au compte de résultat consolidé - CAIXA Seguradora	34	■ Exposition obligataire finance (hors <i>covered bonds</i> )	58
■ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP UniCredit Vita	35	■ Portefeuille de titrisation	59
■ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP Santander Insurance	36	■ Exposition au secteur de l'énergie	60
■ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP Seguros De Vida	37	■ Exposition au secteur matières premières et sidérurgie	61
■ Sensibilité du résultat net et des capitaux propres (après couvertures)	38	■ Exposition à la Livre sterling et au Royaume-Uni	62
■ Récurrence des passifs	39	■ Une politique de couverture renforcée en 2016	63
■ Actif net réévalué actuariel	40	■ Portefeuille de couverture	64
■ Capitaux propres et MCEV <sup>®</sup>	41	■ Détail des expositions aux risques publics	65
■ La MCEV <sup>®</sup> atteint 25,2 €/action	42	■ Maturité moyenne des dettes publiques périphériques	67
■ Analyse des écarts - synthèse	43	■ Méthodologie de la juste valeur	68
■ VAN au 30/06/2016	44	■ Échéances des dettes subordonnées émises par CNP Assurances	69
■ VAN au 30/06/2016 par pays	45	■ Ratios d'endettement	70
■ Évolution de la MCEV <sup>®</sup>	46	■ Notation Standard & Poor's	71
■ Évolutions de la VAN et du ratio APE	47	■ Prochaine publication	72

# CHIFFRE D'AFFAIRES

## CHIFFRE D'AFFAIRES GROUPE

(Md€)

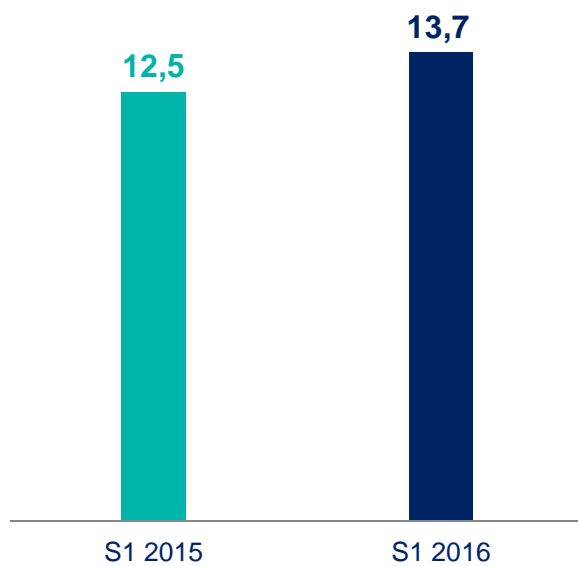


# CHIFFRE D'AFFAIRES

## CHIFFRE D'AFFAIRES FRANCE

(Md€)

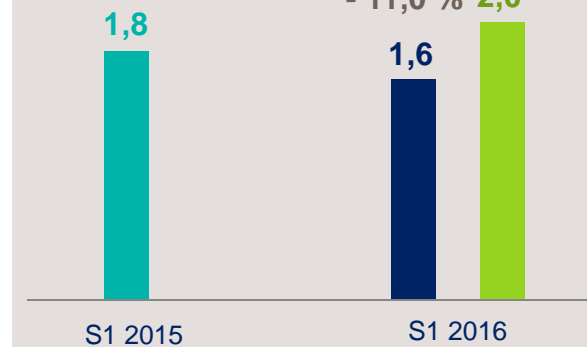
+ 9,7 % (+ 10,6 % à périmètre constant)



## CHIFFRE D'AFFAIRES AMÉRIQUE LATINE

(Md€)

+ 11,6 %  
- 11,0 %

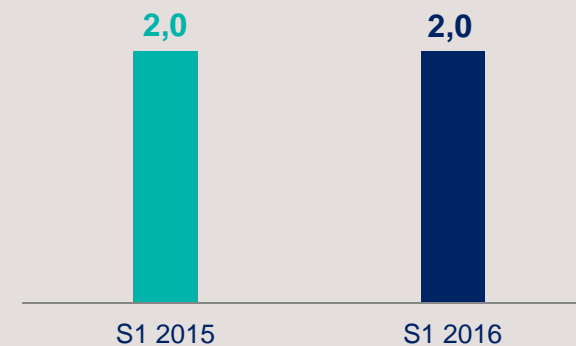


■ Périmètre et change constants

## CHIFFRE D'AFFAIRES EUROPE HORS FRANCE

(Md€)

+ 1,2 %  
(+ 6,5 % à périmètre constant)



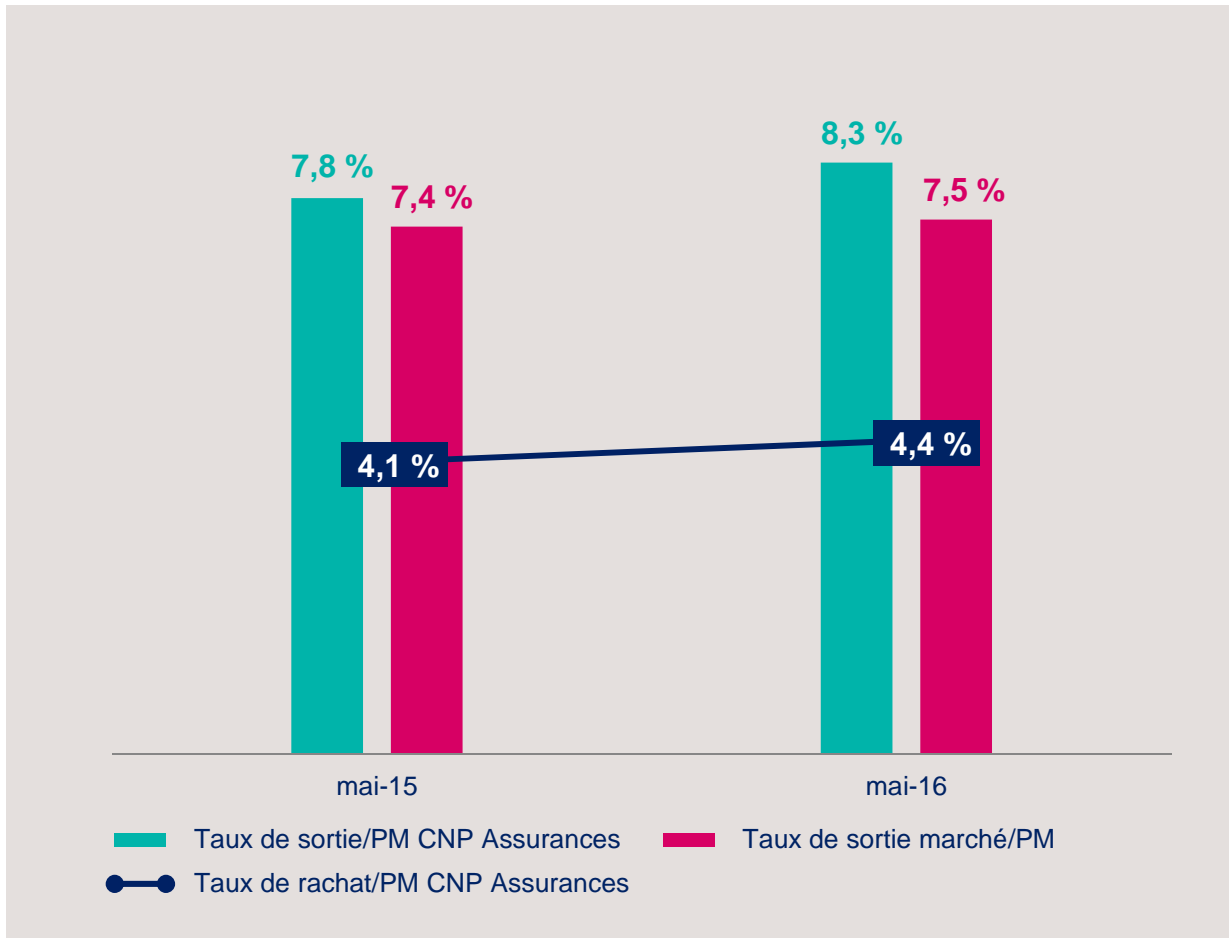


## COLLECTE NETTE (NORMES FRANÇAISES)



<i>(en millions d'euros)</i>	T1 2015	S1 2015	9M 2015	FY 2015	T1 2016	S1 2016
Épargne/Retraite UC	645	1 064	1 528	2 021	656	1 140
Épargne/Retraite €	- 860	- 1 663	- 1 789	- 1 186	- 75	- 759
<b>TOTAL EPARGNE/RETRAITE</b>	<b>- 215</b>	<b>- 599</b>	<b>- 260</b>	<b>835</b>	<b>581</b>	<b>381</b>
Garanties décès prévoyance/protection	379	731	1 087	1 408	329	665
<b>TOTAL VIE- CAPITALISATION</b>	<b>164</b>	<b>132</b>	<b>827</b>	<b>2 243</b>	<b>911</b>	<b>1 046</b>
Dont Vie-capitalisation hors UC	- 481	- 932	- 702	222	254	- 94
Dont Vie-capitalisation UC	645	1 064	1 528	2 021	656	1 140

## TAUX DE SORTIE



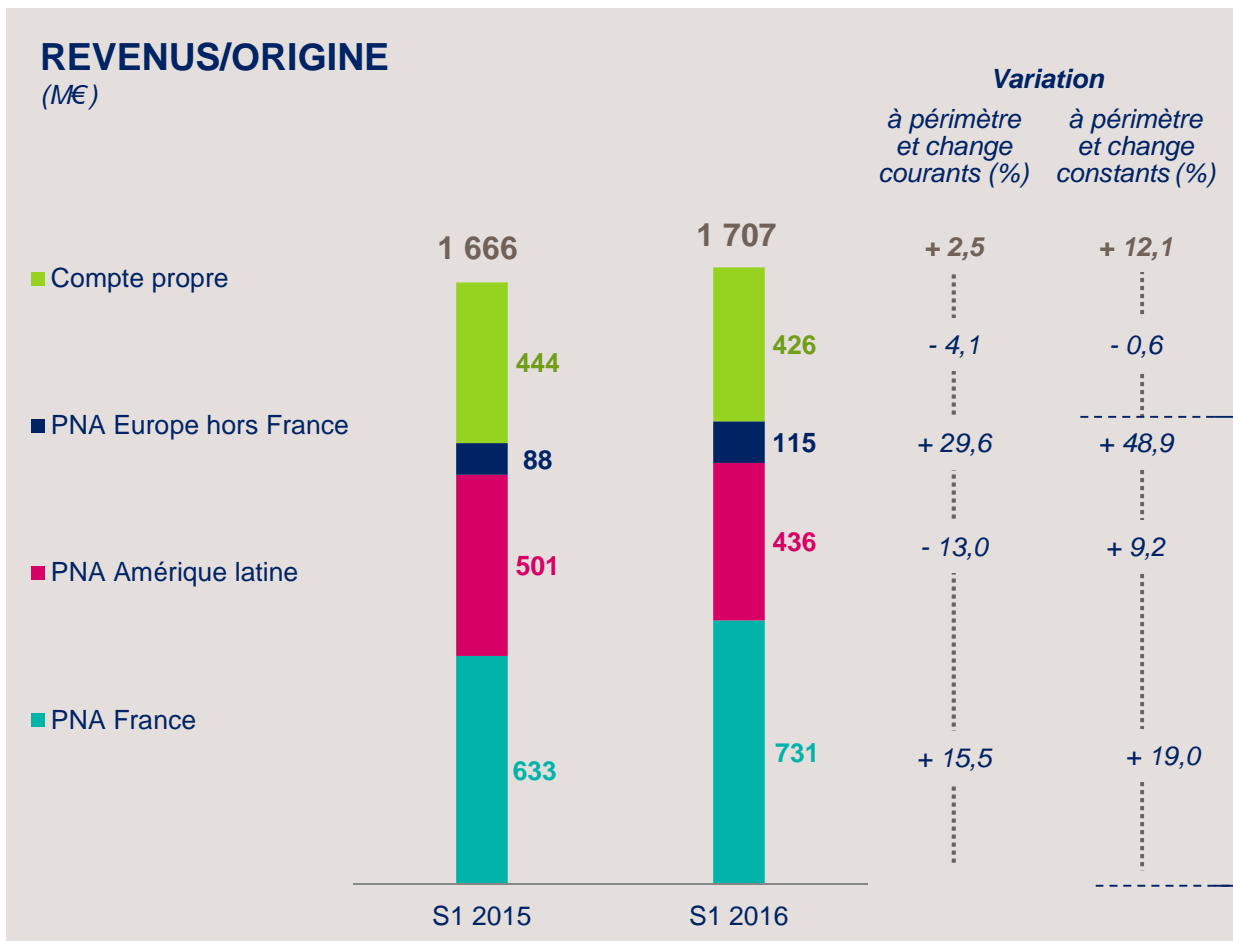
Taux de sortie  
sur provisions  
mathématiques  
France CNP  
Assurances/  
Marché français

## ENCOURS MOYENS\* PAR SEGMENT

<i>(en millions d'euros)</i>		ÉPARGNE	RETRAITE	PRÉVOYANCE/ PROTECTION	TOTAL
<b>S1 2015</b>	France	245 805	26 643	9 155	281 603
	Europe hors France	11 960	766	1 337	14 063
	Amérique latine	805	7 693	1 282	9 780
	<b>TOTAL</b>	<b>258 570</b>	<b>35 102</b>	<b>11 773</b>	<b>305 445</b>
<b>S1 2016</b>	France	245 775	27 233	8 275	281 284
	Europe hors France	12 884	635	1 796	15 314
	Amérique latine	685	8 074	1 271	10 029
	<b>TOTAL</b>	<b>259 344</b>	<b>35 942</b>	<b>11 342</b>	<b>306 627</b>

