CNP ASSURANCES

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels

(Exercice clos le 31 décembre 2017)

PricewaterhouseCoopers Audit
63 rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine

MAZARS
61 rue Henri Regnault
92 400 Courbevoie

CNP ASSURANCES
4 place Raoul Dautry
75716 PARIS CEDEX 15

Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels (Exercice clos le 31 décembre 2017)

Aux Actionnaires,

Opinion

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous avons effectué l'audit des comptes annuels de la société CNP ASSURANCES relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2017, tels qu'ils sont joints au présent rapport.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

L'opinion formulée ci-dessus est cohérente avec le contenu de notre rapport au comité d'audit.

Fondement de l'opinion

Référentiel d'audit

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont indiquées dans la partie « Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels » du présent rapport.

Indépendance

Nous avons réalisé notre mission d'audit dans le respect des règles d'indépendance qui nous sont applicables, sur la période du 1 janvier 2017 à la date d'émission de notre rapport, et notamment nous n'avons pas fourni de services interdits par l'article 5, paragraphe 1, du règlement (UE) n° 537/2014 ou par le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes.

Justification des appréciations - Points clés de l'audit

En application des dispositions des articles L. 823-9 et R.823-7 du code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les points clés de l'audit relatifs aux risques d'anomalies significatives qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice, ainsi que les réponses que nous avons apportées face à ces risques.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le contexte de l'audit des comptes annuels pris dans leur ensemble et de la formation de notre opinion exprimée ci-avant. Nous n'exprimons pas d'opinion sur des éléments de ces comptes annuels pris isolément.

Evaluation de la Provision pour risques croissants : Dépendance et Emprunteur
(Se référer à la note 4.6 de l'annexe aux comptes annuels)

Point clé de notre audit	**Réponses apportées par le collège des Commissaires aux comptes lors de l'audit**
Une provision pour risques croissants est constituée pour couvrir les écarts temporels existant entre la période de mise en jeu de la garantie et son financement par les primes d'assurances. Cette provision est constituée de manière prospective, en comparant les engagements futurs de l'assureur et ceux de l'assuré. La réglementation ne précise pas l'ensemble des paramètres à retenir pour le calcul de cette provision. Au 31 décembre 2017, les autres provisions techniques, détaillées en note 4.6 de l'annexe aux comptes annuels, incluent la provision pour risques croissants du risque dépendance pour un montant de 383 M€, tandis que la provision pour risques croissants relative au risque emprunteur s'élève à 424 M€, brut de réassurance, dans les comptes annuels. Nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit en raison de la sensibilité du calcul de la provision pour risques croissants dépendance et emprunteur au choix des hypothèses clés suivantes qui requièrent de la part de la direction un important degré de jugement : - Le taux d'actualisation sur le risque de dépendance ; - Les tables d'expérience élaborées en fonction de l'observation et des analyses établies sur la base des données en portefeuille ; - Les comportements de rachat des assurés notamment compte tenu de l'incertitude introduite sur les comportements de rachat par l'amendement « Bourquin » à la loi dite « Sapin 2 ».	Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de la méthodologie de détermination de la provision pour risques croissants. Nous avons notamment réalisé les travaux suivants avec l'aide de nos experts internes en risques et modèles : Examiner la conception mathématique du modèle actuariel pour vérifier qu'il ne contient pas d'anomalie significative pouvant fausser le montant de la provision calculée notamment via la réexécution de calculs. Apprécier la cohérence des hypothèses clés retenues pour la détermination de la provision, cela comprend en particulier : - La détermination des classes homogènes de risques (maille à laquelle la mutualisation entre les PRC positives et négatives calculées tête par tête est possible) en lien avec la segmentation retenue pour la tarification ; - Les principes et méthodologies de détermination du taux d'actualisation ; - Les principes et méthodologies de détermination des lois de rachats et des tests de sensibilités associés ; - Les principes et méthodologies de détermination des tables d'expérience.

Evaluation de la Provision Globale de Gestion *(Se référer à la note 4.5.2 de l'annexe aux comptes annuels)*

Point clé de notre audit	**Réponses apportées par le collège des Commissaires aux comptes lors de l'audit**
La provision globale de gestion est une provision destinée à couvrir les charges de gestion future des contrats individuels d'Epargne et de Retraite, et les contrats collectifs de Retraite, non couvertes par des chargements sur primes ou par des prélèvements sur produits financiers prévus par ces contrats. Au 31 décembre 2017, les autres provisions techniques, détaillées en note 4.5.2 de l'annexe aux comptes annuels, incluent la provision globale de gestion à hauteur de 232 M€. Nous avons considéré ce sujet comme un point clé de l'audit en raison de la sensibilité de la provision globale de gestion à : - L'environnement de taux de rendement bas - La qualité des données sous-jacentes ; - Les hypothèses utilisées pour modéliser les résultats futurs. Les principales données sont les suivantes : - Les données relatives aux contrats ; - Les coûts réels historiques liés à la gestion de l'activité. Les principales hypothèses concernent : - Le niveau d'agrégation auquel se situe la compensation entre les résultats futurs positifs et négatifs pour des catégories homogènes des contrats ; - L'estimation des prélèvements contractuels futurs pouvant être effectués, sous condition du respect des garanties données aux assurés ; - Le taux de rendement financier futur ; - Le coût de gestion, et en particulier les natures de coûts à prendre en compte, qui dépendent du système de répartition analytique des charges par destination ; - Le niveau futur des rachats ou des réductions des contrats.	Nous avons examiné les modalités de mise en œuvre de la méthodologie de détermination de la provision globale de gestion. Nous avons notamment réalisé les travaux suivants avec l'aide de nos experts internes en risques et modèles : - Apprécier le respect des prescriptions imposées par les textes applicables ; - Analyser le périmètre d'application de la provision et les hypothèses de regroupements effectués par contrat afin de vérifier leur homogénéité ; - Vérifier la cohérence des hypothèses avec les données observées dans le passé et/ou utilisées par ailleurs afin de projeter les résultats futurs (frais de gestion, taux de rachat, ...) ; - Vérifier, par sondage, la concordance des données de base utilisées pour le calcul, avec les dispositions contractuelles en matière de prélèvements sur les contrats ; - Analyser les modalités de détermination de la courbe des taux rendements appliqués aux provisions mathématiques pour déterminer les produits financiers prévisionnels ; - Procéder par sondage à une évaluation indépendante pour apprécier l'exactitude des calculs.

Utilisation des valeurs recouvrables dans l'évaluation des Provisions pour dépréciation à caractère durable *(Se référer aux notes 4.3.3 et 5.2 de l'annexe aux comptes annuels)*

Point clé de notre audit	**Réponses apportées par le collège des Commissaires aux comptes lors de l'audit**
CNP Assurances détermine des provisions pour dépréciation à caractère durable des placements financiers relevant de l'article R. 343-10 du code des assurances sur la base d'une estimation de la valeur recouvrable à un horizon de détention donné, selon les modalités exposées dans la note 4.3.3 de l'annexe. Le montant de ces provisions au 31 décembre 2017 au bilan de CNP Assurances est de 2 481M€. L'estimation de la valeur recouvrable des placements financiers est établie par référence à la juste valeur appréciée selon une approche multicritère, capitalisée au taux sans risque auquel s'ajoute une prime de risque ou à défaut la moyenne du marché du dernier mois considéré, sur la durée de détention probable des placements concernés. Ce dernier tient compte de la capacité de la société à conserver ces placements financiers et des intentions de détention de la direction. Compte tenu de la part importante de jugement de la direction, nous avons considéré que l'estimation des valeurs recouvrables servant de base à la détermination des provisions pour dépréciation à caractère durable des placements financiers constituait un point clé de l'audit.	Pour apprécier le caractère raisonnable des provisions à caractère durable nous avons mis en œuvre les diligences suivantes : - Apprécier la cohérence de l'horizon de détention retenu pour chacune des catégories de placements avec ceux retenus au titre des exercices précédents ainsi qu'avec la capacité de votre société à détenir ces placements ; - Apprécier le caractère prudent et justifié de la prime de risque utilisée pour déterminer la valeur recouvrable ; - Apprécier la justification de la Direction de l'utilisation de la valeur recouvrable.

Vérification du rapport de gestion et des autres documents adressés aux actionnaires

Nous avons également procédé, conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Informations données dans le rapport de gestion et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les autres documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels, étant précisé qu'il ne nous appartient pas de nous prononcer sur la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations prudentielles (couverture de la marge de solvabilité) extraites du rapport prévu par l'article L.355-5.

Rapport sur le gouvernement d'entreprise

Nous attestons de l'existence, dans le rapport du conseil d'administration sur le gouvernement d'entreprise, des informations requises par les articles L.225-37-3 et L.225-37-4 du code de commerce.

Concernant les informations fournies en application des dispositions de l'article L.225-37-3 du code de commerce sur les rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi que sur les engagements consentis en leur faveur, nous avons vérifié leur concordance avec les comptes ou avec les données ayant servi à l'établissement de ces comptes et, le cas échéant, avec les éléments recueillis par votre société auprès des sociétés contrôlant votre société ou contrôlées par elle. Sur la base de ces travaux, nous attestons l'exactitude et la sincérité de ces informations.

Concernant les informations relatives aux éléments que votre société a considéré susceptibles d'avoir une incidence en cas d'offre publique d'achat ou d'échange, fournies en application des dispositions de l'article L. 225-37-5 du code de commerce, nous avons vérifié leur conformité avec les documents dont elles sont issues et qui nous ont été communiqués. Sur la base de ces travaux, nous n'avons pas d'observation à formuler sur ces informations.

Autres informations

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital ou des droits de vote vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Informations résultant d'autres obligations légales et réglementaires

Désignation des commissaires aux comptes

Nous avons été nommés commissaires aux comptes de la société CNP Assurances par l'Assemblée Générale du 18 mai 1998 pour le cabinet Mazars et du 25 mai 2010 pour le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit.

Au 31 décembre 2017, le cabinet Mazars était dans la 20ème année de sa mission sans interruption et le cabinet PricewaterhouseCoopers Audit dans la 8ème année.

Responsabilités de la direction et des personnes constituant le gouvernement d'entreprise relatives aux comptes annuels

Il appartient à la direction d'établir des comptes annuels présentant une image fidèle conformément aux règles et principes comptables français ainsi que de mettre en place le contrôle interne qu'elle estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des comptes annuels, il incombe à la direction d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de présenter dans ces comptes, le cas échéant, les informations nécessaires relatives à la continuité d'exploitation et d'appliquer la convention comptable de continuité d'exploitation, sauf s'il est prévu de liquider la société ou de cesser son activité.

Il incombe au comité d'audit de suivre le processus d'élaboration de l'information financière et de suivre l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, ainsi que le cas échéant de l'audit interne, en ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration.

Responsabilités des commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels

Objectif et démarche d'audit

Il nous appartient d'établir un rapport sur les comptes annuels. Notre objectif est d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, sans toutefois garantir qu'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel permet de systématiquement détecter toute anomalie significative. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et sont considérées comme significatives lorsque l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elles puissent, prises individuellement ou en cumulé, influencer les décisions économiques que les utilisateurs des comptes prennent en se fondant sur ceux-ci.

Comme précisé par l'article L.823-10-1 du code de commerce, notre mission de certification des comptes ne consiste pas à garantir la viabilité ou la qualité de la gestion de votre société.

Une description plus détaillée de nos responsabilités de commissaires aux comptes relatives à l'audit des comptes annuels figure dans l'annexe du présent rapport et en fait partie intégrante.

Rapport au comité d'audit

Nous remettons un rapport au comité d'audit qui présente notamment l'étendue des travaux d'audit et le programme de travail mis en œuvre, ainsi que les conclusions découlant de nos travaux. Nous portons également à sa connaissance, le cas échéant, les faiblesses significatives du contrôle interne que nous avons identifiées pour ce qui concerne les procédures relatives à l'élaboration et au traitement de l'information comptable et financière.

Parmi les éléments communiqués dans le rapport au comité d'audit, figurent les risques d'anomalies significatives, que nous jugeons avoir été les plus importants pour l'audit des comptes annuels de l'exercice et qui constituent de ce fait les points clés de l'audit, qu'il nous appartient de décrire dans le présent rapport.