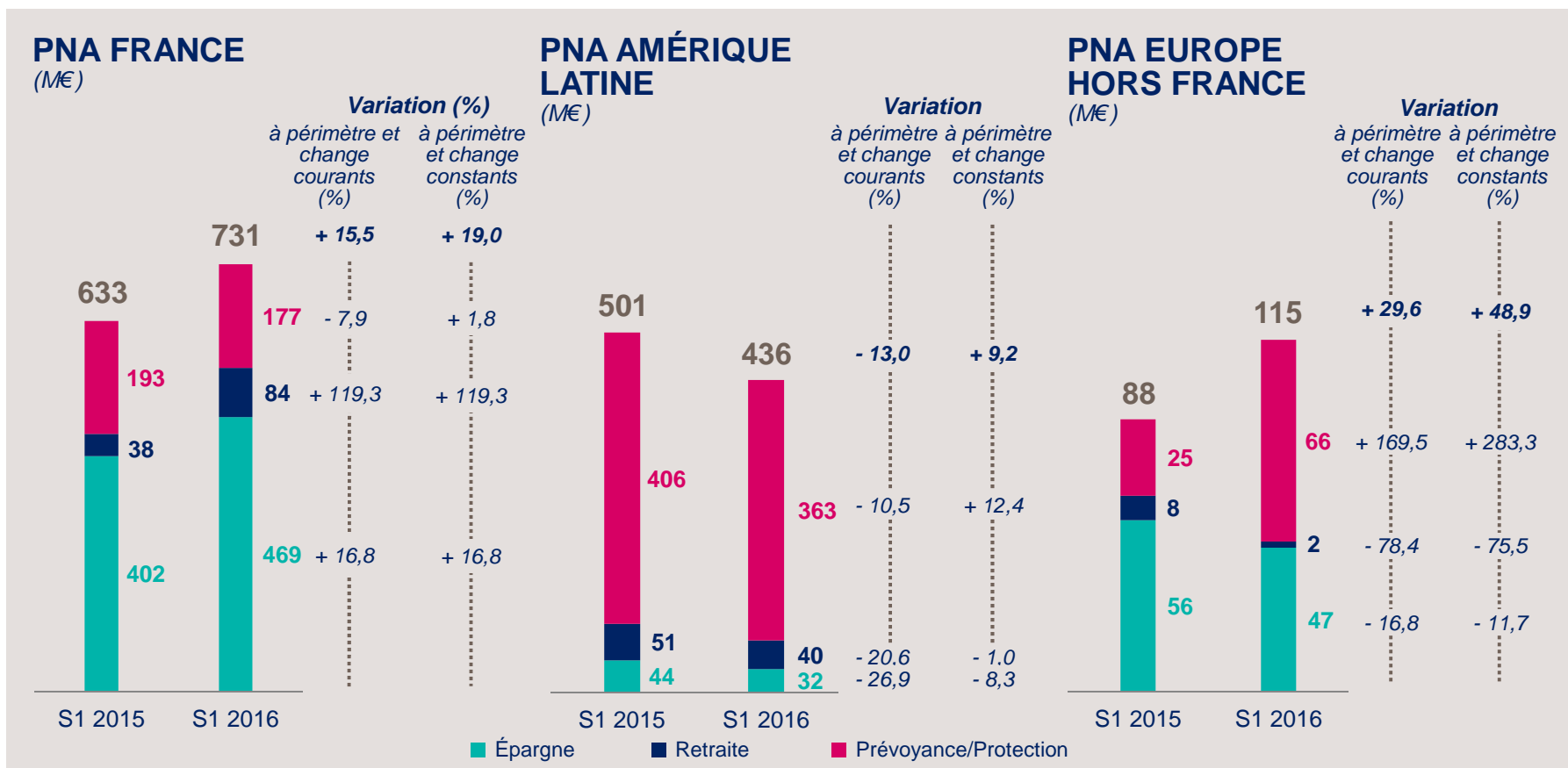
\* Hors PB différée et nets de réassurance

# REVENUS GROUPE

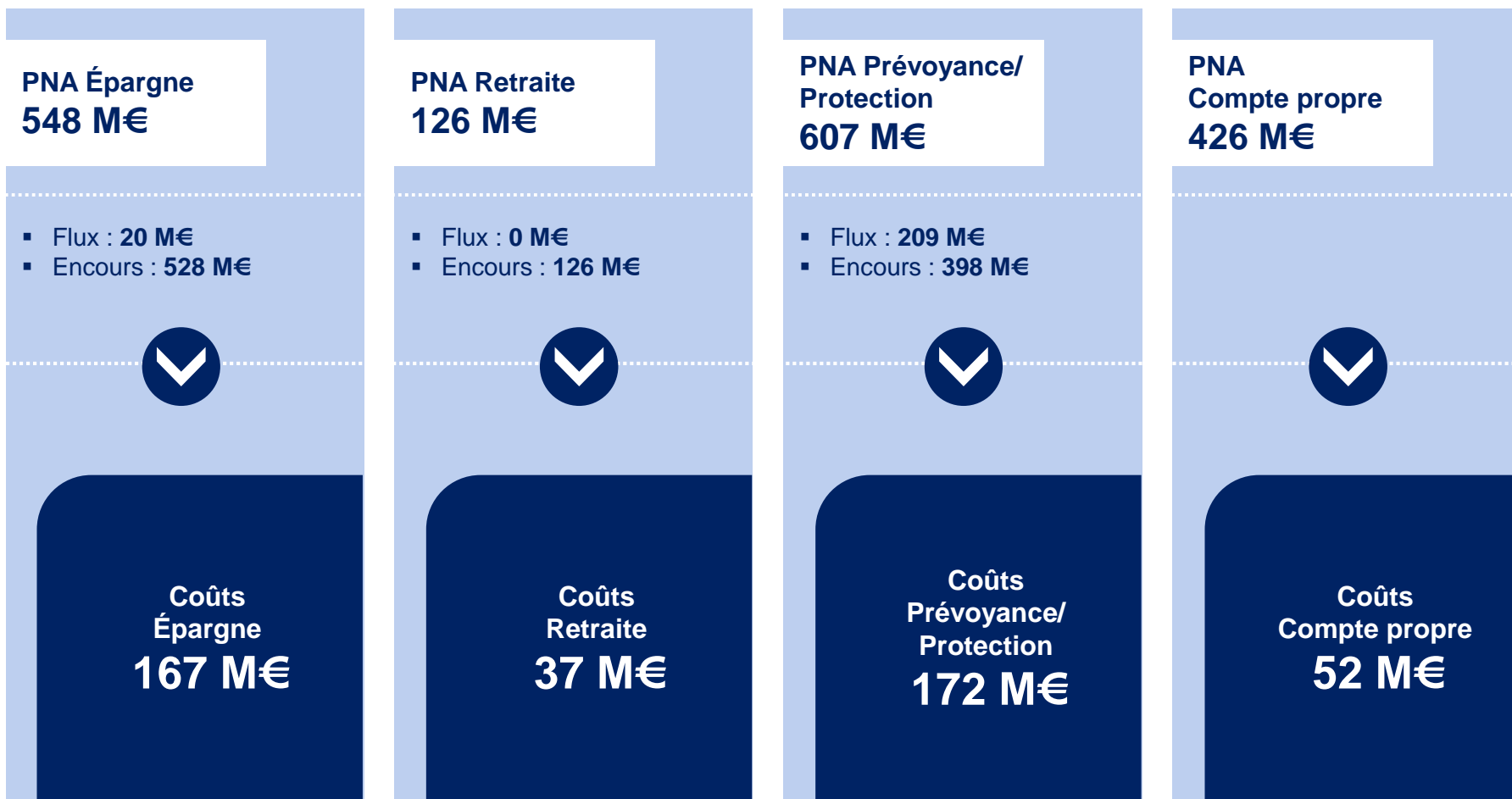


**PNA total**  
**1 281 M€**  
+ 4,8 % soit + 59 M€  
et + 16,8 %  
à périmètre et  
change constants

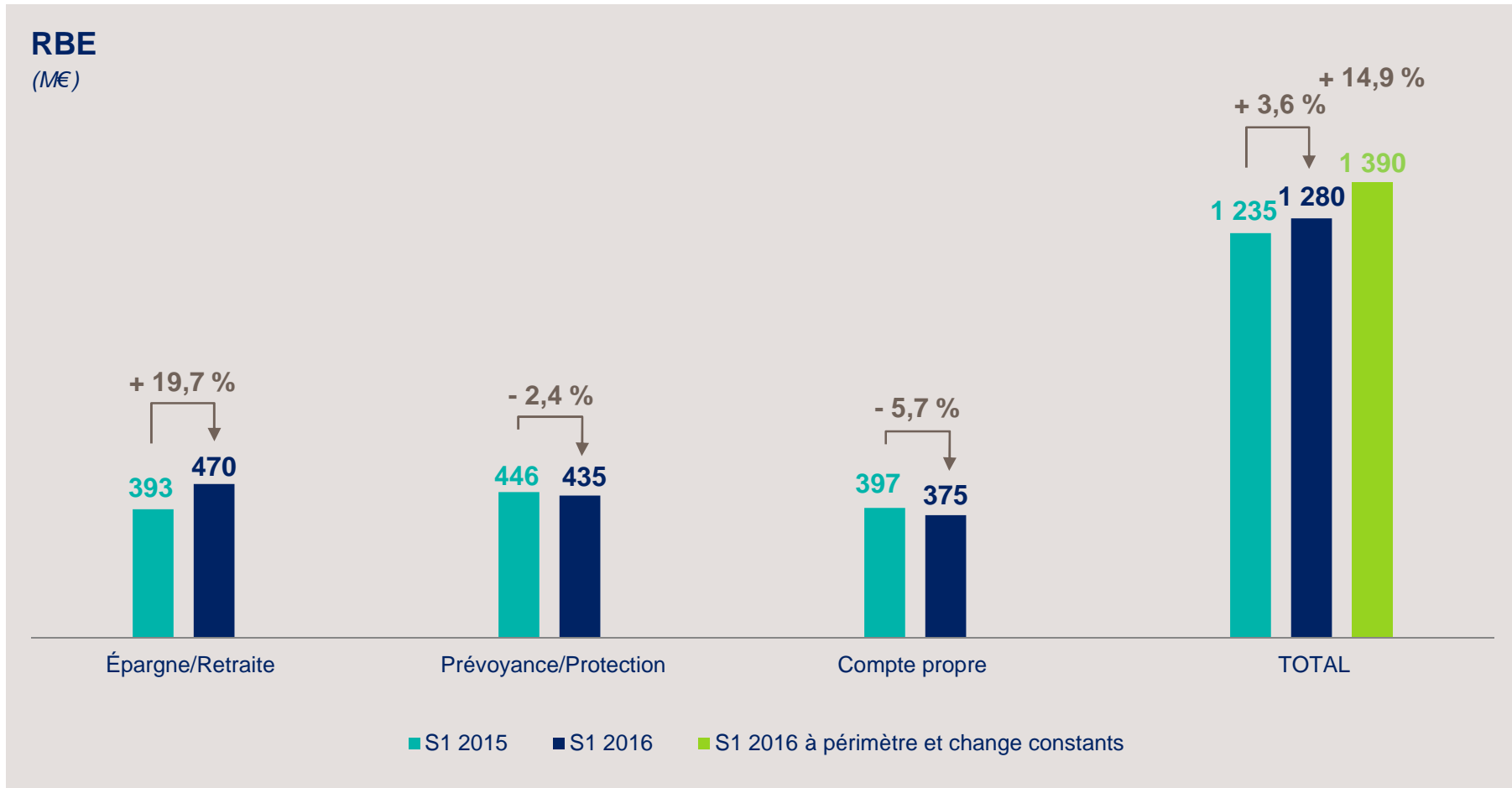
# PNA PAR SEGMENT ET PAR ORIGINE



## ANALYSE DU PNA PAR LIGNE DE MÉTIER



## RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION PAR SEGMENT



## FORMATION DU RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION PAR PAYS/FILIALE

<i>en millions d'euros</i>	S1 2016	FRANCE	CAIXA SEGURADORA	CNP UNICREDIT VITA	CNP SANTANDER INSURANCE	CNP SEGUROS DE VIDA	CNP CIH	CNP PARTNERS	AUTRES EUROPE HORS FRANCE
Chiffre d'affaires	17 269	13 672	1 541	1 544	289	25	69	105	23
Encours fin de période hors PB différée et nets de réassurance	303 860	276 565	11 363	11 865	1 348	23	417	1 706	573
Revenus totaux hors amortissements VIF et VDA	1 720	1 122	464	49	30	10	17	13	15
Frais de gestion	428	298	71	17	7	6	11	13	7
<b>RBE hors amortissements VIF et VDA</b>	<b>1 292</b>	<b>825</b>	<b>393</b>	<b>32</b>	<b>23</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>8</b>
Amortissements VIF et VDA	- 12	0	- 1	0	- 11	0	- 1	0	0
<b>RBE après amortissements VIF et VDA</b>	<b>1 280</b>	<b>825</b>	<b>392</b>	<b>32</b>	<b>12</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>8</b>



# CONTRIBUTION AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ FRANCE



<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2016	S1 2015
<b>Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA</b>	<b>825</b>	<b>720</b>
- Amortissement VIF et VDA	0	- 1
<b>Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA</b>	<b>825</b>	<b>719</b>
- Charges de financement	- 118	- 94
- Mises en équivalence	1	0
- Impôts	- 250	- 229
- Intérêts minoritaires	- 1	- 8
<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>456</b>	<b>388</b>
Plus-values nettes Actions et Immobilier	141	247
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	- 37	43
+/- Éléments exceptionnels	- 67	- 217
<b>Résultat net publié</b>	<b>493</b>	<b>461</b>

Part du  
Groupe

# CONTRIBUTION AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

## CAIXA SEGURADORA



<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2016	S1 2016 à change constant	S1 2015
<b>RBE avant amortissement VIF et VDA</b>	<b>393</b>	<b>490</b>	<b>465</b>
Amortissements VIF et VDA	- 1	- 1	- 1
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>392</b>	<b>489</b>	<b>464</b>
- Charges de financement	0	0	0
- Mises en équivalence	2	3	2
- Impôts	- 172	- 215	- 175
- Intérêts minoritaires	- 110	- 138	- 146
<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>111</b>	<b>139</b>	<b>145</b>
Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	0	0
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	- 16	- 16	- 2
+/- Éléments exceptionnels	0	0	0
<b>Résultat net publié</b>	<b>95</b>	<b>123</b>	<b>143</b>