Nous fournissons également au comité d'audit la déclaration prévue par l'article 6 du règlement (UE) n° 537-2014 confirmant notre indépendance, au sens des règles applicables en France telles qu'elles sont fixées notamment par les articles L.822-10 à L.822-14 du code de commerce et dans le code de déontologie de la profession de commissaire aux comptes. Le cas échéant, nous nous entretenons avec le comité d'audit des risques pesant sur notre indépendance et des mesures de sauvegarde appliquées.

Fait à Neuilly et Courbevoie, le 9 mars 2018

Les commissaires aux comptes

PricewaterhouseCoopers Audit

Bénédicte Vignon

MAZARS

Olivier Leclerc

Description détaillée des responsabilités des commissaires aux comptes

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes d'exercice professionnel applicables en France, le commissaire aux comptes exerce son jugement professionnel tout au long de cet audit. En outre :

- il identifie et évalue les risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, définit et met en œuvre des procédures d'audit face à ces risques, et recueille des éléments qu'il estime suffisants et appropriés pour fonder son opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative provenant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;

- il prend connaissance du contrôle interne pertinent pour l'audit afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne ;

- il apprécie le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, ainsi que les informations les concernant fournies dans les comptes annuels ;

- il apprécie le caractère approprié de l'application par la direction de la convention comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments collectés, l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou à des circonstances susceptibles de mettre en cause la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Cette appréciation s'appuie sur les éléments collectés jusqu'à la date de son rapport, étant toutefois rappelé que des circonstances ou événements ultérieurs pourraient mettre en cause la continuité d'exploitation. S'il conclut à l'existence d'une incertitude significative, il attire l'attention des lecteurs de son rapport sur les informations fournies dans les comptes annuels au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas fournies ou ne sont pas pertinentes, il formule une certification avec réserve ou un refus de certifier ;

- il apprécie la présentation d'ensemble des comptes annuels et évalue si les comptes annuels reflètent les opérations et événements sous-jacents de manière à en donner une image fidèle.

CNP Assurances

Société anonyme à Conseil d'administration

Au capital de 686 618 477 €

Siège social : 4 place Raoul Dautry, 75015 Paris (France)

341 737 062 R.C.S. Paris – APE : 6511 Z.

Comptes annuels

au 31 décembre 2017

Sommaire

I. Bilan au 31 décembre 2017 4
II. Comptes de résultat au 31 décembre 2017 6
II.1. Compte de résultat technique non-vie 6
II.2. Compte de résultat technique vie 7
II.3. Compte de résultat non technique 8
III. Engagements reçus et donnés 8
IV. Annexe aux comptes annuels 9
Note 1 Faits caractéristiques de l'exercice 2017 10
1.1 Prise de participation dans le Réseau de Transport d'Electricité (RTE) 10
1.2 Partenariat entre le groupe Crédit Agricole et CNP Assurances 10
1.3 CNP Assurances et UniCredit renouvellent leur partenariat en Italie 10
1.4 Fusion-absorption de PREVIPOSTE et ITV par CNP Assurances 10
1.5 Apport partiel d'actifs par CNP Assurances à Arial CNP Assurances 12
1.6 Suppression de la contribution additionnelle sur les dividendes distribués et surtaxe exceptionnelle d'IS de 30% en 2017 13
1.7 Réforme de la branche 26 13
1.8 Impact de la fin de la prise en charge par l'Etat français des majorations légales de certaines rentes viagères 14
Note 2 Événements significatifs postérieurs à la clôture 2017 15
Note 3 Changements de méthode comptable 15
Note 4 Principes et méthodes comptables 15
4.1 Fonds propres 15
4.2 Actifs incorporels 15
4.3 Opérations de placement 15
4.4 Actifs corporels 21
4.5 Assurance vie et capitalisation 21
4.6 Assurance invalidité accident maladie 22
4.7 Réassurance 22
4.8 Comptes de tiers et de régularisation 22
4.9 Avantages au personnel 22
4.10 Frais d'acquisition et de gestion 23
4.11 Plan Epargne Retraite Populaire et Plan Epargne Retraite Entreprise 23
4.12 Provision technique spéciale complémentaire du régime L. 441-1 24
4.13 Provision Collective de Diversification Différée 24
4.14 Fiscalité 24
4.15 Consolidation 25
Note 5 Postes du bilan 26
5.1 Évolution des actifs incorporels, constructions, titres de propriété sur les entreprises liées et celles avec lesquelles existe un lien de participation 26
5.2 Placements 27
5.3 Créances et dettes ventilées selon leur durée 29
5.4 Participations et entreprises liées 30
5.5 Composition de l'actionnariat 48
5.6 Réserves, fonds propres, réévaluation 49
5.7 Autres informations sur le bilan 50
5.8 Détail de la variation des provisions d'assurance vie brutes de réassurance 52
5.9 Ventilation des provisions techniques issues des contrats PERP 52
5.10 Provision pour risque d'exigibilité 53
Note 6 Compte de résultat 53
6.1 Ventilation des produits et charges de placements 53
6.2 Ventilation des produits et charges des opérations techniques 54
6.3 Transferts de richesses Eurocroissance 57
6.4 Charges de personnel 57
6.5 Commissions 57
6.6 Ventilation des opérations exceptionnelles et non techniques 57
6.7 Charges d'impôts 58
6.8 Participation des assurés aux résultats techniques et financiers 58

6.9 Effectif 58
6.10 Rémunération des dirigeants 59
6.11 Chiffre d'affaires par secteur géographique 59
6.12 Honoraires des commissaires aux comptes 60
Note 7 Engagements hors bilan 60
Note 8 Renseignements relatifs aux passifs subordonnés 61

I. Bilan au 31 décembre 2017

I.1. ACTIF

(en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016	Évolution *(en %)**
Actifs incorporels	**69 972**	**85 558**	**-18,2%**
Placements	**291 519 997**	**286 622 125**	**1,7%**
Terrains et constructions	11 796 327	10 983 824	7,4%
Placements dans des entreprises liées et dans des entreprises avec lesquelles existe un lien de participation	6 511 322	5 536 270	17,6%
Autres placements	273 017 857	269 897 521	1,2%
Créances pour espèces déposées auprès des entreprises cédantes	194 491	204 510	-4,9%
Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unités de compte	**34 238 862**	**29 833 560**	**14,8%**
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques	**22 325 061**	**22 708 198**	**-1,7%**
Provisions pour primes non acquises et risques en cours	0	0	0,0%
Provisions d'assurance vie	18 806 518	19 444 425	-3,3%
Provisions pour sinistres vie	260 960	276 099	-5,5%
Provisions pour sinistres non-vie	1 021 807	999 122	2,3%
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes vie	239 809	192 722	24,4%
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes non-vie	826	1 608	-48,6%
Provisions d'égalisation	16 818	11 256	49,4%
Autres provisions techniques vie	0	0	0,0%
Autres provisions techniques non-vie	229 011	272 924	-16,1%
Provisions techniques des contrats en unités de compte	1 749 312	1 510 042	15,8%
Créances	**7 028 218**	**6 504 858**	**8,0%**
Créances nées d'opérations d'assurance directe	**2 549 940**	**2 050 848**	**24,3%**
Primes acquises non émises	*2 259 819*	*1 788 033*	*26,4%*
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	*290 121*	*262 815*	*10,4%*
Créances nées d'opérations de réassurance	**239 736**	**694 714**	**-65,5%**
Autres créances	**4 238 542**	**3 759 296**	**12,7%**
Personnel	*95*	*204*	*-53,3%*
État, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	*693 845*	*822 055*	*-15,6%*
Débiteurs divers	*3 544 602*	*2 937 037*	*20,7%*
Autres actifs	**608 478**	**549 999**	**10,6%**
Actifs corporels d'exploitation	167 167	173 582	-3,7%
Comptes courants et caisse	438 549	374 329	17,2%
Actions propres	2 762	2 087	32,3%
Comptes de régularisation actif	**9 101 725**	**8 688 894**	**4,8%**
Intérêts et loyers acquis non échus	2 811 320	2 935 723	-4,2%
Frais d'acquisition reportés	182	149	22,5%
Autres comptes de régularisation	6 290 223	5 753 023	9,3%
TOTAL ACTIF	**364 892 313**	**354 993 192**	**2,8%**

** Les évolutions du bilan actif intègrent l'impact de la fusion au 1er janvier 2017 de la société PREVIPOSTE et Investissement Trésor Vie. Le bilan d'apport figure dans la note 1.4 Fusion-absorption des faits marquants de l'exercice 2017.*

I.2. PASSIF

(en milliers d'euros)	**31/12/2017**	31/12/2016	Évolution *(en %)**
Capitaux propres	**11 405 467**	**10 492 457**	**8,7%**
Capital social	686 618	686 618	0,0%
Primes liées au capital social	1 736 332	1 716 846	1,1%
Réserves de réévaluation	38 983	38 983	0,0%
Autres réserves	6 129 704	5 815 552	5,4%
Report à nouveau	1 671 303	1 139 573	46,7%
Résultat de l'exercice	1 142 526	1 094 883	4,4%
Passifs subordonnés	**7 063 611**	**7 248 159**	**-2,5%**
Provisions techniques brutes	**269 860 626**	**265 615 779**	**1,6%**
Provisions pour primes non acquises et risques en cours	59 862	61 956	-3,4%
Provisions d'assurance vie	246 522 997	245 184 634	0,5%
Provisions pour sinistres vie	4 345 603	4 010 210	8,4%
Provisions pour sinistres non-vie	5 381 840	4 994 222	7,8%
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes vie	11 261 886	9 197 301	22,4%
Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes non-vie	59 783	37 352	60,1%
Provisions pour égalisation	403 847	337 469	19,7%
Autres provisions techniques vie	285 487	198 081	44,1%
Autres provisions techniques non-vie	1 539 321	1 594 555	-3,5%
Provisions techniques des contrats en unités de compte	**34 352 524**	**29 972 337**	**14,6%**
Provisions pour risques et charges	**122 864**	**153 283**	**-19,8%**
Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	**11 972 937**	**12 235 682**	**-2,1%**
Autres dettes	**26 591 221**	**25 964 684**	**2,4%**
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	939 302	854 530	9,9%
Dettes nées d'opérations de réassurance	690 270	1 259 551	-45,2%
Dettes envers des établissements de crédit	398 871	134 188	197,2%
Autres dettes :	24 562 778	23 716 415	3,6%
Autres emprunts, dépôts et cautionnements reçus	*9 091 304*	*9 611 247*	*-5,4%*
Personnel	*389 586*	*380 124*	*2,5%*
État, sécurité sociale et collectivités publiques	*635 343*	*603 089*	*5,3%*
Créanciers divers	*14 446 545*	*13 121 955*	*10,1%*
Comptes de régularisation passif	**3 523 064**	**3 310 811**	**6,4%**
TOTAL PASSIF	**364 892 313**	**354 993 192**	**2,8%**

** Les évolutions du bilan passif intègrent l'impact de la fusion au 1er janvier 2017 de la société PREVIPOSTE et Investissement Trésor Vie. Le bilan d'apport figure dans la note 1.4 Fusion-absorption des faits marquants de l'exercice 2017.*

II. Comptes de résultat au 31 décembre 2017

II.1. COMPTE DE RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE

Compte technique non-vie *(en milliers d'euros)*	31/12/2017 Opérations brutes	31/12/2017 Cessions et rétrocessions	31/12/2017 Opérations nettes	31/12/2016 Opérations nettes	Évolution *(en %)*
Primes acquises :	**2 368 388**	**-405 918**	**1 962 470**	**1 596 932**	**22,9%**
Primes	2 366 294	-405 918	1 960 376	1 596 471	22,8%
Variation des primes non acquises et risques en cours	2 094	0	2 094	460	354,7%
Produit des placements alloués	**165 804**	0	**165 804**	**151 041**	**9,8%**
Autres produits techniques	**2 960**	0	**2 960**	**2 023**	**46,4%**
Charges des sinistres :	**-1 783 015**	**279 333**	**-1 503 683**	**-1 212 695**	**24,0%**
Prestations et frais payés	-1 419 868	256 648	-1 163 220	-1 738 644	-33,1%
Charges des provisions pour sinistres	-363 147	22 685	-340 462	525 949	-164,7%
Charges des autres provisions techniques	**62 969**	**-43 913**	**19 056**	**-148 545**	**-112,8%**
Participation aux résultats	**-64 734**	**-782**	**-65 516**	**-33 883**	**93,4%**
Frais d'acquisition et d'administration :	**-670 006**	**177 971**	**-492 035**	**-438 414**	**12,2%**
Frais d'acquisition	-580 246	0	-580 246	-542 348	7,0%
Frais d'administration	-89 760	0	-89 760	-75 425	19,0%
Commissions reçues des réassureurs	0	177 971	177 971	179 359	-0,8%
Autres charges techniques	**-35 856**	**0**	**-35 856**	**-19 853**	**80,6%**
Variation de la provision pour égalisation	**-79 900**	**5 562**	**-74 337**	**895**	**-8407,7%**
RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE NON-VIE	**-33 389**	**12 253**	**-21 136**	**-102 500**	**-79,4%**

II.2. COMPTE DE RESULTAT TECHNIQUE VIE

Compte technique vie *(en milliers d'euros)*	31/12/2017 Opérations brutes	Cessions et rétrocessions	Opérations nettes	31/12/2016 Opérations nettes	Évolution *(en %)*
Primes [1]	**20 579 927**	**-970 942**	**19 608 985**	**8 784 800**	**123,2%**
Produits des placements [2]	**10 691 606**	**-276 996**	**10 414 610**	**10 024 540**	**3,9%**
Revenus des placements	7 983 885	-276 996	7 706 889	7 728 324	-0,3%
Autres produits des placements	817 317	0	817 317	722 172	13,2%
Profits provenant de la réalisation des placements	1 890 404	0	1 890 404	1 574 044	20,1%
Ajustements ACAV (plus-values)	**2 897 813**	**-101 816**	**2 795 997**	**2 824 108**	**-1,0%**
Autres produits techniques	**35 817**	**-252**	**35 564**	**309 697**	**-88,5%**
Charges des sinistres [3]	**-24 812 068**	**1 485 948**	**-23 326 120**	**-19 496 137**	**19,6%**
Prestations et frais payés	-24 561 252	1 501 088	-23 060 164	-19 432 442	18,7%
Charges des provisions pour sinistres	-250 816	-15 139	-265 956	-63 695	317,5%
Charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques	**5 929 384**	**-401 183**	**5 528 201**	**13 493 387**	**-59,0%**
Provisions d'assurance vie	10 345 863	-642 772	9 703 090	14 405 106	-32,6%
Provisions sur contrats en unités de compte	-4 380 187	239 270	-4 140 917	-899 092	360,6%
Autres provisions techniques	-36 291	2 320	-33 972	-12 626	169,1%
Participation aux résultats	**-7 276 687**	**49 418**	**-7 227 269**	**-7 362 315**	**-1,8%**
Frais d'acquisition et d'administration [4]	**-2 261 244**	**131 389**	**-2 129 854**	**-2 086 585**	**2,1%**
Frais d'acquisition	-1 019 469	0	-1 019 469	-988 674	3,1%
Frais d'administration	-1 241 774	0	-1 241 774	-1 244 801	-0,2%
Commissions reçues des réassureurs	0	131 389	131 389	146 890	-10,6%
Charges des placements [5]	**-2 774 284**	**5 743**	**-2 768 540**	**-2 727 672**	**1,5%**
Frais int. et ext. de gestion des plac. et intérêts	-547 957	0	-547 957	-619 067	-11,5%
Autres charges des placements	-1 046 697	5 743	-1 040 953	-1 271 885	-18,2%
Pertes provenant de la réalisation de placements	-1 179 630	0	-1 179 630	-836 720	41,0%
Ajustement ACAV (moins-values)	**-1 366 441**	**14 164**	**-1 352 277**	**-2 254 345**	**-40,0%**
Autres charges techniques	**-258 641**	**90**	**-258 551**	**-276 254**	**-6,4%**
Produits des placements transférés	**0**	**0**	**0**	**0**	**0,0%**
RESULTAT TECHNIQUE DE L'ASSURANCE VIE [6]	**1 385 183**	**-64 436**	**1 320 747**	**1 233 224**	**7,1%**

(1) L'année 2016 intègre l'entrée en réassurance de BPCE à hauteur de -11,8 Md€. L'année 2016 retraitée de l'impact de la fusion absorption de PREVIPOSTE et ITV s'élève à 8 915 540 K€, soit une évolution de 119,9% à iso-périmètre

(2) L'année 2016 retraitée de l'impact de la fusion absorption de PREVIPOSTE et ITV s'élève à 10 336 297 K€, soit une évolution de 0,8% à iso-périmètre

(3) L'année 2016 retraitée de l'impact de la fusion absorption de PREVIPOSTE et ITV s'élève à -20 074 062 K€, soit une évolution de 16,2% à iso-périmètre

(4) L'année 2016 retraitée de l'impact de la fusion absorption de PREVIPOSTE et ITV s'élève à -2 133 036 K€, soit une évolution de -0,1% à iso-périmètre

(5) L'année 2016 retraitée de l'impact de la fusion absorption de PREVIPOSTE et ITV s'élève à -2 850 570 K€, soit une évolution de -2,9% à iso-périmètre

(6) L'année 2016 retraitée de l'impact de la fusion absorption de PREVIPOSTE et ITV s'élève à 1 256 367 K€, soit une évolution de 5,1% à iso-périmètre

II.3. COMPTE DE RESULTAT NON TECHNIQUE

Compte non technique *(en milliers d'euros)*	**31/12/2017**	31/12/2016	Évolution *(en %)*
Résultat technique de l'assurance non-vie	**-21 136**	**-102 500**	**-79,4%**
Résultat technique de l'assurance vie	**1 320 747**	**1 233 224**	**7,1%**
Produits des placements	**576 807**	**535 213**	**7,8%**
Revenu des placements	426 841	412 617	3,4%
Autres produits des placements	45 267	38 557	17,4%
Profits provenant de la réalisation des placements	104 699	84 039	24,6%
Produits des placements alloués	0	0	**0,0%**
Charges des placements	**-153 334**	**-145 631**	**5,3%**
Frais de gestion interne et externe des placements et frais financiers	-30 348	-33 052	-8,2%
Autres charges des placements	-57 653	-67 906	-15,1%
Pertes provenant de la réalisation des placements	-65 333	-44 673	46,2%
Produits des placements transférés	**-165 804**	**-151 041**	**9,8%**
Autres produits non techniques	**13 989**	**12 715**	**10,0%**
Autres charges non techniques	**-22 202**	**-12 678**	**75,1%**
Résultat exceptionnel	**19 574**	**-8 317**	**-335,3%**
Produits exceptionnels	99 195	8 344	1088,8%
Charges exceptionnelles	-79 621	-16 661	377,9%
Participation des salariés	**-21 083**	**-17 819**	**18,3%**
Impôts sur les bénéfices	**-405 031**	**-248 283**	**63,1%**
RESULTAT DE L'EXERCICE	**1 142 526**	**1 094 883**	**4,4%**

III. Engagements reçus et donnés

(en milliers d'euros)	**31/12/2017**	31/12/2016
1. Engagements reçus	**56 937 781**	**62 777 867**
1a. Engagements sur titres, actifs ou revenus [1]	56 937 781	62 127 759
1b. Autres engagements reçus	0	650 108
2. Engagements donnés :	**56 590 985**	**60 836 639**
2a. Avals, cautions et garanties de crédit donnés	11 064 792	11 083 174
2b. Titres et actifs acquis avec engagement de revente	4 586	5 218
2c. Autres engagements sur titres, actifs ou revenus [1]	37 490 053	45 343 887
2d. Autres engagements donnés [2]	8 031 553	4 404 360
3. Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et rétrocessionnaires	**13 809 156**	**12 977 269**

(1) Le détail des engagements liés aux instruments financiers à terme figure en note 7.
(2) Les autres engagements donnés couvrent principalement des nantissements relatifs à des traités de réassurance en acceptation.

IV. Annexe aux comptes annuels

CNP Assurances, société anonyme de droit français à conseil d'administration, régie notamment par les articles L. 225 -17 à L. 225-56 du code de commerce, au capital de 686 618 477 €, est agréée, conformément à l'article « 2 - Objet » des statuts de la Société, pour :

- pratiquer des opérations d'assurance sur la vie et de capitalisation ;
- pratiquer des opérations d'assurance couvrant les risques de dommages corporels liés aux accidents et à la maladie ;
- détenir des participations majoritaires dans des sociétés d'assurances.

À cet effet, elle peut :

- détenir des participations dans des entreprises dont l'activité est de nature à faciliter la réalisation de l'objet social ; et plus généralement ;
- effectuer toutes opérations de quelque nature qu'elles soient se rattachant directement ou indirectement à cet objet et susceptibles d'en faciliter le développement ou la réalisation.

Note 1 Faits caractéristiques de l'exercice 2017

1.1 PRISE DE PARTICIPATION DANS LE RESEAU DE TRANSPORT D'ELECTRICITE (RTE)

Le 14 décembre 2016 a été signé un accord engageant entre EDF, Caisse des Dépôts et CNP Assurances pour l'acquisition par la Caisse des Dépôts et CNP Assurances de 49,9 % du capital de Réseau de Transport d'Electricité (RTE). Cette opération vise à apporter à RTE une gouvernance nouvelle afin d'accompagner durablement sa stratégie d'investissement pour l'optimisation des infrastructures de transport d'électricité, au service de la transition énergétique.

Au 31 mars 2017, la Caisse des dépôts et CNP Assurances sont devenues actionnaire de référence de RTE au côté d'EDF, à travers la création d'un holding commun détenu conjointement par EDF (50,1%) et par la Caisse des dépôts et CNP Assurances (49,9%). Cette prise de participation indirecte (via la société CTE) au capital de RTE se répartit à hauteur de 29,9% pour la Caisse des dépôts et de 20% pour CNP Assurances.

L'ensemble des conditions suspensives a été levé pour la finalisation de l'opération. Le prix d'acquisition de la quote-part de capital de CNP Assurances dans le holding CTE s'est élevé à 1 080 millions d'euros.

Le contrôle de RTE que se partagent ces trois actionnaires indirects est encadré par la réglementation et sous la supervision de la Commission de la Régulation de l'Energie (CRE). Un pacte a également été mis en place pour un exercice concerté des droits et obligations des actionnaires de CTE.

1.2 PARTENARIAT ENTRE LE GROUPE CREDIT AGRICOLE ET CNP ASSURANCES

Le 22 juin 2017, le groupe Crédit Agricole et CNP Assurances ont signé comme prévu un protocole d'accord sur l'assurance des emprunteurs des caisses régionales du Crédit Agricole. Cette signature fait suite à l'annonce en mars 2016 par le groupe Crédit Agricole, dans le cadre de son plan « Ambitions stratégiques 2020 », de sa décision d'internaliser les contrats d'assurance groupe des Caisses régionales au sein de sa filiale Crédit Agricole Assurances. La reprise par le groupe Crédit Agricole des affaires nouvelles sur l'assurance des emprunteurs sera progressive et graduelle à partir de septembre 2017, l'accord prévoyant une réassurance par CNP Assurances à hauteur de 20 % pendant 5 exercices comptables à compter de 2018. S'agissant du portefeuille de contrats existants, CNP Assurances devient co-assureur à hauteur de 50 % jusqu'à son extinction.

Pour information, concernant CNP Assurances, la contribution moyenne du partenariat avec Crédit Agricole au RBE récurrent de CNP Assurances a été de 30 M€ au cours des dernières années, soit environ 1,7 % du RBE France (1 777 M€ en 2017) ou 1,0 % du RBE Groupe (2 889 M€ en 2017).