Part du  
Groupe

# CONTRIBUTION AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

## CNP UNICREDIT VITA



<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2016	S1 2015
<b>Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA</b>	<b>32</b>	<b>36</b>
- Amortissement VIF et VDA	0	0
<b>Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA</b>	<b>32</b>	<b>36</b>
- Charges de financement	- 1	- 1
- Impôts	- 8	- 10
- Intérêts minoritaires	- 10	- 11
<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>13</b>	<b>15</b>
Plus-values nettes Actions et Immobilier	1	0
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	0	0
+/- Éléments exceptionnels	0	1
<b>Résultat net publié</b>	<b>14</b>	<b>16</b>

**Part du Groupe**

# CONTRIBUTION AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ CNP SANTANDER INSURANCE



<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2016	S1 2015
<b>RBE avant amortissement VIF et VDA</b>	<b>22,8</b>	<b>10,9</b>
Amortissements VIF et VDA	- 10,7	0
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>12,1</b>	<b>10,9</b>
- Charges de financement	0	
- Impôts	- 1,5	- 1,4
- Intérêts minoritaires	- 5,2	- 4,7
<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>
Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	0
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	0	0
+/- Éléments exceptionnels	0	0
<b>Résultat net publié</b>	<b>5,4</b>	<b>4,9</b>

Part du  
Groupe

# CONTRIBUTION AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

## CNP SEGUROS DE VIDA



<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2016	S1 2016 à change constant	S1 2015
<b>RBE avant amortissement VIF et VDA</b>	<b>4,7</b>	<b>7,6</b>	<b>7,9</b>
Amortissements VIF et VDA	0	0	0
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>4,7</b>	<b>7,6</b>	<b>7,9</b>
- Charges de financement	0	0	0
- Impôts	- 1,6	- 2,6	- 2,8
- Intérêts minoritaires	- 0,7	- 1,2	- 1,2
<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>2,3</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>
Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	0	0
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles <i>Trading</i>	2,2	3,6	- 0,6
+/- Éléments exceptionnels	0	0	0
<b>Résultat net publié</b>	<b>4,5</b>	<b>7,4</b>	<b>3,3</b>

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	14,4	48,9	30,0	- 50,1
Impact capitaux propres	- 851,8	854,8	349,2	- 329,1

## RÉCURRENCE DES PASSIFS

(en millions d'euros)

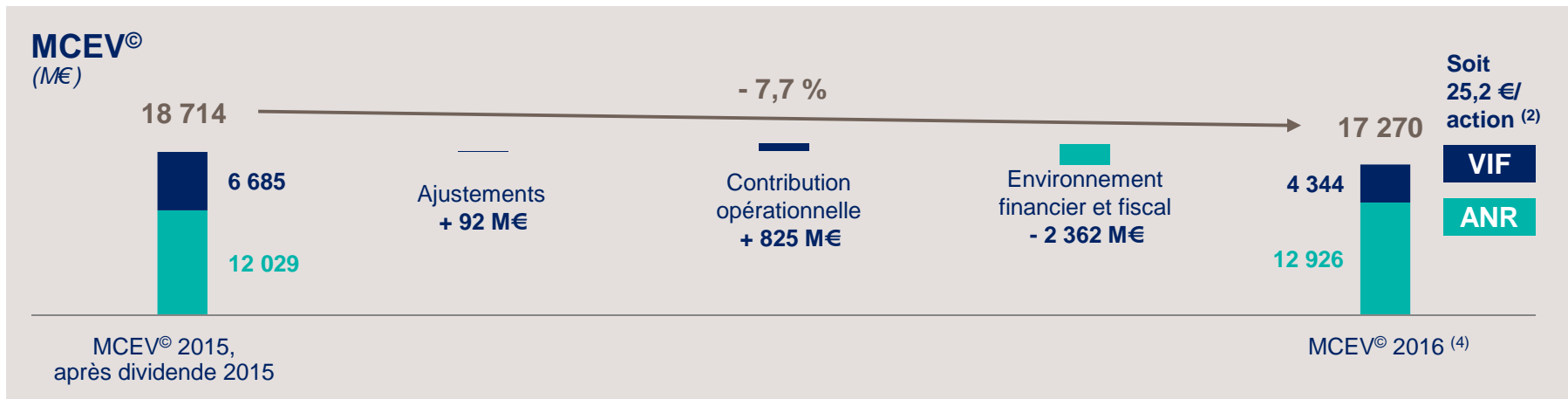
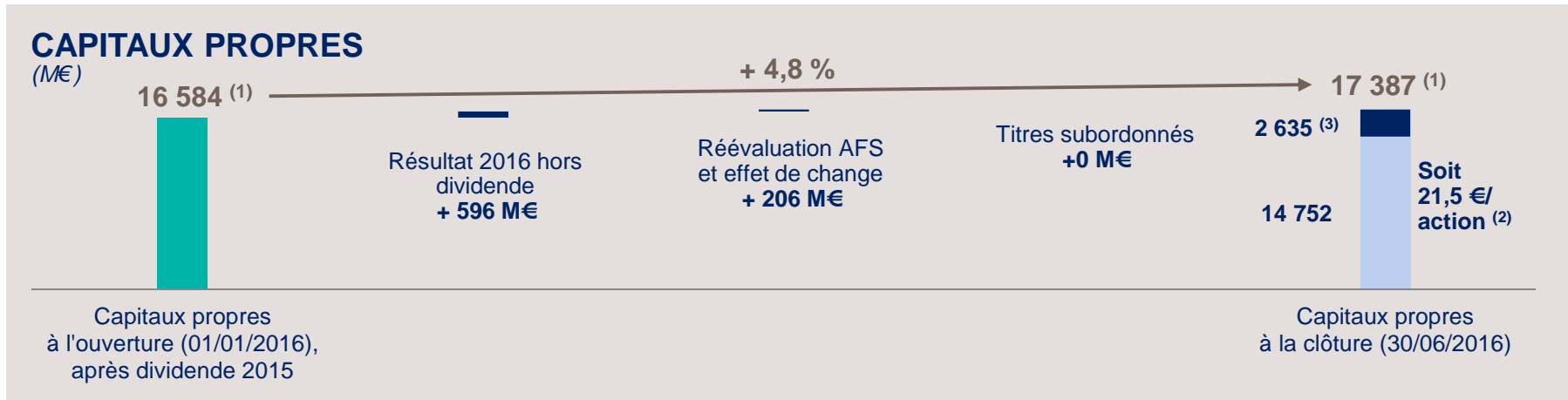
<b>Passif relatif aux contrats 01/01/2016 hors PB différée</b>	<b>320 629</b>
+ Primes vie	15 149
- Prestations vie	- 13 216
+ Revalorisation estimée	3 460
- Prélèvements sur encours	- 894
- Autres mouvements (transferts portefeuille, changement hypothèse...)	2 421
<b>Passif relatif aux contrats 30/06/2016 hors PB différée</b>	<b>327 550</b>
PB différée	30 855
<b>Passif relatif aux contrats 30/06/2016 avec PB différée</b>	<b>358 404</b>

## ACTIF NET RÉÉVALUÉ ACTUARIEL

(en millions d'euros, €/action)	30/06/2016	31/12/2015
<b>Capitaux propres à l'ouverture</b>	<b>17 113</b>	<b>16 680</b>
+ Résultat de l'année	620	1 130
- Dividende de l'année	- 529	- 528
+ Réévaluation AFS	45	202
+ Réserve de <i>cash flow hedge</i>	- 19	7
+ Titres subordonnés	0	0
- Dividendes sur titres super-subordonnés	- 24	- 74
+/- Écart de conversion	175	- 281
+/- Autres	5	- 22
<b>Capitaux propres à la clôture</b>	<b>17 387</b>	<b>17 113</b>
- <i>Goodwill</i>	- 293	- 423
- <i>In-Force</i>	- 252	- 79
- Reclassement TS	- 2 635	- 2 635
- Modélisation <i>In-Force</i> dans MCEV®	- 1 281	- 1 418
<b>Actif Net Réévalué (M€)</b>	<b>12 926</b>	<b>12 558</b>
<b>Actif Net Réévalué (€/action)</b>	<b>18,8</b>	<b>18,3</b>



# CAPITAUX PROPRES ET MCEV<sup>©</sup>



(1) Hors intérêts minoritaires

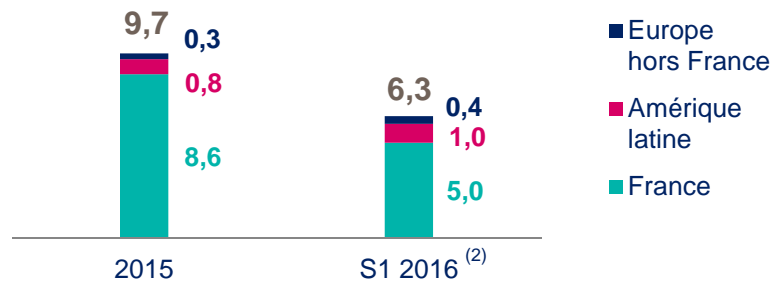
(2) Retraité des TSS ; nombre d'actions : 686 618 477 au 30/06/2016

(3) TSS

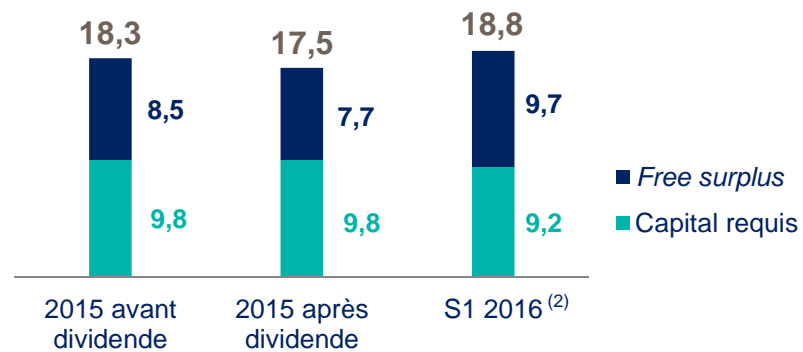
(4) Passage en univers Solvabilité 2

# LA MCEV<sup>©</sup> ATTEINT 25,2 €/ACTION

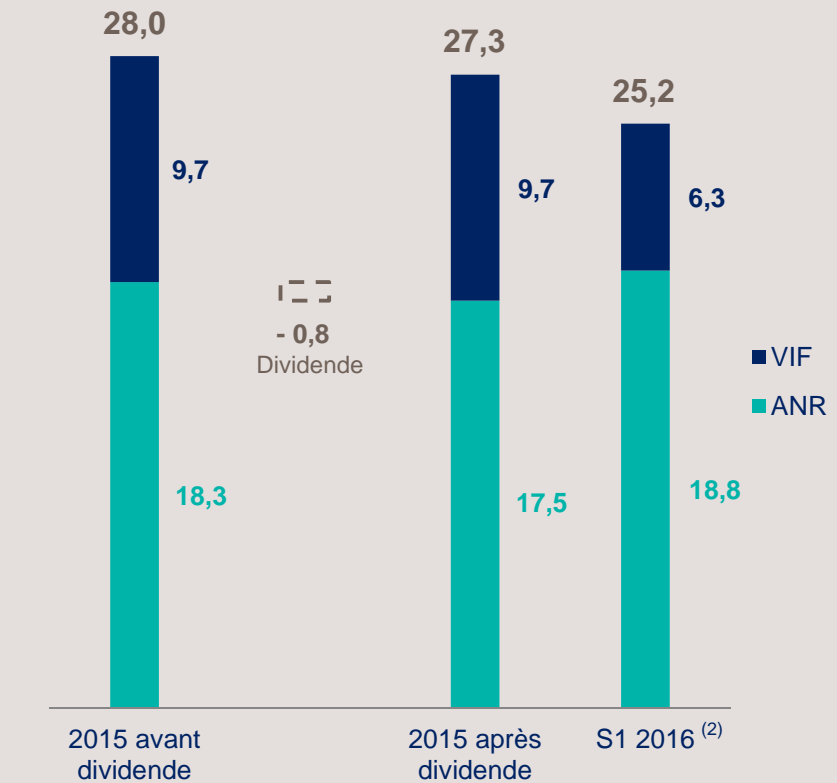
**VALEUR IN-FORCE (1)**  
(€/action)



**ACTIF NET RÉÉVALUÉ (1)**  
(€/action)



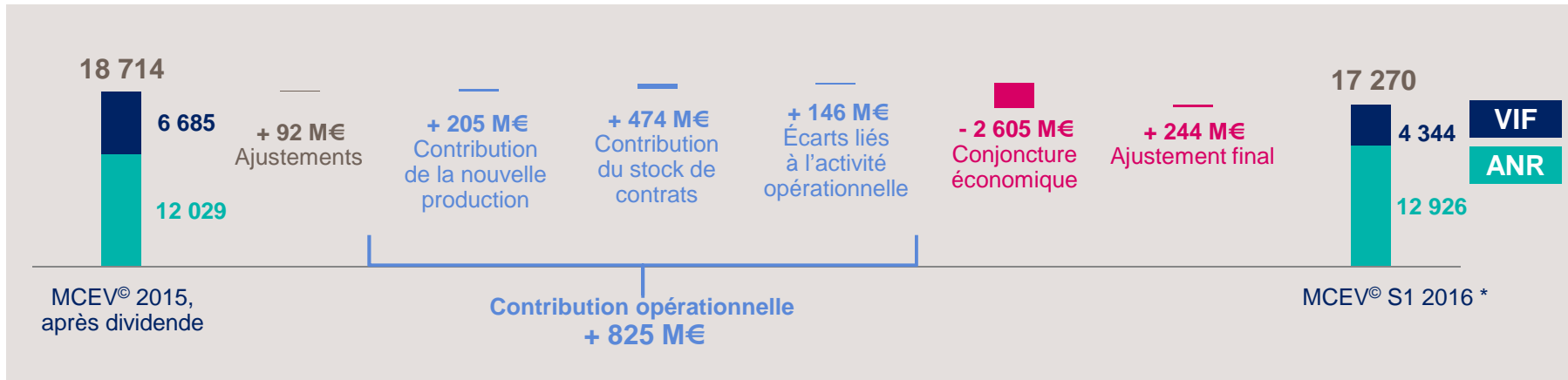
**MCEV<sup>©</sup> (1)**  
(€/action)