1.3 CNP ASSURANCES ET UNICREDIT RENOUVELLENT LEUR PARTENARIAT EN ITALIE

Le 20 décembre 2017, CNP Assurances et UniCredit ont procédé au renouvellement de leur partenariat dans le domaine de l'assurance de personnes en Italie, au travers de la société CNP UniCredit Vita détenue à 57,5 % par CNP Assurances, 38,8 % par UniCredit et 3,7 % par Cardif. Conclu pour 7 ans à compter du 1er janvier 2018, ce partenariat se matérialise par un pacte d'actionnaires signé entre CNP Assurances, UniCredit et Cardif, et par un accord de distribution entre CNP UniCredit Vita et UniCredit. Ce dernier prévoit la création d'une structure d'animation commerciale dédiée au sein de la filiale commune pour développer la commercialisation de contrats d'épargne en unités de compte, de prévoyance individuelle et d'assurance emprunteur, en ligne avec la stratégie de réorientation du mix-produits de CNP Assurances. Son périmètre géographique reste inchangé : il couvre le centre et le sud de l'Italie, la Sardaigne et la Sicile, soit 1 365 agences et points de vente UniCredit.

1.4 FUSION-ABSORPTION DE PREVIPOSTE ET ITV PAR CNP ASSURANCES

Au 1er janvier 2017, PREVIPOSTE et INVESTISSEMENT TRESOR VIE (ITV), sociétés qui portent les activités relevant des branches 20 Vie - Décès et 24 - Capitalisation pour PREVISPOSTE et de la branche 24-Capitalisation pour ITV, sont deux filiales intégralement détenues par CNP Assurances.

Leur création a résulté de la séparation des contrats et bons de capitalisation de La Banque Postale et du réseau du Trésor Public, pour lesquels CNP Assurances ne disposait pas de l'agrément de la branche 24 pour exercer ces activités jusqu'en 1994.

La fusion par absorption de PREVIPOSTE et ITV par CNP Assurances s'inscrit dans un projet ayant pour but de ramener les trois entreprises d'assurances à une seule entreprise.

La décision n° 2017-C-36 du 11 septembre 2017 de l'ACPR portant approbation des transferts des portefeuilles des contrats des deux sociétés d'assurance, parue au journal officiel du 4 octobre 2017, a autorisé la réalisation du projet.

Conformément aux dispositions de l'article L236-11 du Code de commerce, la fusion simplifiée a pris effet rétroactivement d'un point de vue comptable et fiscal au 1er janvier 2017.

Le montant total de l'actif de PREVIPOSTE et ITV transmis à CNP Assurances est de 7 257 M€.

Le montant total du passif exigible transmis par PREVIPOSTE et ITV à CNP Assurances est de 6 798 M€.

L'actif net transféré s'élève donc à 459 M€.

La différence entre la valeur nette comptable des biens - droits apportés et la valeur nette comptable des actions de PREVIPOSTE et ITV détenues par CNP Assurances a donné lieu à la constatation d'un boni de fusion de 311 M€.

Conformément aux dispositions du paragraphe 4.5.1 du règlement 2004-01 du 4 mai 2004 du CRC, le boni de fusion a été comptabilisé dans le résultat financier à hauteur de 19,6 M€ et dans les capitaux propres à hauteur de 291,4 M€.

Du fait de la transmission universelle des patrimoines de PREVIPOSTE et ITV à CNP Assurances, PREVIPOSTE et ITV ont été dissoutes de plein droit par le seul fait de la réalisation définitive de la fusion.

Le bilan d'apport de PREVIPOSTE à CNP Assurances s'établit comme suit :

Bilan actif		**Bilan passif**	
(en milliers d'euros)	**31/12/2016**	*(en milliers d'euros)*	**31/12/2016**
Actifs incorporels	**0**	**Capitaux propres**	**0**
Placements	**6 527 248**	**Passifs subordonnés**	**0**
Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unités de compte	**0**	**Provisions techniques brutes**	**6 107 214**
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques	**0**	Provisions d'assurance vie	5 745 343
Créances	**30 059**	Provisions pour sinistres vie	84 494
Créances nées d'opérations d'assurance directe	5 713	Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes vie	277 131
Primes acquises non émises	*628*	Autres provisions techniques vie	247
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	*5 085*	**Provisions techniques des contrats en unités de compte**	**0**
Créances nées d'opérations de réassurance	**0**	**Provisions pour risques et charges**	**5 192**
		Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	**0**
Autres créances	**24 347**	**Autres dettes**	**83 424**
État, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	*11 322*	Dettes nées d'opérations d'assurance directe	4 055
Débiteurs divers	*13 024*	Dettes envers des établissements de crédit	5 319
Autres actifs	**147**	Autres dettes:	74 050
Comptes courants et caisse	147	État, sécurité sociale et collectivités publiques	*8 401*
		Créanciers divers	*65 649*
Comptes de régularisation actif	**124 547**	**Comptes de régularisation passif**	**85 793**
Différence de conversion	**0**	**Différence de conversion**	**0**
Total Actif	**6 682 002**	**Total Passif**	**6 281 624**

Le bilan d'apport d'INVESTISSEMENT TRESOR VIE à CNP Assurances s'établit comme suit :

Bilan actif		Bilan passif	
(en milliers d'euros)	**31/12/2016**	*(en milliers d'euros)*	**31/12/2016**
Actifs incorporels	**0**	**Capitaux propres**	**0**
Placements	**549 192**	**Passifs subordonnés**	**0**
Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unités de compte	**0**	**Provisions techniques brutes**	**500 603**
Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques	**0**	Provisions d'assurance vie	473 700
Créances	**1 797**	Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes vie	26 903
Créances nées d'opérations d'assurance directe	**217**	**Provisions techniques des contrats en unités de compte**	**0**
Primes acquises non émises	*148*	**Provisions pour risques et charges**	**307**
Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	*69*	**Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires**	**0**
Créances nées d'opérations de réassurance	**0**		
Autres créances	**1 580**	**Autres dettes**	**12 130**
État, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	*213*	Dettes nées d'opérations d'assurance directe	517
Débiteurs divers	*1 367*	Dettes envers des établissements de crédit	446
Autres actifs	**30**	Autres dettes:	11 168
Comptes courants et caisse	30	État, sécurité sociale et collectivités publiques	*1 483*
		Créanciers divers	*9 685*
Comptes de régularisation actif	**23 811**	**Comptes de régularisation passif**	**3 022**
Différence de conversion	**0**	**Différence de conversion**	**0**
Total Actif	**574 830**	**Total Passif**	**516 063**

1.5 APPORT PARTIEL D'ACTIFS PAR CNP ASSURANCES A ARIAL CNP ASSURANCES

AG2R LA MONDIALE et CNP Assurances ont signé le 15 décembre 2015 un contrat cadre de partenariat dans le domaine de l'épargne retraite. Ce partenariat stratégique se matérialise dans le domaine de la retraite supplémentaire et des engagements sociaux des entreprises, au sein d'une filiale commune baptisée Arial CNP Assurances.

Arial CNP Assurances regroupe les équipes, les outils et les portefeuilles d'activité des deux partenaires et entend devenir l'acteur de référence de l'épargne retraite entreprise. La filiale commune d'AG2R LA MONDIALE et de CNP Assurances a vocation à gérer les régimes de retraite supplémentaire de près de 20 000 entreprises, de la PME aux leaders du CAC40, soit environ 12 Mds€ d'encours. Elle s'appuie pour son développement sur la solidité financière et les expertises de ses deux actionnaires : AG2R LA MONDIALE, 1er groupe de protection sociale et leader de la retraite complémentaire, et CNP Assurances, 1er assureur de personnes en France.

Les schémas de réassurance mis en place par les deux actionnaires d'Arial CNP Assurances, filiale à 60 % d'AG2R LA MONDIALE et à 40 % de CNP Assurances, matérialisent l'engagement des deux Groupes dans le domaine de la retraite supplémentaire et des engagements sociaux des entreprises.

La compagnie d'assurance regroupe ainsi les activités, les savoir-faire et la capacité d'investissement d'AG2R LA MONDIALE et de CNP Assurances, démontrant ainsi l'importance de la retraite supplémentaire dans la stratégie de développement des deux Groupes.

Le contrat cadre de ce partenariat prévoit les principaux volets suivants :

- un apport de contrats relatifs à l'activité retraite supplémentaire collective investis en fonds UC et en euros de chacun des partenaires. Les apports sont réalisés sous condition suspensive de la conclusion d'un traité de réassurance entre Arial CNP Assurances et chacun des apporteurs. En effet, les contrats transférés bénéficient ainsi d'une réassurance à 100 % ;
- un engagement de réassurance des affaires nouvelles développées par la nouvelle société Arial CNP Assurances, au prorata de la détention de chacun des partenaires.

Apport d'un portefeuille de contrats d'épargne retraite entreprises en euros et en unités de compte par CNP Assurances à Arial CNP Assurances

La décision n° 2017-C-35 du 11 septembre 2017 de l'ACPR portant approbation des transferts des portefeuilles des contrats, parue au journal officiel n°0252 du 27 octobre 2017, a autorisé la réalisation du projet.

L'apport a pris effet rétroactivement au 1er janvier 2017, date à partir de laquelle les opérations de transfert de portefeuille ont été considérées comme accomplies par CNP Assurances d'un point de vue comptable et fiscal.

Il est constitué d'un portefeuille de contrats d'épargne retraite entreprise en euros et en unités de compte pour un montant de 4 013 M€ et des actifs admis en représentation des provisions mathématiques des contrats en unités de compte ainsi que de parts ou actions d'OPCVM pour un montant de 4 013 M€. Les transferts ont été effectués à la valeur nette comptable. L'actif net apporté par CNP Assurances, après déduction du passif s'élève à 23,99 euros.
Cet apport est rémunéré pour sa totalité par émission d'une nouvelle action de la société Arial CNP Assurances, créée par augmentation de capital.

Le bilan d'apport de CNP Assurances à Arial CNP Assurances s'établit comme suit en milliers d'euros:

Bilan actif		**Bilan passif**	
(en milliers d'euros)	**31/12/2016**	*(en milliers d'euros)*	**31/12/2016**
Placements	**2 597 561**	**Provisions techniques brutes**	**2 623 517**
Terrains et constructions		Provisions d'assurrance vie	2 540 220
Autres placements & créances en représentation des actifs	2 597 561	Provisions pour sinistres vie	20 487
		Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes vie	62 810
Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unités de compte	**1 365 788**	**Provisions techniques des contrats en unités de compte**	**1 369 327**
Créances	**31 216**	**Autres dettes**	**19 999**
Créances nées d'opérations d'assurance directe :		Dettes nées d'opérations d'assurance directe :	6 820
- Primes acquises non émises	*28 574*	Autres dettes:	13 179
- Autres créances nées d'opérations d'assurance directe	*2 643*	*- Etat, sécurité sociale et collectivités publiques*	*1 244*
Autres actifs	**18 278**	*- Créanciers divers*	*11 935*
Comptes courants et caisse	18 278		
Total Actif	**4 012 843**	**Total Passif**	**4 012 843**

1.6 SUPPRESSION DE LA CONTRIBUTION ADDITIONNELLE SUR LES DIVIDENDES DISTRIBUES ET SURTAXE EXCEPTIONNELLE D'IS DE 30% EN 2017

La loi de finances pour 2018 supprime la contribution additionnelle de 3 % sur les revenus distribués instituée en 2012 pour les sociétés passibles de l'IS en France qui procèdent à des distributions (sous réserve de quelques exceptions), cette contribution ayant été invalidée par le Conseil Constitutionnel le 6 octobre 2017.
La suppression de cette contribution permettra à CNP Assurances de réaliser une économie annuelle de l'ordre de 15 M€ (sur la base de la contribution payée ces dernières années).
Les réclamations introduites par CNP Assurances en vue d'obtenir la restitution de la contribution payée au titre des exercices 2013 à 2017 ont permis d'obtenir un remboursement de 69,4 M€, intérêts moratoires inclus.

Afin de compenser partiellement l'impact négatif sur les finances publiques du remboursement de la contribution évoquée ci-dessus, l'Etat soumet les grandes entreprises à une « surtaxe » exceptionnelle d'IS (loi de finances rectificative pour 2017 du 1er décembre 2017).
Compte tenu de son chiffre d'affaires, CNP Assurances est soumise à la surtaxe d'IS au taux de 30 %.
Cette surtaxe s'élève à 94,6 M€, à comparer aux 63,1 M€ de taxe de 3% sur les dividendes (hors intérêts moratoires) dont CNP Assurances a obtenu le remboursement, soit un surcoût de 31,5 M€.