(1) Calcul sur la base du nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin 2016 soit 686 618 477 actions

(2) Passage en univers Solvabilité 2

## ANALYSE DES ÉCARTS SYNTHÈSE



➤ **L'activité opérationnelle (+ 825 M€) est la combinaison de trois effets :**

- la valeur de la nouvelle production (+ 205 M€), en baisse par rapport à 2015 malgré la progression en Europe hors France
- une contribution du stock de contrats en portefeuille (+ 474 M€)
- des écarts liés à l'activité opérationnelle (+ 146 M€)

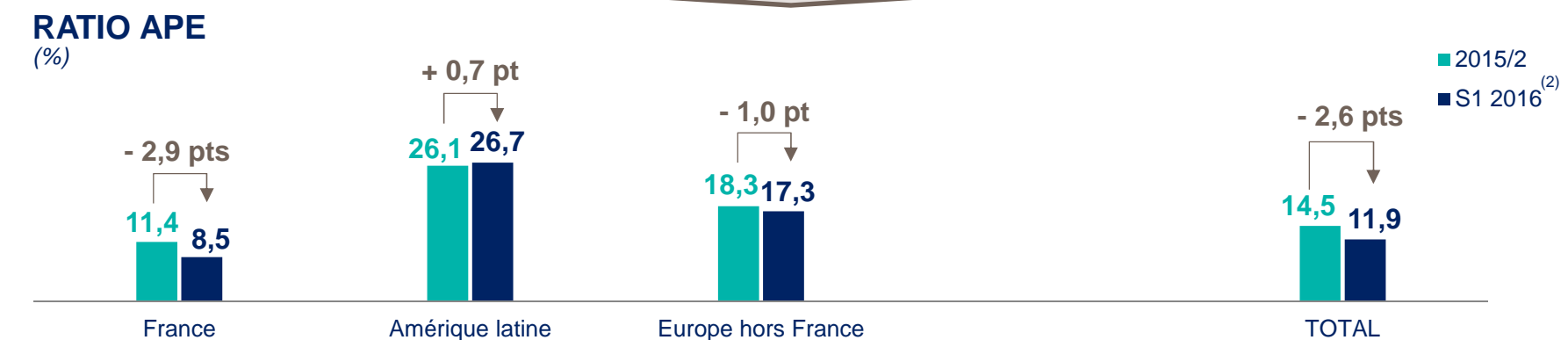
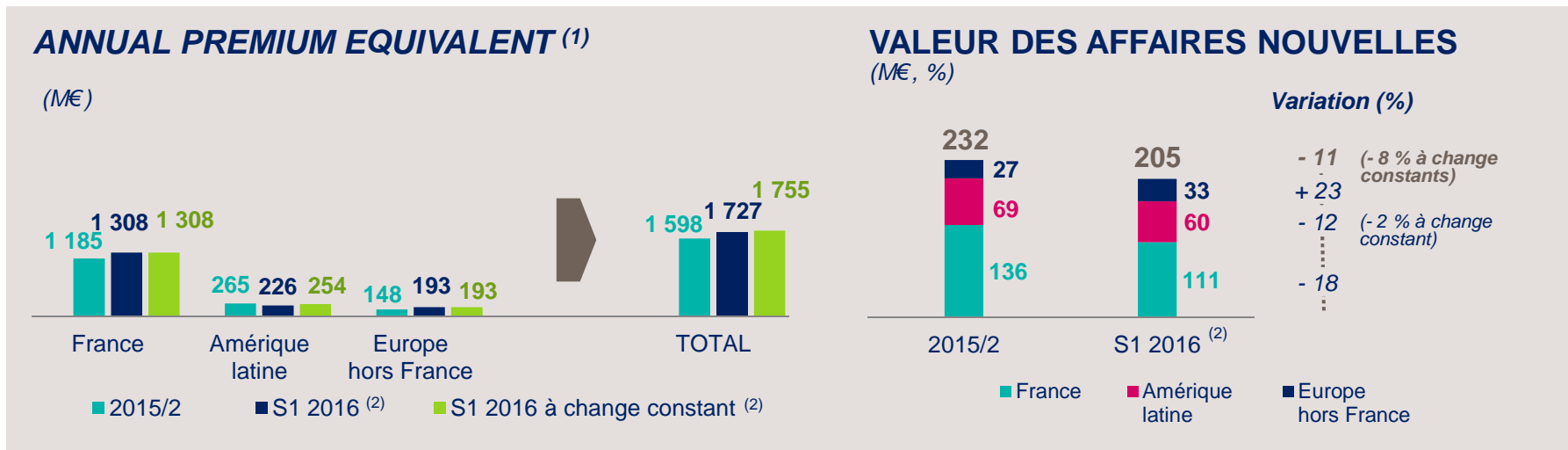
➤ **La conjoncture économique impacte négativement la valeur de (- 2 605 M€) dans un contexte de taux bas se traduisant notamment par :**

- une baisse de la VIF entraînant une hausse de capital requis (baisse du financement de celle-ci)
- une dégradation de la rentabilité des portefeuilles d'Épargne/Retraite notamment en France, en Espagne et en Italie

➤ **Le poste ajustement finaux (+ 244 M€) est le dernier élément conduisant à une valeur MCEV<sup>®</sup> de 17 270 M€, ce poste représente principalement l'impact positif de la mise à jour du taux de change.**

\* Passage en univers Solvabilité 2

# VAN AU 30/06/2016

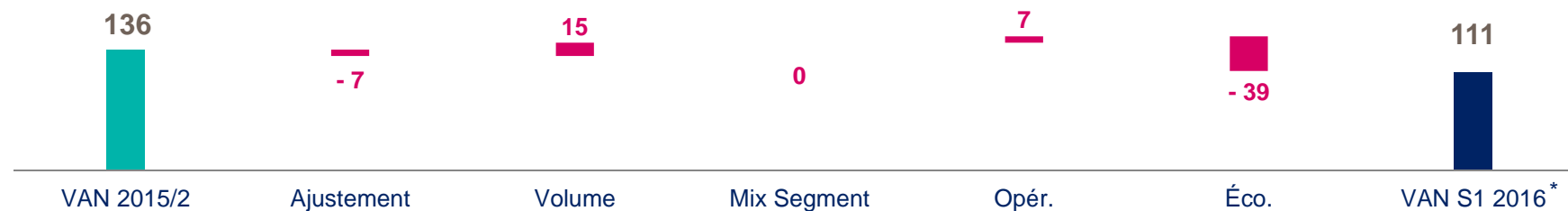


(1) L'APE est un indicateur de volume de production, correspondant à un dixième de la somme des primes uniques et versements libres souscrits dans l'année auquel s'ajoute le montant des primes périodiques annualisées souscrites dans l'année

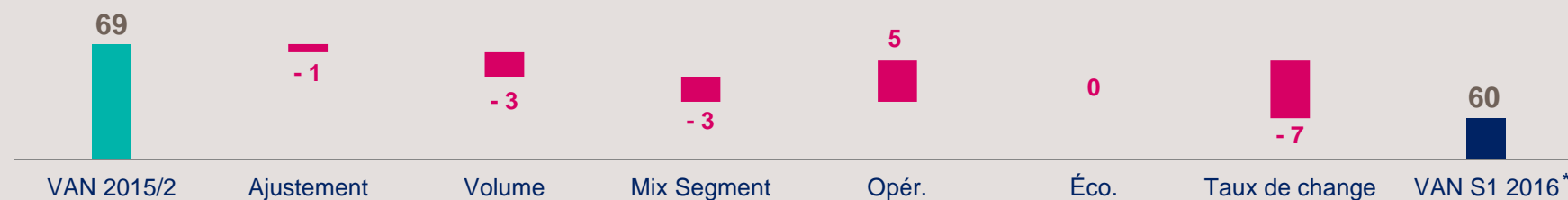
(2) Passage en univers Solvabilité 2

## VAN AU 30/06/2016 PAR PAYS

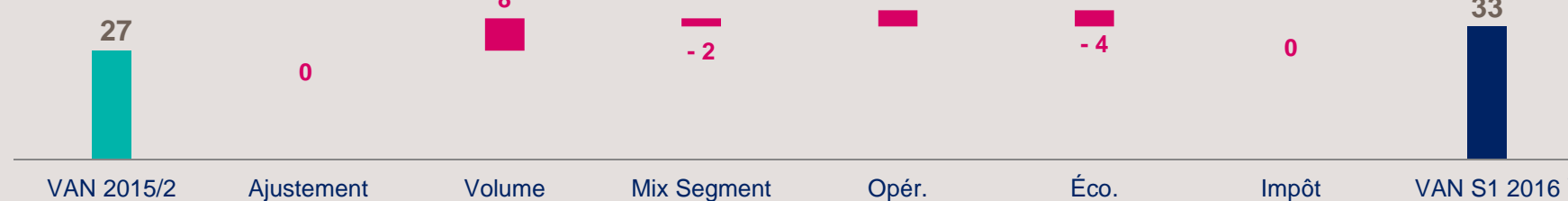
### FRANCE (M€)



### AMÉRIQUE LATINE (M€)



### EUROPE HORS FRANCE (M€)



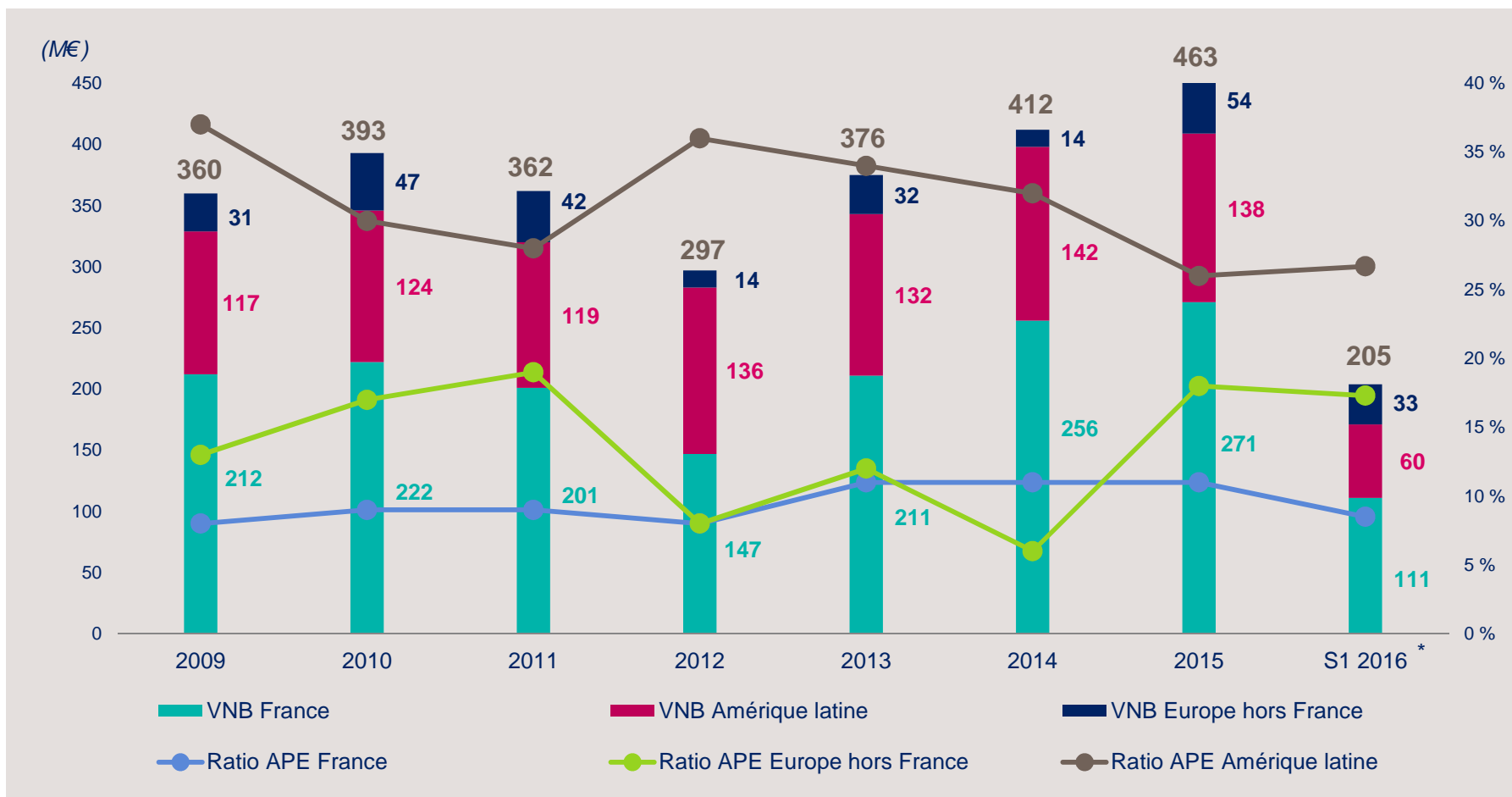
\* Passage en univers Solvabilité 2

## ÉVOLUTION DE LA MCEV<sup>©</sup>



\* Passage en univers Solvabilité 2

## ÉVOLUTIONS DE LA VAN ET DU RATIO APE



\* Passage en univers Solvabilité 2

## CALCUL DE LA MCEV<sup>©</sup>

(en millions d'euros, €/action <sup>(1)</sup> , %)	MCEV <sup>©</sup> S1 2016 <sup>(2)</sup>		MCEV <sup>©</sup> 2015 après distribution de dividendes 2015		Variation MCEV <sup>©</sup> avant dividendes 2015		MCEV <sup>©</sup> 2015 avant distribution de dividendes 2015	
	M€	€/action	M€	€/action	M€	%	M€	€/action
<b>ANR – Actif Net Réévalué</b>	<b>12 926</b>	<b>18,8</b>	<b>12 030</b>	<b>17,5</b>	<b>896</b>	<b>7</b>	<b>12 558</b>	<b>18,3</b>
Capital requis	6 284	9,2	6 722	9,8	- 439	- 7	6 722	9,8
<i>Free Surplus</i>	6 642	9,7	5 308	7,7	1 334	25	5 836	8,5
<b>VIF – Valeur d'In-Force</b>	<b>4 344</b>	<b>6,3</b>	<b>6 685</b>	<b>9,7</b>	<b>- 2 340</b>	<b>- 35</b>	<b>6 685</b>	<b>9,7</b>
Valeur actuelle des profits futurs	9 378	13,7	11 206	16,3	- 1 829	- 16	11 206	16,3
Valeur temps des options & garanties	- 3 553	- 5,2	- 2 960	- 4,3	- 593	20	- 2 960	- 4,3
Coûts de friction du capital requis	- 808	- 1,2	- 811	- 1,2	3	0	- 811	- 1,2
Coûts des risques non recouvrables	- 672	- 1,0	- 750	- 1,1	78	- 10	- 750	- 1,1
<b>MCEV<sup>©</sup></b>	<b>17 270</b>	<b>25,2</b>	<b>18 714</b>	<b>27,3</b>	<b>- 1 445</b>	<b>- 8</b>	<b>19 243</b>	<b>28,0</b>

(1) Calcul sur la base du nombre d'actions au 30 juin 2016 soit 686 618 477 actions

(2) Passage en univers Solvabilité 2



## CALCUL DU RATIO VAN/APE PAR ORIGINE

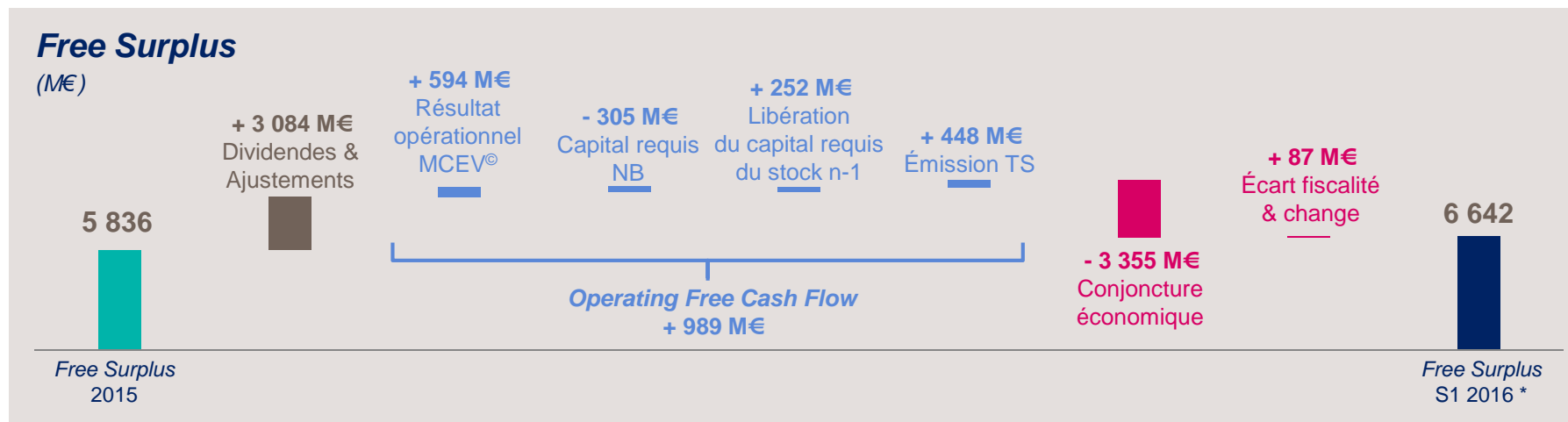
(en millions d'euros, €/action<sup>(1)</sup>, %)

		GRUPE	FRANCE	AMÉRIQUE LATINE	EUROPE HORS FRANCE
2014	VAN (M€)	412	256	142	14
	VAN (€/action)	0,60	0,37	0,21	0,02
	APE (M€)	2 998	2 311	441	245
	<b>Ratio VAN/APE</b>	<b>13,7 %</b>	<b>11,1 %</b>	<b>32,1 %</b>	<b>5,8 %</b>
2015	VAN (M€)	463	271	138	54
	VAN (€/action)	0,67	0,39	0,20	0,08
	APE (M€)	3 195	2 369	529	297
	<b>Ratio VAN/APE</b>	<b>14,5 %</b>	<b>11,4 %</b>	<b>26,1 %</b>	<b>18,3 %</b>
S1 2016 <sup>(2)</sup>	VAN (M€)	205	111	60	33
	VAN (€/action)	0,30	0,16	0,09	0,05
	APE (M€)	1 727	1 308	226	193
	<b>Ratio VAN/APE</b>	<b>11,9 %</b>	<b>8,5 %</b>	<b>26,7 %</b>	<b>17,3 %</b>

(1) Calcul sur la base du nombre d'actions au 30 juin 2016 soit 686 618 477 actions

(2) Passage en univers Solvabilité 2

## ANALYSE DES ÉCARTS DU FREE SURPLUS GROUPE



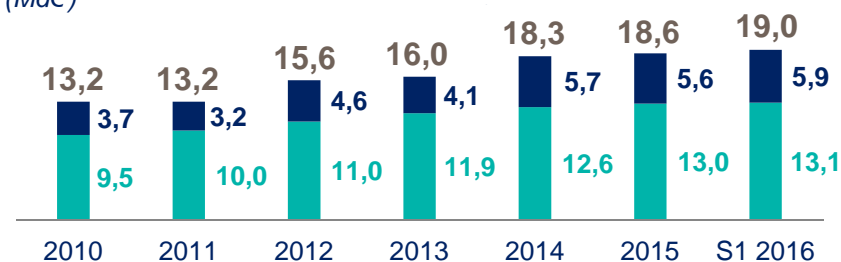
- Le **Free Surplus** s'établit à **6 642 M€**, en hausse de **806 M€** par rapport à 2015. L'ajustement d'ouverture est de **3 084 M€**, dont **3 306 M€** liés au périmètre France. Outre le paiement des dividendes, le principal élément expliquant cette évolution est la prise en compte désormais d'un capital S2 dans le calcul du capital requis, se traduisant par :
  - le paiement de dividendes
  - une forte hausse du Free Surplus de la France, périmètre sur lequel le capital requis en univers S2 est fixé à 110 % du SCR net de VIF
  - partiellement compensée par la baisse d'un peu plus de 200 M€ du Free Surplus de l'Amérique Latine, où le capital requis en univers S2 est fixé à 110 % du besoin de marge de solvabilité selon la norme locale
- La **contribution opérationnelle s'élève à 989 M€** :
  - un résultat opérationnel 2015 de 594 M€
  - une évolution du besoin en capital requis de 53 M€ se décomposant en une dotation de 305 M€ liée aux affaires nouvelles et une libération de capital de 252 M€ sur le portefeuille en stock au 31 décembre 2015
- La **contribution économique est de - 3 355 M€** principalement liée à l'impact des taux sur le capital requis au 30 juin 2016
- L'ajustement final correspond principalement aux effets du taux de change

\* Passage en univers Solvabilité 2

## ÉLÉMENTS DE BILAN

### Capitaux propres IFRS totaux

(Md€)

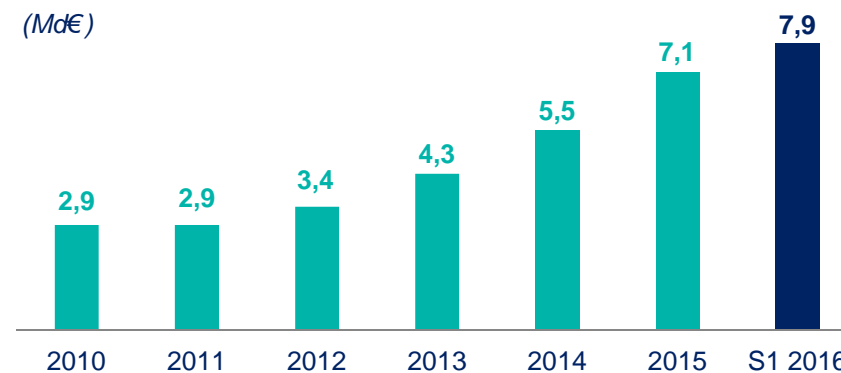


■ Capitaux propres durs y compris minoritaires

■ Réserve de réévaluation, TS inclus en capitaux propres et autres

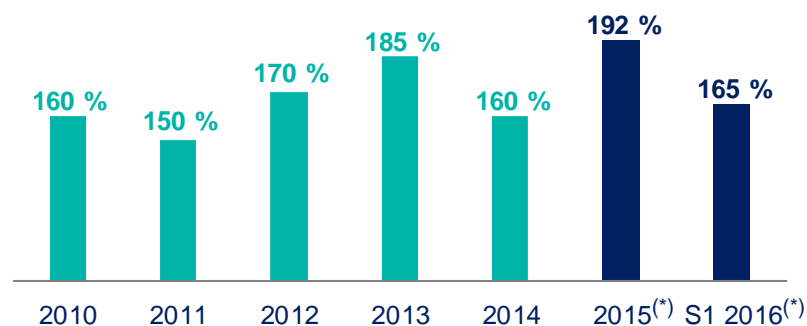
### PPE

(Md€)



### Taux de couverture économique publié

(%)



#### ➤ Notation S&P : A stable depuis février 2014

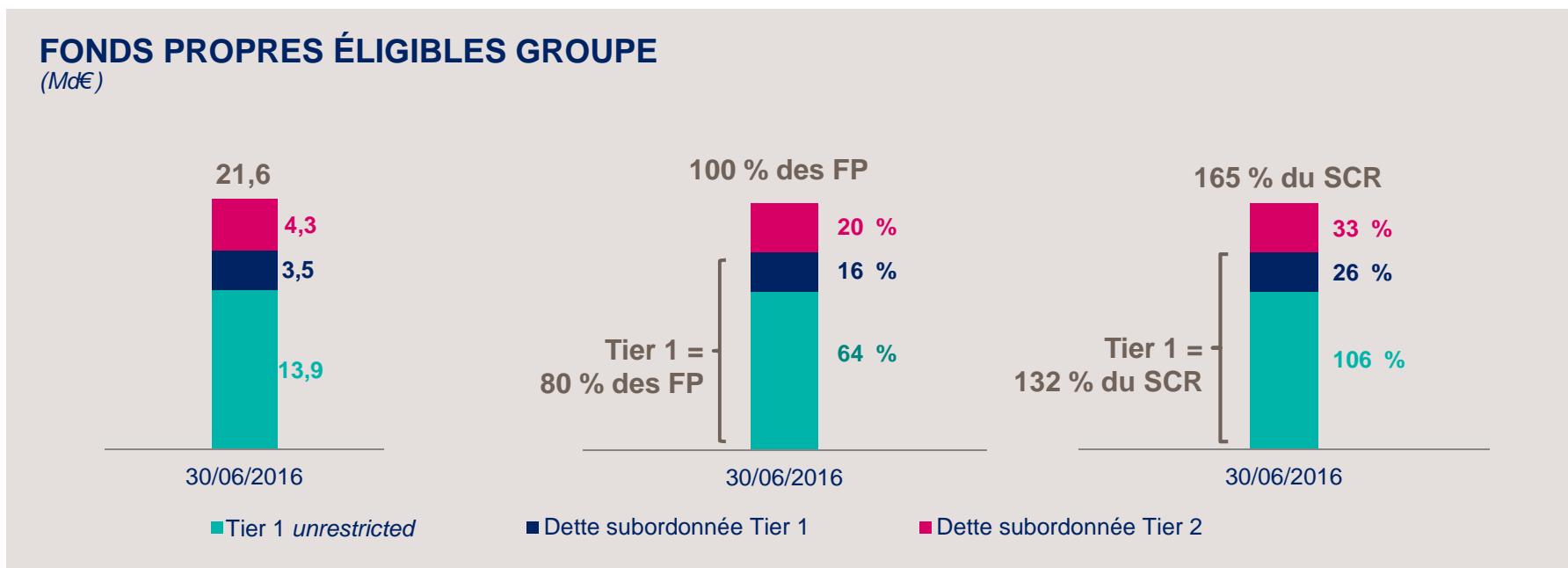
- *Business Risk Profile* : strong
- *Financial Risk Profile* : strong

#### ➤ Total Adjusted Capital S&P :

- 36,5 Md€ à fin juin 2016
- soit une augmentation de 14,9 Md€ depuis 2011

(\*) Taux de couverture solvabilité 2 en formule standard sans mesures transitoires (sauf *grandfathering* des dettes subordonnées)

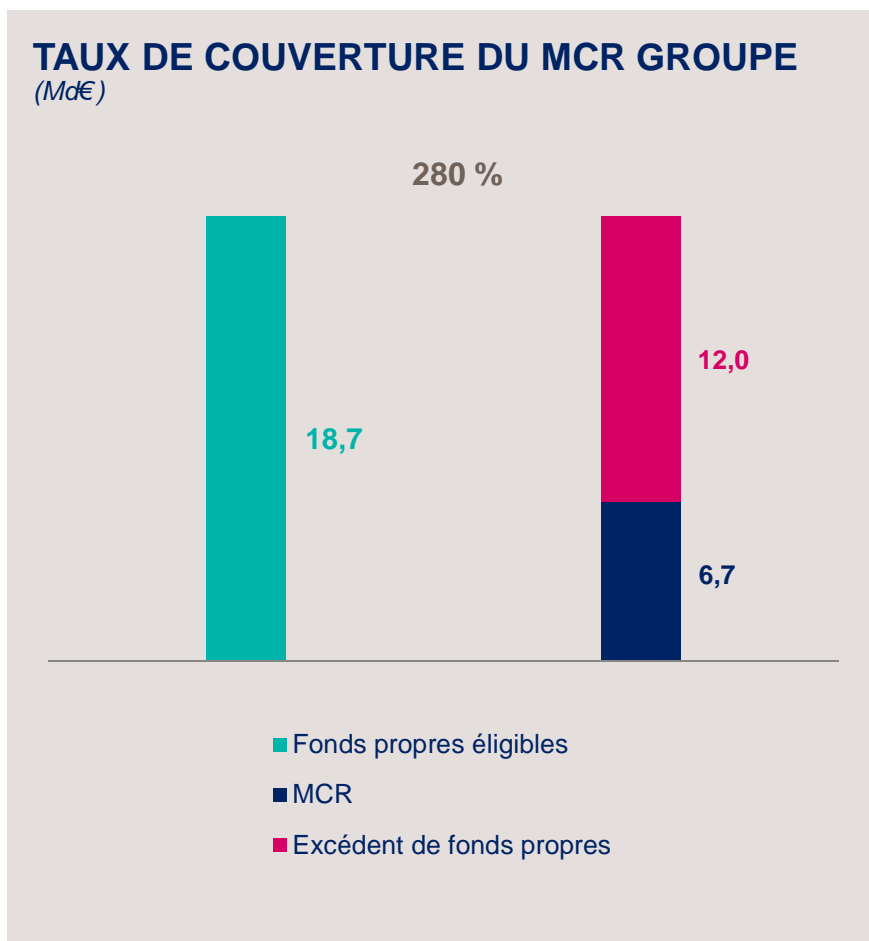
## STRUCTURE DE CAPITAL DU GROUPE SOUS SOLVABILITÉ 2



### ➤ La flexibilité financière du groupe CNP Assurances repose :

- sur des fonds propres éligibles de qualité (80 % 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 au 30 juin 2016 : 2,3 Md€ de Tier 2, dont 2,0 Md€ de Tier 3