1.7 REFORME DE LA BRANCHE 26

Le décret n°2017-1172 du 18 juillet 2017 a acté un changement réglementaire des régimes de retraite supplémentaire gérés en points. Son article 1 fixe en particulier de nouvelles modalités d'évaluation des provisions techniques spéciales (PTS) affectées à ces régimes de retraite.

S'agissant de la PTSC (provision technique spéciale complémentaire), le ratio qui permet de déterminer la nécessité ou non de constater cette provision prend désormais en compte, au numérateur, les plus ou moins-values latentes nettes sur les actifs affectés à la PTS.

L'arrêté du 14 août 2017 introduit de nouvelles modalités de détermination de la PMT (provision mathématique théorique) avec l'utilisation de la courbe d'actualisation EIOPA en remplacement d'un taux d'actualisation précédemment prescrit.

Sur le plan comptable, les évolutions du calcul du ratio de couverture des régimes avec la prise en compte d'une part des plus ou moins-values latentes, et, d'autre part, des évolutions des modalités d'estimation de la PMT et de la PTS ont fait passer les régimes

préalablement en situation de sous-couverture, à un état de couverture supérieur à 100%, rendant de ce fait la PTSC, constituée au cours des exercices antérieurs, sans objet, entraînant, de ce fait une reprise de 123 M€ nette de réassurance.

La règlementation comptable applicable aux changements d'estimation s'applique à la reprise de la PTSC résultant du changement de modalités de son calcul. Il en résulte que la reprise des PTSC est enregistrée par résultat de l'exercice 2017.

1.8 IMPACT DE LA FIN DE LA PRISE EN CHARGE PAR L'ETAT FRANÇAIS DES MAJORATIONS LEGALES DE CERTAINES RENTES VIAGERES

L'article 142 de la loi de finances pour 2018 supprime, à compter du 1er janvier 2018, la participation financière de l'Etat français au titre du dispositif de majoration légale des rentes viagères (hors rentes anciens combattants).

Cette décision de l'Etat se traduit par une charge supplémentaire de 212 M€. Le montant total de la provision pour majorations légales s'élève à 225 M€ au 31 décembre 2017, dont 183 M€ pour les rentes en cours de service et 42 M€ sur les rentes différées.

CNP Assurances n'a pas opté pour l'étalement sur 6 ans de l'impact comptable de cet article de la loi de finances 2018.

Note 2 Événements significatifs postérieurs à la clôture 2017

Néant

Note 3 Changements de méthode comptable

Néant

Note 4 Principes et méthodes comptables

Les comptes annuels sont présentés en conformité avec le Règlement de l'ANC n° 2015-11 du 26 novembre 2015 modifié par le Règlement de l'ANC n° 2016-12 du 12 décembre 2016, et avec les dispositions du code des assurances.

La durée de l'exercice comptable est de 12 mois commençant le 1er janvier et se terminant le 31 décembre.

CNP Assurances est l'entité consolidante du groupe CNP Assurances.

4.1 FONDS PROPRES

4.1.1 Capitaux propres

Les frais d'augmentation de capital sont imputés sur la prime d'émission.

Les entreprises françaises d'assurance sont tenues de constituer dans leurs comptes annuels une réserve de capitalisation en vue de maintenir leurs revenus financiers obligataires relevant de l'article R. 343-9, indépendamment des plus ou moins-values réalisées. Cette réserve, constituée en franchise d'impôt jusqu'au 1er janvier 2010, était alimentée par les plus-values réalisées sur les cessions d'obligations et reprise symétriquement en cas de réalisation de moins-values sur ce type d'actifs. À compter du 1er janvier 2010, les versements et prélèvements à la réserve de capitalisation en cas de plus ou moins-values de réalisation sont effectués nets de l'effet d'impôt à payer.

4.1.2 Actions propres

Les actions propres détenues par CNP Assurances, destinées essentiellement à réguler les cours, sont inscrites dans un compte « valeurs mobilières de placement ».

4.2 ACTIFS INCORPORELS

Pour l'évaluation et la comptabilisation de ses actifs incorporels, qu'il s'agisse des travaux d'intégration nécessaires pour la mise en place des progiciels métier ou des licences achetées, CNP Assurances applique dans ses comptes annuels le livre I titre II chapitre I section 3 du règlement 2014-03 du 5 juin 2014 relatif au plan comptable général.

La durée d'amortissement correspond à la meilleure estimation de la durée d'utilité pour l'entreprise. Elle est de cinq ou huit ans.

Les amortissements relatifs aux logiciels développés en interne sont pratiqués à compter de la date réelle de mise en exploitation du logiciel. Les licences sont amorties à compter de leur date d'acquisition.

Les actifs qui ne sont plus utilisés par l'entreprise sont mis au rebut.

4.3 OPERATIONS DE PLACEMENT

4.3.1 Évaluation

Les placements sont évalués à leur valeur historique d'acquisition, nette de frais d'acquisition à l'exception :

- des placements affectés à des contrats libellés en unités de compte qui font l'objet d'une réévaluation à leur valeur de réalisation au jour de l'inventaire, conformément à l'article 222-5 du règlement 2015-11 du 26 novembre 2015. Les engagements techniques relatifs à ces contrats sont réestimés corrélativement ;
- des placements réévalués dans le cadre de régimes légaux.

Placements immobiliers

Conformément au règlement 2014-03 de l'Autorité des Normes Comptables du 5 juin 2014, CNP Assurances enregistre les immeubles par composant sur la base du coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Les frais financiers liés à la construction des immeubles sont enregistrés en charges.

CNP Assurances a défini cinq catégories principales de composants :

- terrain ;
- gros œuvre, structures et charpentes ;
- façade et toiture ;
- agencements ;
- installations générales techniques.

Les dépenses d'entretien sont immobilisées par composant, sous réserve que des avantages économiques futurs en soient attendus et qu'elles puissent être estimées de façon fiable.

Les frais directement attribuables à l'acquisition des immeubles sont inclus dans le coût historique de l'immeuble et intégralement affectés au composant gros œuvre.

Les revenus locatifs courus sont enregistrés au compte de résultat.

Pour établir le bilan d'ouverture au 1er janvier 2005, CNP Assurances a appliqué la méthode du calcul rétrospectif des amortissements. Cela signifie que la Société doit se replacer au moment de l'acquisition de chaque immeuble, ventiler chaque immeuble en composants, appliquer les durées d'amortissement déterminées par le Groupe et recalculer l'amortissement depuis la date d'acquisition de l'immeuble jusqu'au 1er janvier 2005.

Pour déterminer la ventilation par composant du coût amorti de chaque immeuble au 1er janvier 2005, une approche forfaitaire a été retenue consistant à définir des pourcentages de ventilation forfaitaire des catégories de composants observées sur des immeubles de référence (huit catégories) :

- habitations « haussmannien » ;
- habitations « intermédiaire et récent » ;
- bureaux « ancien » ;
- bureaux « intermédiaire et récent » ;
- centres commerciaux et cinémas ;
- locaux d'activité ;
- IGH « habitation » ;
- IGH « bureaux ».

Les pourcentages de composants correspondent à la moyenne observée sur les immeubles de référence pour chacune des huit catégories.

Les agencements ont été réaffectés par composant compte tenu de leurs poids peu significatifs.

Placements actions

Les actions sont enregistrées à leur prix d'achat hors frais et leurs revenus sont comptabilisés en résultat à leur date de mise en paiement, hors avoir fiscal qui est déduit de la charge d'impôt sur le bénéfice.

Obligations, prêts et titres assimilés

Les obligations et autres valeurs à revenu fixe sont enregistrées à leur prix d'achat diminué des revenus courus. Les revenus courus à la date de clôture relatifs à ces valeurs sont intégrés au compte de résultat.

La différence entre le prix de remboursement des titres et leur prix d'achat hors coupon couru fait l'objet d'un étalement sur la durée résiduelle des titres pour l'ensemble des portefeuilles. Cette modalité est appliquée, que la différence soit positive ou négative. Le calcul de l'étalement est effectué de façon actuarielle pour les titres à taux fixe et de façon linéaire pour les titres à taux variable.

En application de l'article 122-1 du règlement 2015-11 du 26 novembre 2015, ce calcul est effectué pour l'ensemble des valeurs amortissables, qu'elles soient classées en R. 343-9 du code des assurances ou en R. 343-10 du code des assurances.

4.3.2 Amortissement des immeubles

L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire sur la base du coût d'acquisition ou de production, sous déduction le cas échéant d'une valeur résiduelle.

Les valeurs résiduelles sont considérées comme nulles en raison de la difficulté pour un bien immobilier de déterminer de manière fiable une valeur résiduelle.

La durée d'amortissement est fondée sur la durée d'utilité estimée des différents composants, à l'exception des terrains qui ne sont pas amortissables :

- gros œuvre : 50 ans ;
- façade et toiture 30 ans sauf pour les locaux d'activité, les centres commerciaux et les cinémas : 20 ans ;
- installations générales techniques : 20 ans ;
- agencements : 10 ans.

4.3.3 Dépréciation des immeubles et valeurs mobilières titre par titre

Les provisions pour dépréciation sont constituées en conformité avec le livre I titre II chapitre 3 du règlement 2015-11 du 26 novembre 2015.

Valeurs mobilières classées en R. 343-9 du code des assurances

En application de l'article 123-1, CNP Assurances apprécie « s'il existe un risque avéré de crédit résultant d'un ou plusieurs événements survenus après la comptabilisation initiale du titre et si la perte de valeur peut être estimée de façon fiable ».

Les titres de dettes classées en R. 343-9 sont provisionnés dès lors qu'un risque avéré de défaut de l'émetteur est identifié. La perte potentielle due à la dégradation du risque émetteur fait l'objet d'une estimation par la Société sur la base d'une analyse multicritères. En cas de retour à meilleure fortune, la provision est reprise à due concurrence de l'amélioration du risque.

Valeurs relevant de l'article R. 343-10 du code des assurances

Les placements relevant de l'article R. 343-10 du code des assurances font l'objet d'un examen en vue de déterminer si la moins-value latente constatée en date d'arrêté a un caractère durable, en application de l'article 123-6 du règlement 2015-11 de l'ANC.

Le règlement a été construit à droit constant par rapport aux règles existantes à la date de sa promulgation. Au cas d'espèce, les dispositions de dépréciation sur la base d'une dépréciation durable ont été implémentées au 1er janvier 1995. Les dépréciations à caractère durable à cette date ont été imputées directement sur les fonds propres des entreprises du Groupe, sans effet sur le compte de résultat.

Immeubles

Les pertes de valeur font l'objet d'une provision pour dépréciation affectant les composants terrain et gros œuvre des immeubles concernés. À chaque clôture, l'existence d'un quelconque indice montrant une perte de valeur est appréciée.

Un des indices est une perte de valeur de l'immeuble de plus de 20 % par rapport à son coût. L'existence d'indications de pertes de valeur conduit CNP Assurances à estimer la valeur recouvrable de l'immeuble concerné.

La valeur recouvrable est le montant le plus élevé entre la valeur d'utilité et la valeur d'expertise déterminée annuellement pour tout le patrimoine immobilier de la Société. La ventilation de la valeur recouvrable entre les composants terrain et gros œuvre est faite au prorata de la valeur nette comptable de l'immeuble.

Valeurs mobilières classées en R. 343-10

a) Critères de présomption d'une dépréciation à caractère durable

Les critères retenus pour déterminer s'il y a un indice de dépréciation durable sont adaptés en fonction de la nature et du niveau de risque des actifs concernés :

Titres de participation classés en R. 343-10

Est considéré comme indice de dépréciation durable l'existence d'un faisceau d'indices de perte de valeur de la participation, intégrant par exemple des éléments de résultat durablement négatifs ou des données prévisionnelles issues des plans d'activité.