## SOLVABILITÉ 2 : UN TAUX DE COUVERTURE DU MCR GROUPE DE 280 % AU 30 JUIN 2016



- **Le MCR Groupe correspond à la somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe**
- **Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :**
  - Les titres Tier 2 sont admis à hauteur de 20 % du MCR (vs. 50 % du SCR)
  - Les titres Tier 3 ne sont pas admis en couverture du MCR (vs. 15 % du SCR)

# TOTAL ACTIFS

<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2016				
	RÉÉVALUATIONS	ACTIFS HORS RÉÉVALUATION	% (HORS UC)	ACTIFS EN VALEUR BILAN	RÉPARTITION (HORS UC)
Obligations et assimilés	28 320,9	246 859,6	83,63 %	275 180,5	82,47 %
Actions et assimilés	9 497,0	36 576,2	12,39 %	46 073,2	13,81 %
Immobilier et participations	1 945,3	6 498,5	2,20 %	8 443,9	2,53 %
Instruments financiers à terme	- 1 275,0	806,2	0,27 %	- 468,8	- 0,14 %
Prêts, créances et avances*	0,0	4 368,8	1,48 %	4 368,8	1,31 %
Autres	8,8	63,4	0,02 %	72,2	0,02 %
<b>Total des actifs hors UC</b>	<b>38 497,1</b>	<b>295 172,7</b>	<b>100 %</b>	<b>333 669,8</b>	<b>100 %</b>
<b>Actifs en UC</b>				<b>42 648,6</b>	
Dont obligations				18 702,8	
Dont actions				22 738,2	
Dont immeubles de placement				1 207,6	
<b>Total des actifs (nets des IFT au passif)</b>				<b>376 318,4</b>	
<b>Plus-values latentes</b>	<b>1 008,0</b>				
Dont immeubles de placement	927,8				
Dont prêts, créances et avances	44,4				
Dont HTM	35,8				
<b>Total des plus-values IFRS</b>	<b>39 505,1</b>				

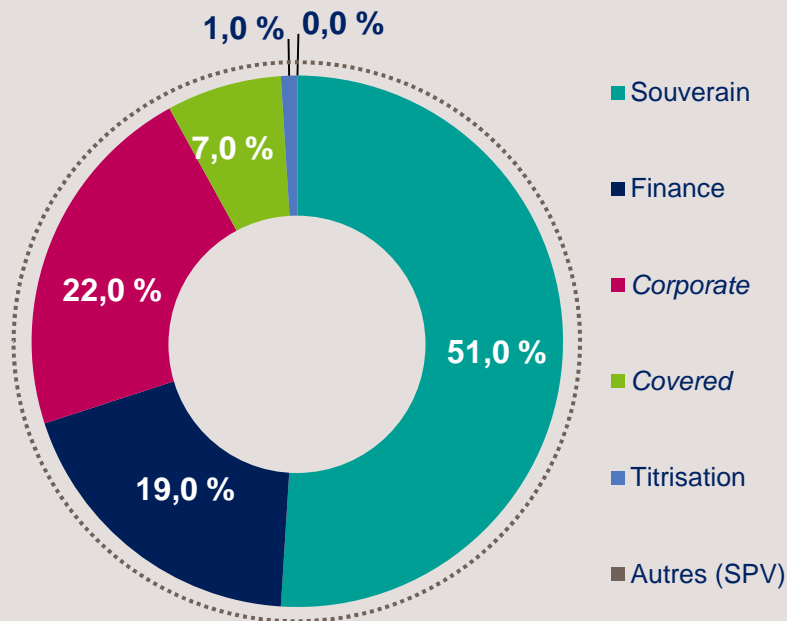
\* Les prêts, créances et avances intègrent 3,3 Md€ d'avances en compte courant sur les sociétés immobilières et les participations

## PLUS-VALUES LATENTES IFRS PAR CLASSE D'ACTIFS

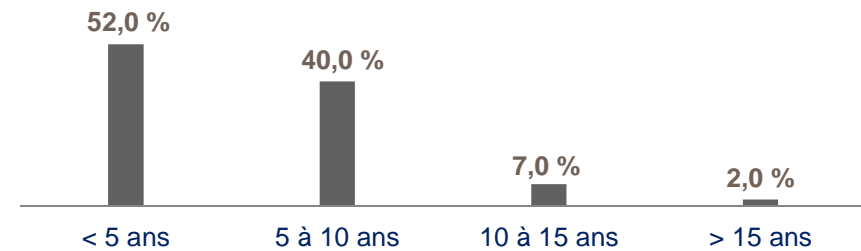
<i>(en millions d'euros)</i>	30/06/2016	31/12/2015	VARIATION (%)
Obligations	28 356,7	23 725,4	+ 19,5
Actions	9 497,0	12 564,2	- 24,4
Immobilier	2 873,1	2 739,7	+ 4,9
Autres	- 1 221,8	- 1 153,7	+ 5,9
<b>TOTAL</b>	<b>39 505,1</b>	<b>37 875,7</b>	<b>+ 4,3</b>

## EXPOSITION OBLIGATAIRE PAR TYPE D'ÉMETTEUR, NOTATION, MATURITÉ

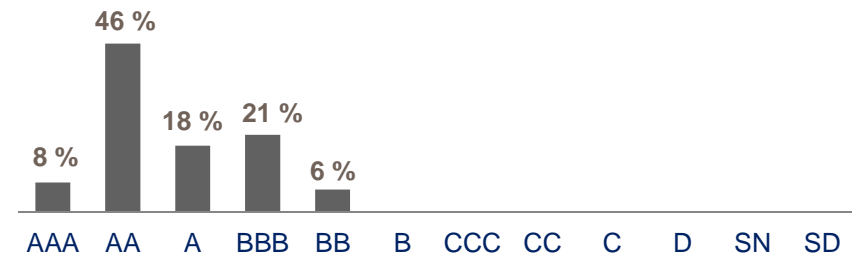
**EXPOSITION OBLIGATAIRE  
DU GROUPE CNP ASSURANCES  
PAR TYPE D'ÉMETTEURS (%)**



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



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



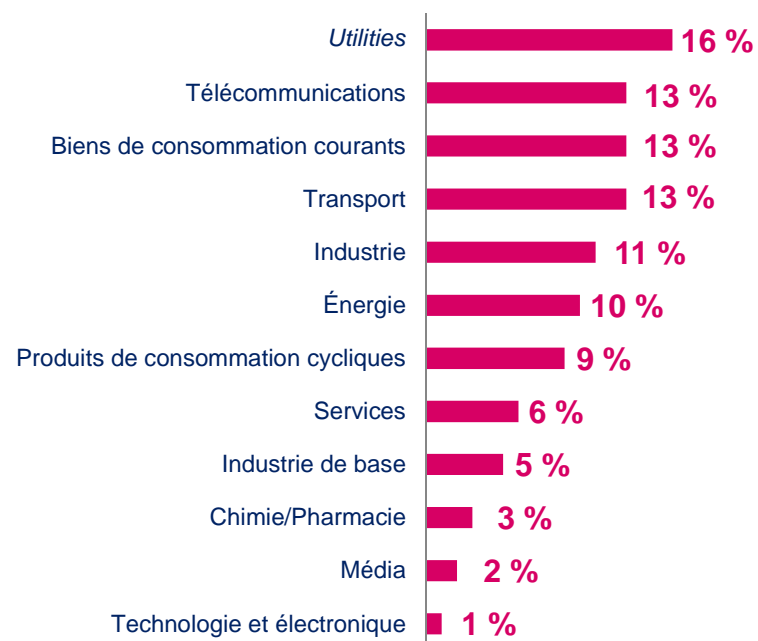
\* *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch  
Données de gestion non auditées



## EXPOSITION SUR LES DETTES CORPORATE HORS FINANCIÈRES

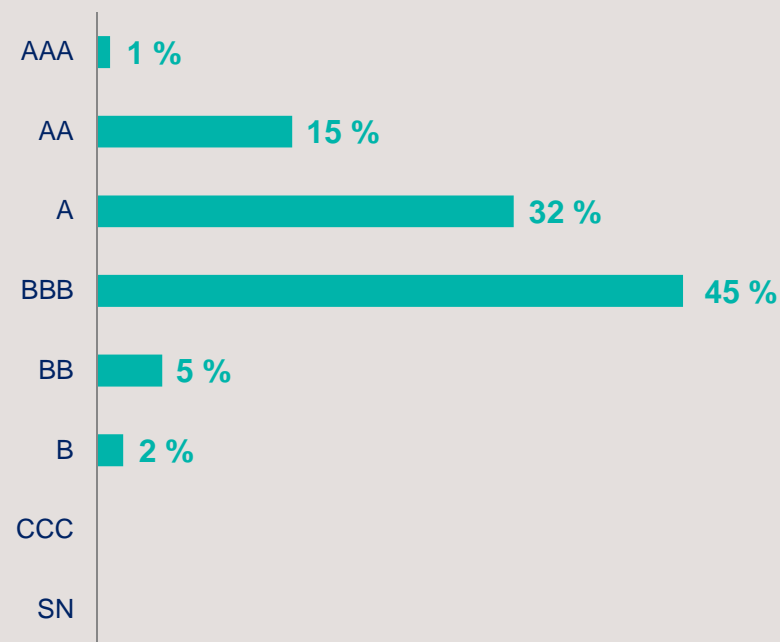
### RÉPARTITION SECTORIELLE DES ENCOURS CORPORATE HORS FINANCIÈRES

(%, périmètre Groupe)



### RÉPARTITION SECTORIELLE DES ENCOURS CORPORATE HORS FINANCIÈRES

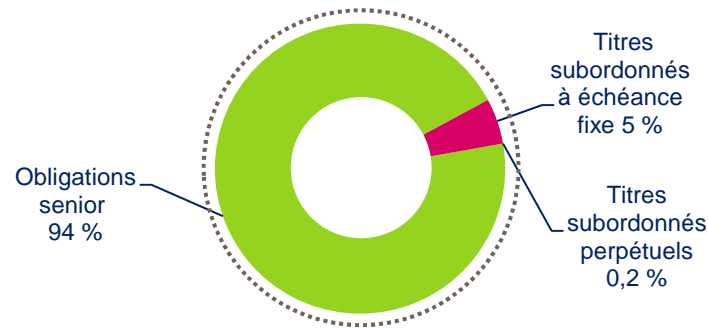
PAR RATING\* (% , périmètre Groupe)



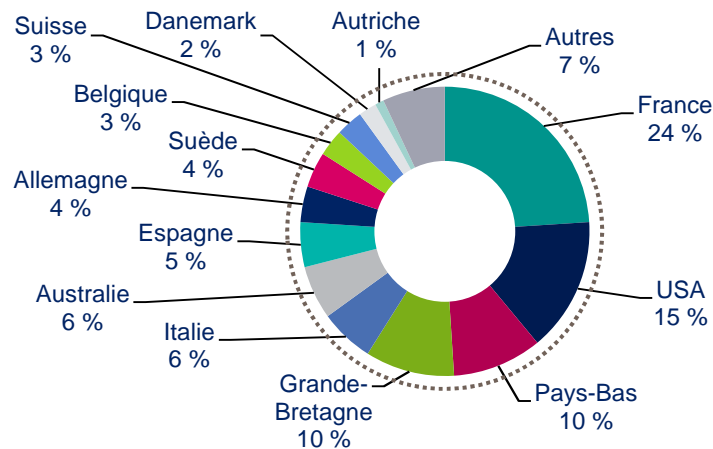
\* *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch  
Données de gestion non auditées

# EXPOSITION OBLIGATAIRE FINANCE (HORS COVERED BONDS)

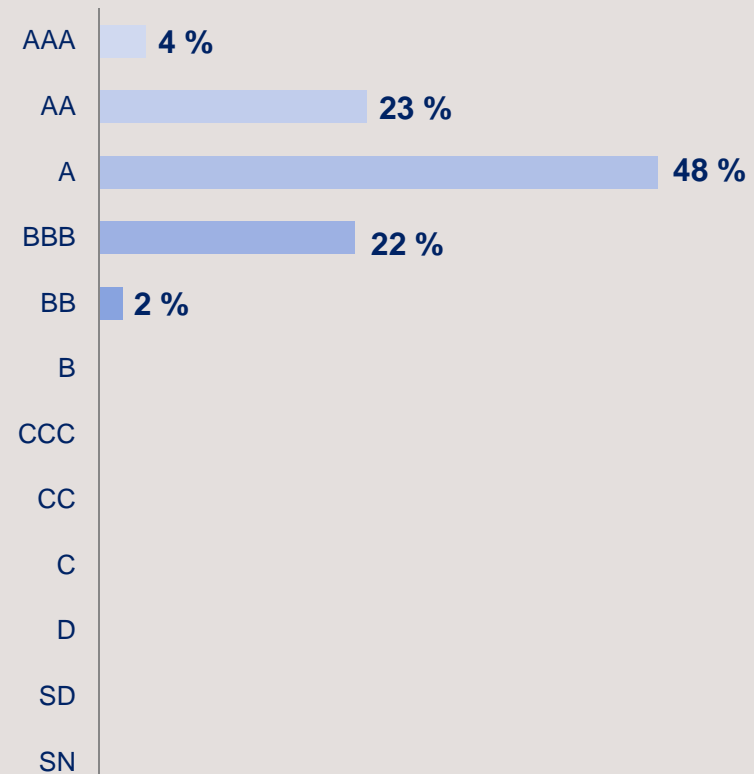
**EXPOSITIONS FINANCE  
PAR TYPE DE DETTE** (% , périmètre Groupe)



**EXPOSITIONS FINANCE PAR PAYS** (%)



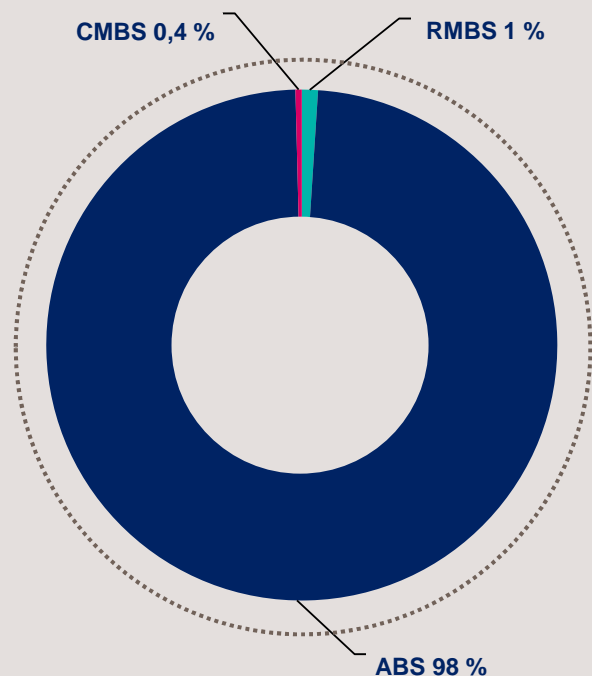
**EXPOSITIONS FINANCE PAR RATING \***  
(% , périmètre Groupe)



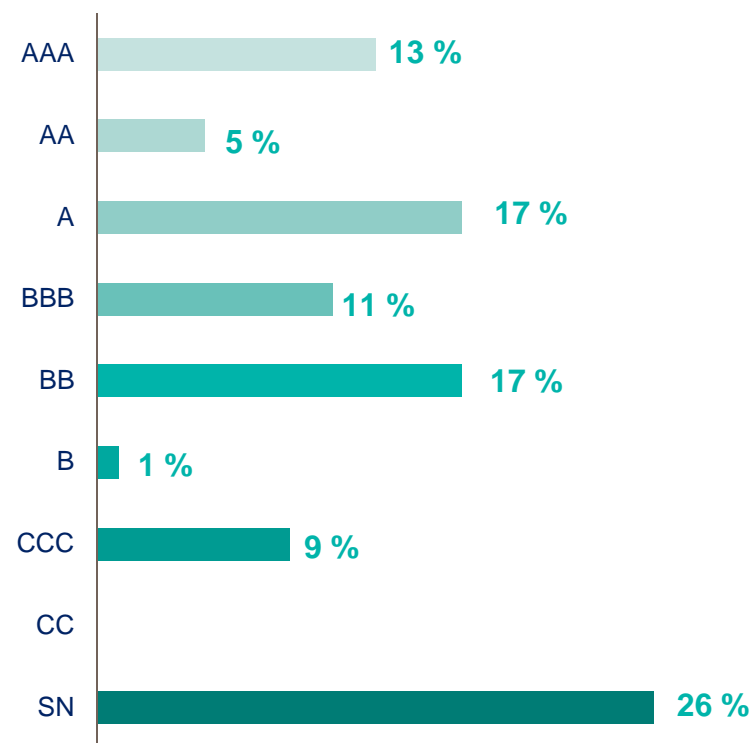
\* *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch  
Données de gestion non auditées

## 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  
Données de gestion non auditées

## EXPOSITION AU SECTEUR DE L'ÉNERGIE

- **Exposition directe au secteur de l'énergie en obligations**
  - 9,4 % du portefeuille obligataire *corporate* hors financières
  - 1,9 % du portefeuille obligataire
  - Exposition individuelle maximum de 762 M€ (Eni Spa)
  
- **Exposition directe au secteur de l'énergie en actions**
  - 6,7 % du portefeuille actions
  - Exposition individuelle maximum de 556 M€ (Total)
  
- **Exposition directe au secteur de l'énergie en infrastructure**
  - Exposition de 691 M€
  - Exposition individuelle maximum de 408 M€ (GRT Gaz)
  
- **Exposition directe au secteur de l'énergie en *Private Equity***
  - Exposition de 84 M€ répartie à travers plusieurs fonds

## EXPOSITION AU SECTEUR MATIÈRES PREMIÈRES ET SIDÉRURGIE

### ➤ Exposition directe au secteur matières premières et sidérurgie en obligations

- 2,1 % du portefeuille obligataire *corporate* hors financières
- 0,4 % du portefeuille obligataire
- Exposition individuelle maximum de 327 M€ (BHP Billiton)

### ➤ Exposition directe au secteur matières premières et sidérurgie en actions

- 0,2 % du portefeuille actions
- Exposition individuelle maximum de 16 M€ (Vallourec)

## EXPOSITION À LA LIVRE STERLING ET AU ROYAUME-UNI

- **Exposition à la livre sterling**
  - Exposition limitée à la livre sterling non couverte contre le risque de change (moins de 1 % du portefeuille d'investissement) car la plupart des expositions au Royaume-Uni sont soit des obligations libellées en €, soit des expositions couvertes contre le risque de change
- **Exposition au Royaume-Uni en obligations**
  - 0,0 % du portefeuille souverain
  - 8,8 % du portefeuille obligataire *corporate*
  - 4,7 % du portefeuille obligataire
- **Exposition au Royaume-Uni en actions**
  - Aucune exposition en direct
  - Exposition indirecte *via* des fonds d'actions européens investis en partie au Royaume-Uni, estimée à environ 7 % du portefeuille actions
- **Exposition au Royaume-Uni en infrastructure et immobilier**
  - Aucune exposition au secteur immobilier commercial ou résidentiel
  - Exposition de 35 M€ en infrastructure
- **Exposition au Royaume-Uni en Private Equity**
  - Exposition de 111 M€ répartie à travers plusieurs fonds

## UNE POLITIQUE DE COUVERTURE RENFORCÉE EN 2016

- **Poursuite de la politique de couverture du *real***
  - Au travers d'options de vente permettant de limiter l'impact d'une baisse du *real* sur le résultat net et le dividende remonté par la filiale
  
- **Renforcement de la politique de couverture du portefeuille actions**
  - Achat d'options de vente longues en dehors de la monnaie dans le but de protéger les portefeuilles actions contre une baisse des marchés et de réduire le SCR actions
  
- **Poursuite de la politique de couverture du risque de taux d'intérêt**
  - Poursuite des achats de *caps* longs afin de limiter le risque en cas de hausse future des taux d'intérêt
  
- **Lancement d'une politique de couverture du risque de *spread* de crédit**
  - Achat d'options de vente sur iTraxx destinées à protéger les obligations *corporate* contre un écartement des *spreads* de crédit
  
- **Le programme de couverture exécuté au 1<sup>er</sup> semestre 2016 avant le référendum britannique a coûté 167 M€ de primes d'options. La valeur de marché des couvertures au 30 juin 2016 est de 404 M€.**

## PORTEFEUILLE DE COUVERTURE

RISQUE À COUVRIR		Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place au 1 <sup>er</sup> semestre 2016		Cumul des couvertures optionnelles en stock au 30 juin 2016	
				Primes d'options	<i>Notionnels</i>	Valeur de marché	<i>Notionnels</i>
RISQUE ACTIONS	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	Put	< 7 ans	57 M€	0,9 Md€	164 M€	1,9 Md€
RISQUE DE CHANGE	Protection du résultat net et du dividende remonté par Caixa Seguradora	Put	1 an	-	-	0,2 M€	0,9 MdBRL
RISQUE DE TAUX	Protection du portefeuille d'épargne en euro en cas de hausse des taux	Cap	< 10 ans	100 M€	5,6 Md€	221 M€	60 Md€
RISQUE DE CRÉDIT	Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des <i>spreads corporate</i>	Put	1 an	10 M€	1,5 Md€	19 M€	1,5 Md€



## DÉTAIL DES EXPOSITIONS AUX RISQUES PUBLICS (1/2)

(en millions d'euros)

	30/06/2016			31/12/2015			31/12/2014		
Pays émetteur (liste pour information)	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
France	66 918,1	81 100,5	5 128,1	66 951,5	77 735,6	4 941,1	67 676,2	81 013,0	4 344,1
Italie	9 332,1	10 943,6	1 254,4	9 134,8	10 708,0	1 234,7	9 644,9	11 117,8	1 093,0
Belgique	7 631,9	8 970,6	531,3	7 402,4	8 621,0	494,4	8 201,0	9 617,8	417,3
Espagne	4 715,0	5 483,1	468,5	3 751,0	4 390,8	344,9	3 695,8	4 378,1	304,9
Autriche	4 348,6	5 098,1	191,4	4 434,0	5 197,8	219,3	4 793,8	5 739,5	202,1
Brésil	1 666,0	1 608,3	965,1	1 448,8	1 265,6	759,5	1 628,0	1 528,5	917,7
Portugal	266,0	294,7	7,2	271,4	310,8	7,6	431,7	468,5	11,7
Pays-Bas	139,8	168,2	9,3	179,5	204,2	15,5	124,8	154,0	10,4
Irlande	595,1	695,7	30,8	617,1	724,3	31,8	608,5	724,4	18,2
Allemagne	2 010,0	2 433,6	220,4	2 481,7	2 823,0	240,8	2 637,4	3 031,1	217,7
Grèce	3,9	1,5	0,1	3,9	2,2	0,1	4,3	4,6	0,2
Finlande	14,0	18,3	1,9	16,3	19,7	3,2	34,4	38,6	4,3
Pologne	346,5	387,7	44,4	346,7	391,9	43,1	337,2	391,1	31,4
Luxembourg	49,5	55,4	20,5	50,4	56,3	20,8	34,1	39,0	15,4
Suède	54,2	55,6	29,1	11,4	12,4	0,3	1,2	2,4	1,1
Danemark	3,5	3,5	1,6	45,2	60,1	4,5	45,2	49,2	3,3
Slovénie	137,7	155,7	3,4	140,6	158,7	3,5	237,9	269,4	14,2
Grande-Bretagne	0,1	0,1	0,0	78,1	233,0	0,0	78,1	213,6	0,0
Canada	664,3	737,4	86,6	649,0	710,8	85,9	548,1	625,7	61,9
Chypre	19,7	21,5	8,1	16,6	18,5	6,1	15,7	16,2	4,0
Autres	6 103,1	7 271,4	701,0	6 401,8	7 459,8	735,2	6 414,2	7 617,0	650,0
<b>TOTAL</b>	<b>105 019,0</b>	<b>125 504,4</b>	<b>9 703,2</b>	<b>104 072,3</b>	<b>121 104,4</b>	<b>9 192,0</b>	<b>107 192,3</b>	<b>127 039,4</b>	<b>8 322,9</b>

\* 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)	30/06/2016			31/12/2015			31/12/2014		
	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	5 707,1	6 890,0	415,2	5 396,8	6 525,7	377,0	5 453,1	6 445,7	352,7
Espagne	4 328,0	5 020,7	399,5	3 415,4	4 000,0	290,7	3 398,5	4 027,0	263,4
Portugal	265,0	293,6	7,2	270,4	309,6	7,6	430,7	467,4	11,7
Irlande	586,4	686,0	22,3	608,4	714,3	23,0	608,5	724,4	18,2
Grèce	3,9	1,5	0,1	3,9	2,2	0,1	3,9	4,5	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>10 890,3</b>	<b>12 891,8</b>	<b>844,2</b>	<b>9 694,9</b>	<b>11 551,8</b>	<b>698,3</b>	<b>9 894,6</b>	<b>11 668,9</b>	<b>646,2</b>