Autres titres non amortissables classés en R. 343-10

L'article 123-10 précise qu'un des critères de présomption de dépréciation durable est la baisse significative de la valeur de marché du placement sur une longue période, alors que le marché dans son ensemble se comporte autrement ; les actions françaises dont la moins-value latente calculée par rapport à sa valeur comptable est supérieure à 20% est présumée durablement dépréciée. Lorsque les marchés sont très volatils, ce critère est porté de 20% à 30 %. Ces règles sont transposées autant que de besoin et adaptées aux caractéristiques des placements concernés, notamment pour ce qui concerne les OPCVM et les valeurs étrangères.

Depuis 2012, postérieurement à la crise financière de 2008, CNP Assurances a choisi de ramener le critère de présomption de dépréciation à caractère durable à 20 % de moins-value latente. Ce critère s'applique aussi bien aux titres de source française ou étrangère. Il reste applicable en 2017.

Doivent faire également l'objet d'un examen, les titres :

- pour lesquels une provision a déjà été constituée ;
- qui recèlent des indices objectifs permettant de prévoir que l'entreprise ne pourra recouvrer tout ou partie de la valeur comptable du placement ;
- qui ont affiché de manière permanente au cours du dernier semestre une décote d'au moins 30 % en cas de forte volatilité ;
- titres présentant à la date d'inventaire une décote supérieure à 50 % par rapport à leur prix de revient ou présentant post-clôture des variations anormales, ou encore pour lesquelles CNP Assurances disposerait d'une appréciation défavorable.

Titres amortissables classés en R. 343-10

En application de l'article 123-7 1°, les valeurs amortissables classées en R. 343-10 que CNP Assurances a l'intention et la capacité de détenir jusqu'à leur maturité ont été dépréciées uniquement en cas de risque de crédit avéré.

En application de l'article 123-7 2°, les valeurs amortissables classées en R. 343-10 que CNP Assurances n'a pas l'intention ou n'a pas la capacité de détenir jusqu'à leur maturité, ont été dépréciées en analysant l'ensemble des risques identifiés en fonction de l'horizon de détention envisagé.

b) Montant de la provision

Dans tous les cas, le montant de la provision correspond à la différence entre la valeur au bilan et la valeur recouvrable.

Si la cession est envisagée à court terme, la valeur recouvrable est la valeur de marché.

Dans le cas où la Société a l'intention et la capacité de détenir les placements, en se référant notamment à la stabilité des engagements au passif et à la politique de rotation de l'actif, la valeur recouvrable prendra en compte l'horizon de détention.

La valeur recouvrable des titres de participation prend en compte les spécificités de chaque société notamment en termes de perspectives de résultat et de données prévisionnelles issues des plans d'activité. Elle est établie en fonction de la valeur d'utilité des titres et selon une approche multicritère, dans une approche long terme.

Pour les autres actions et parts d'OPCVM, la valeur recouvrable est établie par référence à la juste valeur appréciée selon une approche multicritère, capitalisée au taux sans risque auquel s'ajoute une prime de risque prudemment estimée (le taux de capitalisation correspondant au taux TME + 500 points de base) ou à défaut la moyenne du marché du dernier mois considéré , sur la durée de détention probable des actifs correspondants. La durée de détention tient compte de la capacité de la société à conserver ces placements financiers et des intentions de détention de la société.

CNP Assurances enregistre une provision pour dépréciation à caractère durable de 2 481M€ pour les actions et OPCVM.

4.3.4 Dépréciation globale des immeubles, actions et titres assimilés

Il est constitué une provision pour risque d'exigibilité figurant au passif du bilan.

En application des dispositions de l'article R343-5 du code des assurances modifiant certaines règles d'investissement des entreprises d'assurances, cette provision est constituée lorsque la valeur globale d'une part, des actifs amortissables relevant de l'article R343-10 du Code des Assurances que l'entreprise n'a pas l'intention ou n'a pas la capacité de détenir jusqu'à l'échéance et, d'autre part, des actifs non amortissables classés en R. 343-10 est en moins-value latente conformément à l'article R. 343-5 du code des assurances.

CNP Assurances a opté pour l'option d'étalement de la PRE selon les dispositions reprises dans l'article R. 343-6 du code des assurances.

Les hypothèses relatives à l'évaluation de la duration des passifs définie par l'article A. 343-1-2 du code des assurances sont les suivantes : projections année par année des flux de prestations (rachats, rachats partiels et décès) sur une période de 50 années. Les échéances de prestations peuvent être amenées à évoluer pour de multiples raisons, notamment du fait des options de rachats portées par l'assuré. Par ailleurs, aucun effet d'actualisation n'a été pris en compte. La duration a été bornée par 8 et arrondie afin d'obtenir un nombre entier.

Sur la base de cette duration, la PRE est étalée sur huit ans. Le report de charge est constaté en produit non technique au crédit du compte de produit non technique « 753 — variation de PRE restant à constater » par le débit du compte « 379 – PRE restant à constater ». Il en est fait mention dans les annexes des états financiers (annexe 5.10).

Conformément à l'article R. 322-6 du code des assurances, le report de charge constitué en vertu de l'article R. 343-6 est déduit du bénéfice distribuable mentionné à l'article L. 232-11 du code de commerce. Il est également déduit du bénéfice défini au deuxième alinéa de l'article L. 232-12 du même code.

Valeur de réalisation

Pour l'application de cette disposition, la valeur de réalisation est évaluée comme suit :

- les valeurs mobilières et titres cotés sont retenus pour le cours moyen calculé sur les 30 derniers jours précédant le jour de l'inventaire ou, à défaut, le dernier cours avant cette date ;
- les actions de SICAV et les parts de FCP sont retenues pour la moyenne des prix de rachat publié au cours des 30 derniers jours précédant le jour de l'inventaire ou, à défaut, le dernier prix de rachat publié avant cette date ;
- la valeur de réalisation des immeubles et des parts de sociétés immobilières non cotées est déterminée sur la base d'une expertise quinquennale effectuée par un expert accepté par la commission de contrôle des assurances. Entre deux expertises, la valeur fait l'objet d'une estimation annuelle certifiée par un expert.

La valeur recouvrable est la plus élevée entre la valeur d'utilité et le prix de vente net déterminé selon l'expertise annuelle à laquelle procède CNP Assurances pour son patrimoine immobilier ;

- les titres non cotés sont retenus pour leur valeur vénale correspondant au prix qui en serait obtenu dans des conditions normales de marché et en fonction de leur utilité pour l'entreprise.

La PRE est calculée sur la base des cours moyens du mois de décembre conformément à l'article R. 343-5 du code des assurances.

Par ailleurs, sont comprises dans la base de calcul de la PRE « les moins-values latentes des opérations sur instruments financiers à terme prévues aux articles R. 332-45 à R. 332-47 ayant comme sous-jacents les actifs mentionnés à l'article R. 343-10 ». Ces moins-values latentes sont prises en compte à hauteur de la partie excédant la valeur des titres ou espèces donnés en garantie. Les plus-values latentes ne sont prises en compte que si elles sont garanties dans les conditions prévues à l'article R. 332-56, c'est-à-dire s'il existe une convention-cadre entre l'émetteur et le détenteur de l'IFT avec collatéralisation des plus ou moins-values latentes.

Les autres IFT non garantis par un collatéral sont exclus de l'évaluation des plus ou moins-values latentes non couvertes par des provisions.

4.3.5 Cessions et échanges

Les plus et moins-values de cessions sur les placements sont calculées selon le mode FIFO sur la base d'un portefeuille unique conformément à la réglementation.

Elles sont enregistrées au compte de résultat à la date de leur réalisation définitive.

La plus ou moins-value constatée dans le cadre d'une OPE est calculée sur la base de l'estimation la plus sûre du titre, qui peut correspondre :

- soit à la moyenne des cours de la société initiatrice de l'offre, sur une période comprise entre la date de lancement de l'offre et la date de l'échéance ;
- soit au cours de Bourse (cours de clôture) de la date de publication des résultats de l'offre par l'autorité compétente.

4.3.6 Allocation des produits financiers

Le résultat net de la gestion des placements (hors ajustement des actifs représentatifs de contrats en unité de compte) est ventilé en deux parties : la quote-part correspondant aux produits générés par le placement des fonds provenant des provisions techniques (y compris la réserve de capitalisation), qui figurent dans le cadre « opérations techniques », et celle issue des capitaux propres (à l'exclusion de la réserve de capitalisation) qui est classée dans la partie « opérations non techniques ».

4.3.7 Conversion des opérations en devises

CNP Assurances applique les dispositions du titre IV du livre II du règlement 2015-11 de l'ANC relatif au traitement comptable des opérations réalisées en devises des entreprises régies par le code des assurances.

Sont considérées comme des opérations en devises :

- les charges facturées ou contractuellement libellées en devises ;
- les produits facturés ou contractuellement libellés en devises ;
- les provisions techniques libellées en devises en application de l'article R.343-2 du code des assurances ;
- les dettes et emprunts de toute nature libellés en devises ;
- les créances et prêts de toute nature libellés en devises ;
- les acquisitions, cessions et autres opérations sur immeubles localisés dans des États où les transactions s'effectuent normalement dans une monnaie autre que l'euro, et sur parts de sociétés immobilières non cotées détenant de tels immeubles, à proportion de la valeur de ces immeubles ;
- les opérations sur titres de créances non amortissables, et titres de propriété ou assimilés autres que les titres de propriétés immobilières mentionnés ci-dessus lorsque la monnaie de négociation n'est pas l'euro ;
- les engagements pris ou reçus lorsque la réalisation de l'engagement constituerait une opération en devises au sens du présent article ;
- les amortissements dépréciations et provisions ainsi que les remboursements se rapportant à des opérations en devises au sens du présent article.

Ces opérations sont enregistrées dans leur devise de négociation ou de règlement dans chacune des comptabilités devises (utilisation d'une comptabilité plurimonétaire), conformément à l'article 241-2 du règlement ANC 2015-11.

CNP Assurances applique l'article 241-5 de ce même règlement et distingue:

- les opérations portant sur des actifs ou passifs générant une position de change dite « structurelle » concernant principalement en assurance et réassurance les titres de participations stratégiques négociés en devises, les dotations en devises aux succursales et le financement en devises de ces titres et dotations. Ces éléments ne sont pas destinés à être réalisés, par conséquent leur valorisation ne doit pas être affectée par la volatilité des cours de change ;
- les opérations générant une position de change dite « opérationnelle » concernent les autres opérations en devises. Ces éléments opérationnels représentent des expositions en devises assumées par l'entreprise dans son exploitation courante, à court ou moyen terme, donc soumis à la volatilité des cours de change.

En outre, des comptes distincts de positions de change sont utilisés, dans le bilan et le hors-bilan et pour chaque devise pour d'une part, les positions de change structurelles et d'autre part, pour les positions de change opérationnelles.

À l'inventaire, les comptes en devises sont convertis en euro, au cours de change au comptant constatés à la date de clôture des comptes ou à la date antérieure la plus proche.

Les différences de conversion sur les positions structurelles, évaluées par différence entre le cours de change de la devise concernée au jour de l'opération (cours historique) et le cours de clôture, sont constatées au bilan et au hors-bilan.

Les différences de change sur les positions de change opérationnelles sont constatées en résultat de change (compte 665 « Pertes de change » ou 765 « Profits de change »).

Conformément à l'article 241-6, les différences latentes de change opérationnelles de CNP Assurances au 31 décembre 2017 ont été comptabilisées par résultat.

4.3.8 Instruments financiers à terme

CNP Assurances utilise des instruments financiers à terme négociés de gré à gré ou sur des marchés organisés, dans le cadre de la gestion de son exposition financière. Ces produits sont utilisés uniquement dans des stratégies de macrocouverture.

CNP Assurances applique le règlement 2002-09 du CRC relatif aux instruments financiers à terme depuis le 1er janvier 2003.

Les stratégies mises en place permettent notamment de gérer l'exposition aux risques de :

- taux d'intérêt sur le portefeuille obligataire et sur les contrats d'assurance à rendement minimum garanti ;
- baisse des actions ;
- change.

Risque de taux

Les instruments de couverture sont :

- des options sur les taux d'intérêt du type *cap* ou *floor* qui prennent de la valeur en phase de baisse des taux (*floors*) ou de hausse des taux (*caps*) ;
- des options de vente d'obligation qui se valorisent en corrélation avec la baisse de cours de l'obligation.