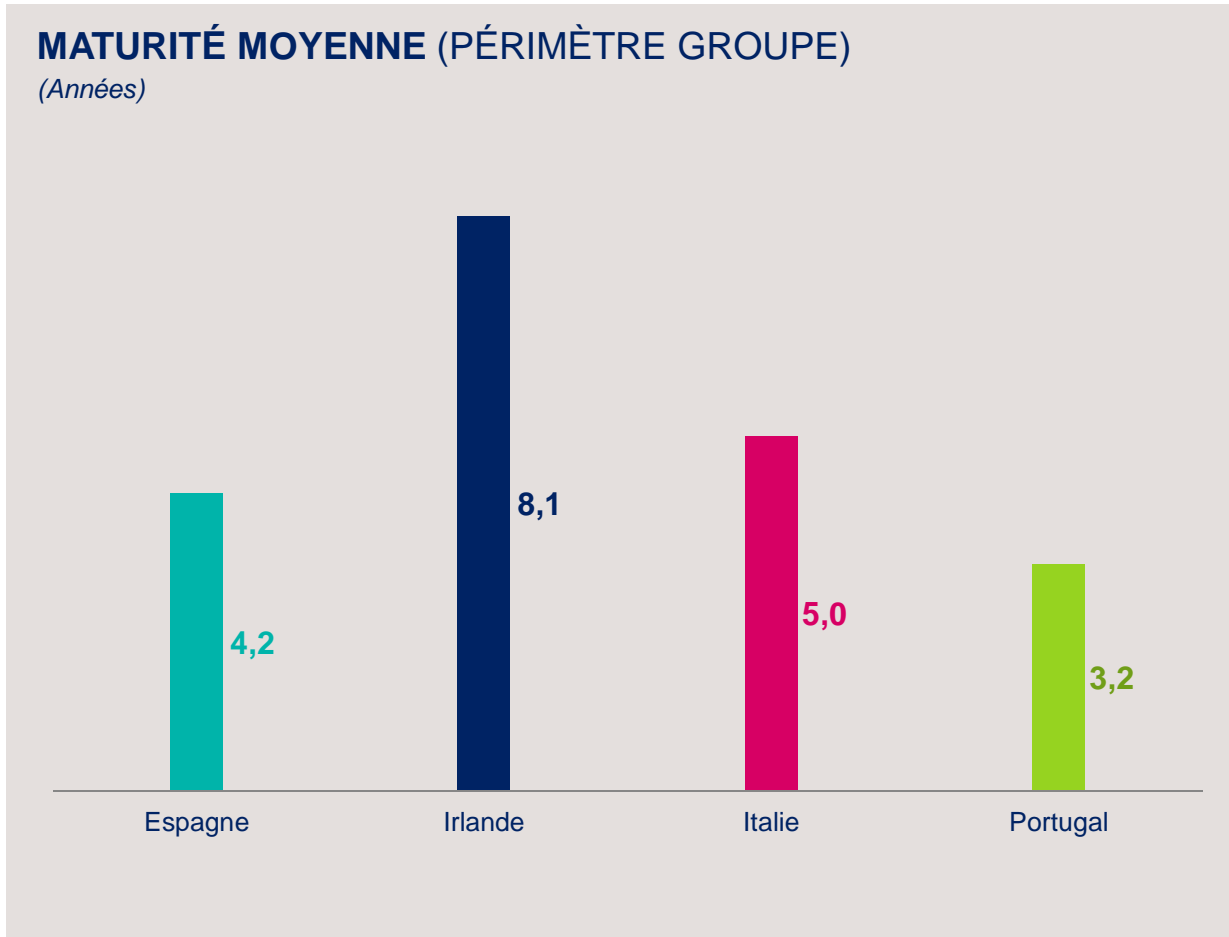
### EXPOSITION DETTE PUBLIQUE : TITRES DÉTENUS PAR LES ENTITÉS INTERNATIONALES

(en millions  
d'euros)

Pays émetteur (liste pour information)	30/06/2016			31/12/2015			31/12/2014		
	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	3 625,0	4 053,5	839,3	3 738,0	4 182,3	857,7	4 191,7	4 672,1	740,3
Espagne	387,1	462,4	69,0	335,6	390,8	54,2	297,3	351,1	41,5
Portugal	1,0	1,1	0,0	1,0	1,1	0,0	1,0	1,1	0,1
Irlande	8,7	9,7	8,5	8,7	10,0	8,7	0,0	0,0	0,0
Grèce	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,2	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>4 021,8</b>	<b>4 526,8</b>	<b>916,8</b>	<b>4 083,4</b>	<b>4 584,2</b>	<b>920,7</b>	<b>4 490,5</b>	<b>5 024,5</b>	<b>781,9</b>

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

## MATURITÉ MOYENNE DES DETTES PUBLIQUES PÉRIPHÉRIQUES



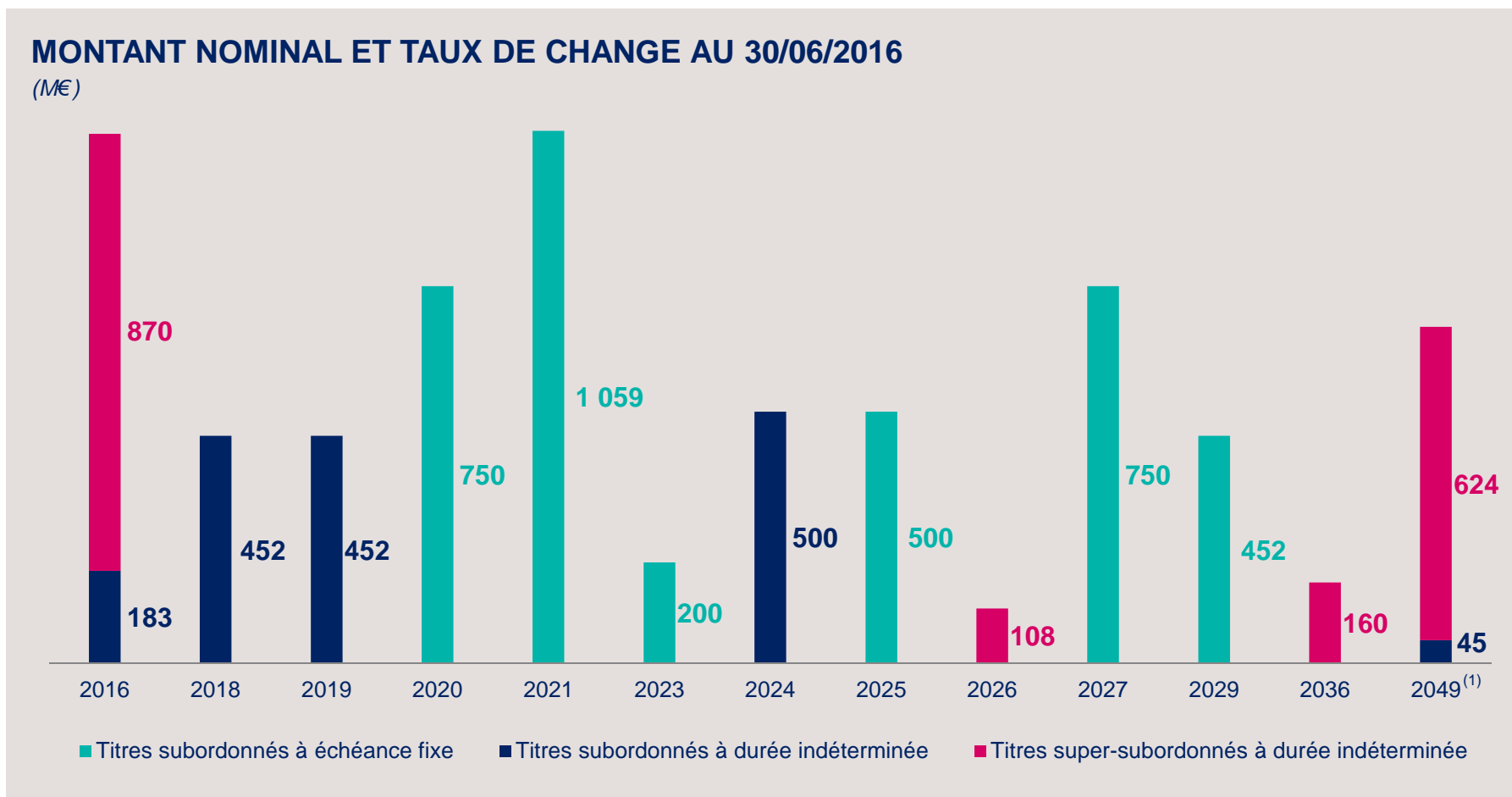
Maturité  
moyenne  
des dettes  
publiques  
périphériques

**4,1** années

# MÉTHODOLOGIE DE LA JUSTE VALEUR

<i>(en millions d'euros)</i>	<b>CATÉGORIE 1 :</b> Titres négociés sur un marché actif, valorisés selon leur dernière cotation	<b>CATÉGORIE 2 :</b> Titres valorisés selon une technique de valorisation utilisant des données de marché observables	<b>CATÉGORIE 3 :</b> Titres valorisés selon une technique de valorisation n'utilisant pas uniquement des données de marché observables	<b>TOTAL</b>
Instruments à la juste valeur par résultat (comprend les dérivés actifs)	63 596,9	9 521,7		73 118,7
Titres disponibles à la vente	272 762,1	23 635,2	26,5	296 423,8
<b>Total actifs financiers</b>	<b>336 359,1</b>	<b>33 156,9</b>	<b>26,5</b>	<b>369 542,5</b>
Immobilier de placement en coût amorti	-	2 774,1	21,7	2 795,8
Immobilier de placement en juste valeur	-	983,9	8,6	992,5
<b>Total immobilier de placement</b>		<b>3 758,0</b>	<b>30,3</b>	<b>3 788,3</b>
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	721,8	-	-	721,8
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC sans participation discrétionnaire	4 118,2	-	-	4 118,2
Instruments dérivés passifs	-	1 138,1	-	1 138,1
<b>Total passifs financiers</b>	<b>4 839,9</b>	<b>1 138,1</b>	<b>-</b>	<b>5 978,0</b>

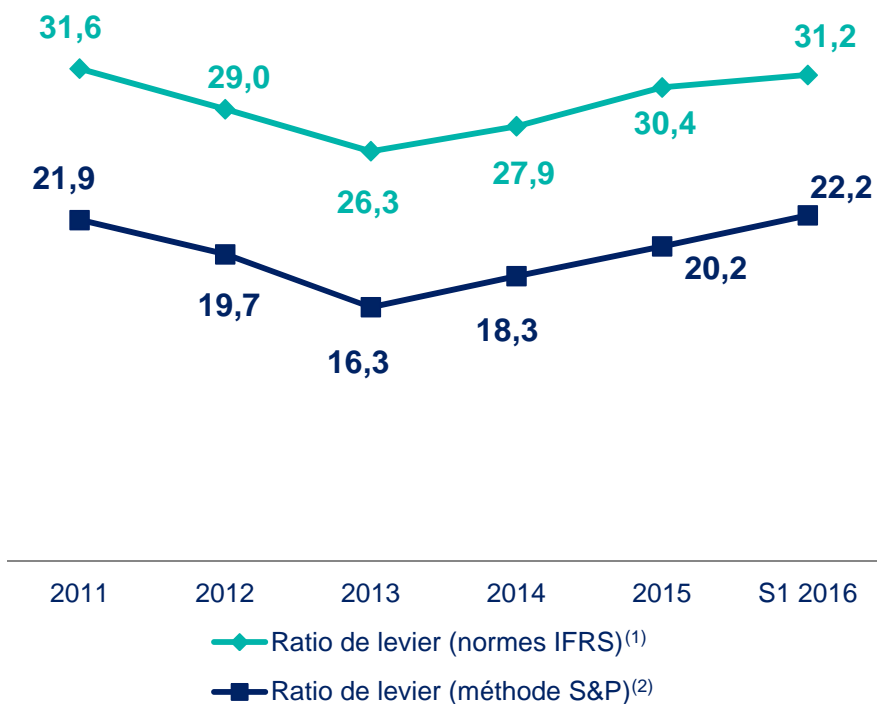
# ÉCHÉANCES DES DETTES SUBORDONNÉES ÉMISES PAR CNP ASSURANCES



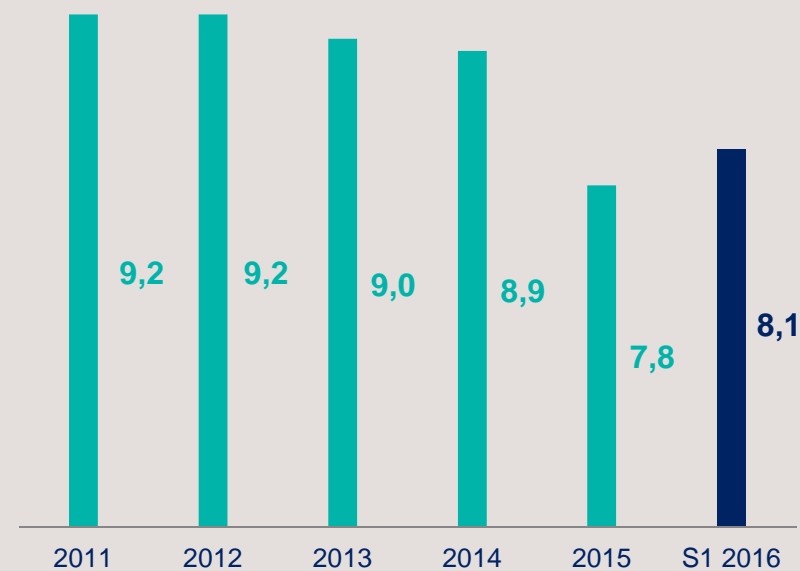
(1) 1<sup>re</sup> date de *call* déjà passée

## RATIOS D'ENDETTEMENT

### RATIO DE LEVIER



### COUVERTURE DES INTÉRÊTS PAR LE RBE<sup>(3)</sup> (%)



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

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

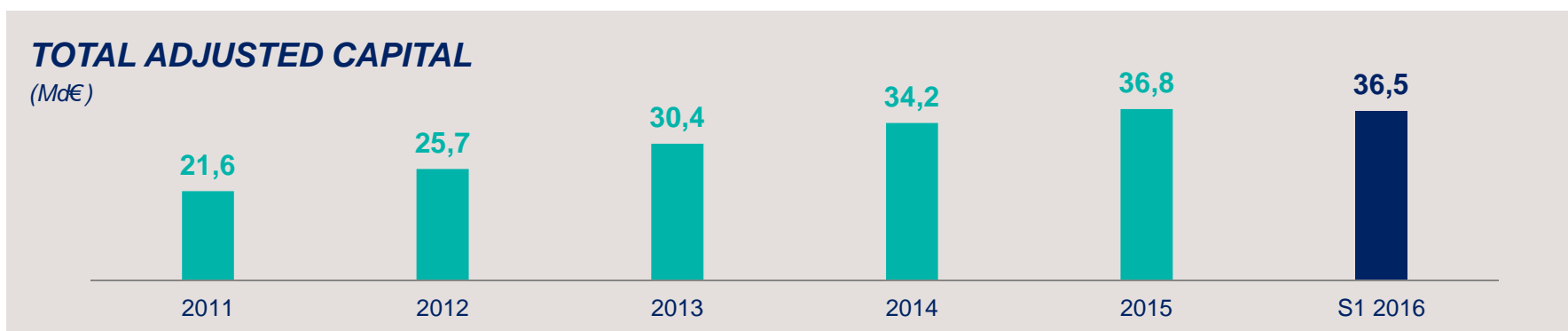
(3) RBE/Intérêts payés

## 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&amp;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 **36,5 Md€** à fin juin 2016, en hausse de **14,9 Md€** depuis 2011



## PROCHAINE PUBLICATION

➤ Indicateurs de résultats des 9 mois 2016

*le 9 novembre 2016*

### 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

Jean-Yves Icole | 01 42 18 86 70

[infofi@cnp.fr](mailto:infofi@cnp.fr)