Risque de spread de crédit

Afin de se protéger contre une dégradation importante des spreads de crédit, CNP Assurances a mis en place une couverture partielle par l'achat d'options sur CDS indices.

Ces instruments permettent de compenser la baisse de valeur des obligations à taux fixes détenues dans les portefeuilles.

Couverture du risque de baisse des actions

CNP Assurances a mis en place une couverture partielle de son portefeuille action par des options qui se valorisent en corrélation avec la baisse du marché actions.

Compte tenu des masses et des enjeux financiers en résultant, les couvertures partielles du portefeuille de CNP Assurances sont réalisées de manière dynamique en profitant d'opportunités de marché et en recherchant une optimisation du coût global du dispositif.

Couverture du risque de change

CNP Assurances a mis en place une stratégie de couverture du risque de change :

- sur le real brésilien pour couvrir le résultat de l'année de Caixa Seguros Holding;
- sur le real brésilien pour couvrir les actifs de la participation CNP Assurances Participações LTDA détenue par CNP Assurances;
- sur la livre sterling lors de la souscription en 2011 d'une dette subordonnée libellée dans cette devise ;
- sur le dollar lors de la souscription en 2013 d'une dette subordonnée perpétuelle libellée dans cette devise.
- sur le dollar lors de la souscription en 2016 d'une dette subordonnée perpétuelle libellée dans cette devise.

Traitement comptable

- L'ensemble des IFT en cours à la clôture de l'exercice est pris en compte dans l'état récapitulatif des placements fourni dans l'annexe aux comptes annuels. Dans l'état récapitulatif, les IFT liés à des placements sont rattachés aux placements concernés par la stratégie.
- En l'absence de transfert en pleine propriété, les titres donnés ou reçus en garantie sont évalués en valeur de réalisation dans le tableau des engagements donnés ou reçus.
- La valeur temps et la valeur intrinsèque de la prime initiale ne sont pas isolées, quel que soit le type d'IFT.

Stratégie d'investissement ou de désinvestissement

- La prime correspondant à la valeur intrinsèque et la valeur temps est portée est portée en compte de régularisation jusqu'au débouclement de la stratégie. Par exception, pour les contrats garantissant un taux plancher ou plafond, la prime est étalée sur la durée de vie de l'instrument.

- Les liquidations de marges créditrices ou débitrices, les autres flux périodiques et les soultes sont maintenues en compte de régularisation sur la durée de vie de la stratégie.
- Au dénouement de la stratégie, le solde du compte de régularisation ou le résultat dégagé sur l'IFT sont intégrés au prix d'achat des placements acquis ou au prix de vente des placements cédés.

Stratégie de rendement

- Les charges et les produits relatifs aux instruments financiers à terme, qu'ils aient été perçus ou réglés ou qu'ils soient latents, sont inscrits en résultat de façon échelonnée sur la durée prévue de la stratégie en tenant compte du rendement effectif de l'instrument.
- Néanmoins, il a été procédé à un étalement linéaire car les résultats issus de cet étalement ne diffèrent pas de façon significative des calculs effectués sur la base du taux de rendement effectif.
- Les résultats sur les stratégies de rendement sont appréhendés sur la durée de vie de l'IFT, les éventuels flux résiduels sont pris en résultat au dénouement.

4.4 ACTIFS CORPORELS

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées de matériel bureautique et informatique et d'installations diverses.

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur valeur d'acquisition et amorties sur la durée estimée de leur utilité pour l'entreprise. Les durées d'utilité estimées vont de trois ans pour le matériel informatique à dix ans pour les agencements, aménagements et installations.

4.5 ASSURANCE VIE ET CAPITALISATION

4.5.1 Primes

Les primes des contrats en vigueur durant l'exercice sont prises en compte dans les produits, sous réserve des corrections suivantes :

Les primes à émettre font l'objet d'une estimation pour la part acquise à l'exercice.

4.5.2 Provisions techniques et mathématiques

Concernant les contrats comportant la couverture du risque décès, la provision constituée contient la quote-part de primes émises et non acquises à la période inventoriée.

Les provisions mathématiques de primes des contrats en unités monétaires (euros) correspondent à la différence de valeur actuelle des engagements de l'assureur et de l'assuré.

L'actualisation des engagements est effectuée en retenant un taux égal au plus haut taux du tarif du contrat concerné et en utilisant les tables de mortalité réglementaires ou les tables d'expérience si elles sont plus prudentes. Par ailleurs, CNP Assurances peut avoir recours à la faculté d'étalement du changement de table prévu par les textes ; l'effet du changement de table n'est pas systématiquement affecté au contrat. En matière de taux d'actualisation de rentes, il est tenu compte des conséquences de la baisse des taux d'intérêt, lorsque le taux du tarif est jugé trop élevé par rapport aux perspectives attendues de réinvestissement.

Les provisions mathématiques sont zillmérisées sans que toutefois la provision d'un contrat puisse être négative. La zillmérisation consiste à déduire des provisions mathématiques la valeur actuelle des chargements d'acquisition inclus dans les primes. Les chargements retenus pour la zillmérisation correspondent aux conditions tarifaires.

Les frais d'acquisition des contrats figurent à l'actif du bilan à concurrence de l'écart de zillmérisation (écart entre le montant des provisions mathématiques inscrites au bilan conformément à l'article L. 343-1 du code des assurances et le montant des mêmes provisions qui seraient à inscrire si les chargements d'acquisition n'étaient pas pris en compte dans les engagements des assurés) conformément à l'article 151-2 du règlement 2015-11 de l'ANC.

Corrélativement, une provision pour frais d'acquisition reportés (R. 343-3-7° du code des assurances) a été constituée au passif du bilan pour un montant équivalent.

La provision globale de gestion, mentionnée à l'article R 343-3.4° du Code des assurances, est destinée à provisionner l'engagement pris par l'assureur de garantir la gestion de ses contrats jusqu'à leur terme, dans le cadre d'hypothèses conformément aux dispositions de l'article 142-6 du règlement ANC n° 2015-11.

Cette provision est déterminée par un calcul prospectif des coûts de gestion qui ne peuvent être financés par la marge administrative et financière. Elle est calculée par ensemble homogène de contrats. Ce calcul repose principalement sur les profils assurés, les caractéristiques des contrats et des hypothèses déterminées sur un historique récent telles que les coûts, les rachats et la production financière.

Au 31 décembre 2017, le montant de la provision globale de gestion pour les contrats épargne retraite s'élève à 232 M€.

Lorsqu'une rémunération excédant le taux minimal garanti, fondée sur les résultats de la gestion technique et financière, est due aux assurés, et qu'elle n'a pas été distribuée aux assurés au cours de la période, son montant figure dans la provision pour participation aux bénéfices.

La provision pour sinistres à payer comprend les sinistres et capitaux échus restant à payer à la fin de la période.

Les provisions pour frais de gestion des sinistres (PFGS) correspondent aux frais qui seront engagés lors du règlement des sinistres, qu'ils soient internes à la compagnie d'assurances ou relevant d'une délégation de gestion.

Si lors de l'inventaire, le taux de rendement réel des actifs diminué d'un cinquième, est inférieur au quotient du montant total des intérêts garantis des contrats par le montant moyen des provisions mathématiques constituées, la provision pour aléas financiers est dotée en application de l'article R. 343-3-5° du code des assurances et de l'article 142-8 du règlement ANC 2015-11.

Une provision pour égalisation est constituée afin de faire face aux fluctuations de sinistralité afférentes aux opérations d'assurance de groupe contre le risque décès.

Les provisions mathématiques des contrats exprimés en unités de compte sont évaluées sur la base des actifs servant de support à ces contrats. Les gains ou pertes résultant de la réévaluation de ces derniers sont portés au compte de résultat afin de neutraliser l'impact de la variation des provisions techniques.

4.6 ASSURANCE INVALIDITE ACCIDENT MALADIE

Les primes sont enregistrées nettes de taxes et d'annulations. Le chiffre d'affaires correspond aux primes acquises à la période, qui sont déterminées en tenant compte :

- d'une estimation des primes restant à émettre à la clôture de la période ;
- de la variation de la provision pour primes non acquises (qui correspond à la quote-part des primes émises et non acquises à la période).

Une provision pour risques croissants est constituée pour couvrir les écarts temporels existant entre la période de mise en jeu de la garantie et son financement par les primes d'assurances.

Au 31 décembre 2017, les provisions pour risques croissants s'élèvent à 424 M€ pour les contrats emprunteur. Le calcul de cette provision est réalisé de façon prospective par différence de la valeur actuelle des engagements futurs de l'assureur et de l'assuré, aux taux techniques réglementaires, et intègre des lois d'expérience biométriques (incidence et/ou maintien décès et arrêt de travail) et comportementales (rachat), construites à partir des données historiques des portefeuilles.

Concernant les contrats dépendance en viager, les provisions pour risques croissants s'élèvent à 383 M€ au 31 décembre 2017. Le calcul de cette provision est réalisé par différence de la valeur actuelle des engagements futurs de l'assureur et de l'assuré. Ce calcul s'appuie en particulier sur les lois d'expérience biométriques (incidence et maintien en dépendance) construites sur l'historique du portefeuille, des lois règlementaires sur le décès et un taux d'actualisation évalué sur la base de la structure d'actif en représentation de ces engagements.

Une provision pour égalisation est constituée afin de faire face aux fluctuations de sinistralité afférentes aux opérations d'assurance de groupe contre les risques de dommages corporels.

Les sinistres sont enregistrés dans la période de survenance sur la base des déclarations reçues, ou selon des estimations, lorsqu'ils ne sont pas encore connus.

L'évaluation des provisions de sinistres est fondée sur la valeur estimée des dépenses prévisibles nettes d'éventuels recours à recevoir.

Les frais de gestion des dossiers de sinistres sont provisionnés d'après un taux calculé en fonction des coûts réels.

4.7 REASSURANCE

4.7.1 Cessions

Les primes, sinistres et provisions sont enregistrés bruts de cession en réassurance. La quote-part cédée est incluse dans le résultat de la réassurance.

4.7.2 Acceptations

Les acceptations en réassurance sont enregistrées d'après les éléments transmis par les cédants ou en l'absence d'informations suffisantes d'après une estimation des comptes non reçus.

4.8 COMPTES DE TIERS ET DE REGULARISATION

Ces comptes sont alimentés conformément au Chapitre IV du Titre III du livre III du règlement 2015-11 de l'ANC du 26 novembre 2015 relatif aux comptes annuels des entreprises d'assurance.

4.9 AVANTAGES AU PERSONNEL

CNP Assurances provisionne la totalité de ses avantages au personnel.

Les avantages à court terme sont les avantages qui sont dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de l'exercice au cours duquel les membres du personnel ont rendu les services correspondants. Il s'agit donc principalement des éléments de salaires, cotisations de sécurité sociale, primes, bonus, congés payés et des avantages non monétaires (assistance médicale, logement, voiture et biens et services gratuits ou subventionnés).

4.9.1 Compte épargne-temps et plan d'épargne pour la retraite collectif

Les salariés de CNP Assurances bénéficient du dispositif de compte épargne-temps (CET). Ce dispositif d'aménagement du temps de travail permet aux collaborateurs d'accumuler des droits à congé rémunéré ou de bénéficier d'une rémunération immédiate ou différée, en contrepartie des périodes de congés ou de repos non prises.

Les accords d'entreprise prévoient que le CET peut alimenter le plan d'épargne pour la retraite collectif (PERCO) avec abondement de l'employeur.

4.9.2 Indemnités de fin de carrière et médailles du travail

Les engagements au titre des indemnités de fin de carrière et des gratifications pour médaille du travail sont évalués selon la méthode des unités de crédit projetées et entièrement comptabilisés au bilan.

4.9.3 Détermination du taux d'actualisation

Le taux d'actualisation est déterminé selon le taux des obligations *corporate* de haute qualité, dès qu'un marché actif existe, et en fonction de la duration des engagements.

4.9.4 Mode de comptabilisation

Les écarts actuariels des avantages à long terme sont reconnus en résultat.

La charge actuarielle comptabilisée au compte de résultat sur l'exercice en cours comprend deux éléments :

- un élément de frais généraux égal au coût des services rendus au cours de l'exercice, au coût des services passés et aux écarts actuariels ;
- un élément de frais financier égal au coût financier, au rendement attendu des actifs du régime.

4.10 FRAIS D'ACQUISITION ET DE GESTION

Les charges techniques sont classées par destination :

- les frais de gestion de sinistres et de règlements des prestations comprennent le coût des services qui règlent les sinistres, les rachats, les capitaux échus et les rentes ;
- les frais d'acquisition des contrats incluent l'ensemble des charges de nature commerciale, logistique, administrative exposées en vue de la production des nouveaux contrats ;
- les frais d'administration incluent les coûts de gestion courante des contrats en portefeuille ;
- les charges de placement comprennent les coûts de gestion interne et externe, ainsi que les charges de nature financière ;
- les autres charges techniques correspondent à des charges de structure ne pouvant être affectées de façon rationnelle aux autres destinations.

Les charges non techniques sont celles qui se rapportent à des activités sans lien technique avec l'activité d'assurance.

L'enregistrement et l'affectation des charges :

- les frais d'exploitation sont initialement enregistrés par nature et centre de responsabilité avant d'être réaffectés par destination ;
- les règles d'affectation vers les destinations sont définies en fonction de l'activité rattachée au centre de responsabilité.

Une affectation par destination est réalisée :

- directement lorsque la nature de l'activité le prévoit (acquisition d'affaires nouvelles, gestion des sinistres...) ;
- indirectement sur la base de relevés d'activités ou de clés statistiques adaptées.

4.11 PLAN EPARGNE RETRAITE POPULAIRE ET PLAN EPARGNE RETRAITE ENTREPRISE

La comptabilité des PERP et des PERE commercialisés par CNP Assurances est tenue selon le livre II Titre III du règlement ANC 2015-11. Afin de préserver le droit des assurés d'exercer un privilège spécial prévoyant que l'actif est affecté au règlement des prestations, un canton a été créé pour enregistrer ces opérations. Chaque PERP et PERE fait l'objet d'une comptabilité auxiliaire d'affectation.

Des comptes distincts sont établis au titre du PERP et PERE et présentés au comité de surveillance.

Les opérations réalisées entre le plan et le patrimoine général de la Société sont constatées dans l'un et l'autre patrimoine comme des opérations d'achat et de vente avec constatation du résultat de cession calculé selon la méthode FIFO.

Dans les comptes du plan :

- la provision pour participation aux excédents enregistre le bénéfice technique et financier dégagé par le plan au cours de l'exercice ;

- la provision pour risque d'exigibilité doit être constituée lorsque l'ensemble des actifs non amortissables du canton est globalement en moins-value latente ;
- la réserve de capitalisation est calculée sur le portefeuille cantonné du PERP et est classée en autres provisions techniques vie relatives aux contrats PERP et PERE.

Les autres postes d'actif et de passif sont évalués suivant les mêmes principes et méthodes que ceux retenus par la Société et décrits précédemment.

Lorsqu'une provision pour risque d'exigibilité est constituée dans la comptabilité auxiliaire d'affectation d'un PERP ou d'un PERE, le report de charge constitué en vertu de l'article R. 343-6 du code des assurances est constaté dans les comptes de l'entreprise et n'affecte pas cette comptabilité auxiliaire.

4.12 PROVISION TECHNIQUE SPECIALE COMPLEMENTAIRE DU REGIME L. 441-1

CNP Assurances est assureur de plusieurs régimes de retraites en point régis par l'article L. 441-1 du code des assurances. L'article R.441-21 du code des assurances dispose que l'assureur calcule chaque année le montant de la provision mathématique théorique (PMT) qui serait nécessaire pour assurer le service des rentes viagères immédiates et différées sur la base de la valeur de service à la date de l'inventaire.

Selon l'article R441-7 du code des assurances la provision technique spéciale (PTS) est déteminée :

- en ajoutant à la Provision Technique Spéciale d'ouverture :
  - les cotisations versées, nettes des chargements inclus dans les cotisations et de taxes
  - la totalité des produits et charges financiers générés par les actifs affectés à la Provision Technique Spéciale
- en prélevant :
  - les prestations servies
  - les chargements de gestion

S'agissant de la provision technique spéciale complémentaire (PTSC), le ratio qui permet de déterminer la nécessité ou non de constater cette provision, prend désormais en compte, au numérateur, les plus ou moins-values latentes nettes sur les actifs affectés à la PTS.

Ces nouveaux textes introduisent également une nouvelle provision, la provision technique spéciale de retournement (PTSR). Selon le code des assurances ces régimes pourront désormais baisser la valeur de service du point et devront en préciser les modalités d'application dans leur convention. Les mécanismes de fonctionnement de la PTSR et PTSC en lien avec la couverture PMT figurent dans les décrets n°2017-1173 et n°2017-1172 et plus particulièrement les articles R.441-7, R.441-7-1 et R.441-21 du code des assurances. A l'heure actuelle les conditions générales des contrats de CNP Assurances ne prévoient pas cette possibilité de baisse de la valeur de service.

Ces provisions sont inscrites au sein de la comptabilité auxiliaire d'affectation en application de l'article R441-12 du code des assurances.

4.13 PROVISION COLLECTIVE DE DIVERSIFICATION DIFFEREE

CNP Assurances a décidé de mettre en œuvre le mécanisme temporaire de transfert d'actifs présentant des «plus-values latentes» du fonds euros vers les fonds euro-croissance, autorisé par le décret n° 2016-959 du 13 juillet 2016 et l'arrêté du 13 juillet 2016 relatifs aux possibilités temporaires de transfert d'actifs vers des engagements donnant lieu à constitution d'une provision de diversification. Un actif présente une plus-value latente lorsque sa vente dans les conditions de marché actuelles, si elle avait lieu aujourd'hui, générerait un gain financier par rapport à sa valeur inscrite dans les comptes de notre organisme. Ce mécanisme, applicable jusqu'au 31 décembre 2018 inclus, vise à faciliter le développement des fonds euro-croissance par le biais du transfert, dans les limites fixées par ce décret, d'une partie des plus-values latentes présentes sur le fonds euros, mais non attribuées à ce jour à la communauté des assurés de ce fonds.

4.14 FISCALITE

4.14.1 Régime fiscal

CNP Assurances a opté pour le régime d'intégration fiscale. Le périmètre des principales sociétés qui composent cette intégration comprend, outre CNP Assurances, ses filiales, Montparvie 2, CNP Caution, Prévimut, CICOGE SA (société de placements immobiliers), Âge d'Or Expansion, SAS THEEMIM, AEP 3, AEP 4, Assur-immeuble, Pyramides 2, Ecureuil Vie Investment, 270 Investments, US Real Estate EVJ, US Real Estate 270, Pial 34, Passage du Faidherbe, Alleray, Yellowalto, FPIP, Lyfe, Sogestop K, Foncière HID, Pierre et Surene, 23-25 Marignan, 36 Marbeuf, 46 Kleber, 46 Kleber Holding, Infra Invest France, Neuilly Pilot, 41 rue Ybry Holding, Ybry pont Neuilly, Geosud, Friedensallee.

4.14.2 Crédit impôt compétitivité emploi

Le CICE, ou crédit impôt compétitivité emploi, a pour objet le financement de l'amélioration de la compétitivité des entreprises.

Son assiette est constituée des rémunérations brutes soumises aux cotisations sociales, versées au cours de l'année civile, dans la limite de 2,5 SMIC, calculés sur la base de la durée légale du travail. Son montant correspond à 6 % de cette assiette au titre de l'année 2017.

En accord avec la note d'information de l'Autorité des normes comptables publié le 28 février 2014, le montant du crédit d'impôt pour la compétitivité et l'emploi est comptabilisé au crédit d'un sous-compte dédié du compte « charges de personnel ». Ce CICE est déduit au niveau du résultat fiscal des sociétés.

Ainsi, au titre de l'année 2017, CNP Assurances a bénéficié d'un crédit d'impôt compétitivité emploi pour un montant de 1,6 M€, qui a eu pour objet le financement de l'amélioration de la compétitivité au travers notamment d'efforts en matière d'investissements, de formation et de prospection de nouveaux marchés.

4.14.3 Impôt différé

CNP Assurances n'enregistre pas de provision pour impôt différé dans ses comptes annuels.

4.15 CONSOLIDATION

Les comptes de CNP Assurances, en tant que société mère, sont consolidés dans les comptes du groupe CNP Assurances par intégration globale.

Note 5 | Postes du bilan

5.1 ÉVOLUTION DES ACTIFS INCORPORELS, CONSTRUCTIONS, TITRES DE PROPRIETE SUR LES ENTREPRISES LIEES ET CELLES AVEC LESQUELLES EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION

Montants bruts *(en milliers d'euros)*	Valeur brute au début de l'exercice	Acquisitions	Cessions	Transferts	Valeur brute à la fin de l'exercice
Actifs incorporels	**316 570**	**18 659**	**18 975**		**316 254**
Logiciels	316 570	18 659	18 975		316 254
Terrains et constructions	**11 302 266**	**3 195 010**	**2 354 293**	**-411**	**12 142 573**
Terrains forestiers	103 619	2 452	2 468	-1 399	102 204
Immeubles bâtis	231 858	244	1 733	7 497	237 865
Parts et actions de stés immobilières non cotées	10 950 780	3 188 490	2 349 811	-411	11 789 049
Placements immobiliers en cours	16 008	3 824	280	-6 097	13 455
Placements dans les entreprises liées et avec lesquelles il existe un lien de participation	**5 945 364**	**1 677 324**	**530 260**	**-113 577**	**6 978 851**
Placements dans les entreprises liées	4 676 664	463 143	339 831	-142 052	4 657 923
Placements dans les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	1 268 700	1 214 182	190 429	28 475	2 320 928
TOTAL GENERAL	**17 564 200**	**4 890 993**	**2 903 527**	**-113 988**	**19 437 678**

Amortissements et provisions *(en milliers d'euros)*	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Transfert	Valeur brute à la fin de l'exercice
Amortissements des logiciels	231 012	22 154	7 183	300	246 282
Amortissements des immeubles	100 317	7 680	1 506	0	106 491
Provisions pour dépréciation des terrains		542	240	1 947	2 248
Provisions pour dépréciation des immeubles	1 947			-1 947	0
Provisions sur participations immobilières	216 179	26 125	4 765	-32	237 507
Provisions sur entreprises liées	358 575	76 313	19 201	-192	415 495
Provisions sur autres participations	50 519	6 710	3 908	-1 287	52 034
TOTAL GENERAL	**958 549**	**139 524**	**36 804**	**-1 211**	**1 060 057**

Montants nets (montants bruts moins amortissements et provisions) *(en milliers d'euros)*	Valeur nette au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Transfert	Valeur nette à la fin de l'exercice
Actifs incorporels	**85 558**	**-3 495**	**11 791**	**-300**	**69 972**
Logiciels	85 558	-3 495	11 791	-300	69 972
Terrains et constructions	**10 983 824**	**3 160 663**	**2 347 781**	**-379**	**11 796 327**
Terrains forestiers	103 619	1 910	2 228	-3 346	99 955
Immeubles bâtis	129 595	-7 437	227	9 443	131 374
Parts et actions de stés immobilières non cotées	10 734 601	3 162 366	2 345 046	-379	11 551 543
Placements immobiliers en cours	16 008	3 824	280	-6 097	13 455
Placements dans les entreprises liées et avec lesquelles il existe un lien de participation	**5 536 270**	**1 594 301**	**507 151**	**-112 099**	**6 511 322**
Placements dans les entreprises liées	4 318 089	386 829	320 630	-141 860	4 242 428
Placements dans les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation	1 218 182	1 207 472	186 521	29 762	2 268 894
TOTAL GENERAL	**16 605 651**	**4 751 469**	**2 866 723**	**-112 777**	**18 377 620**

5.2 PLACEMENTS

5.2.1 État récapitulatif des placements

État 31/12/2017 *(en milliers d'euros)*	Valeur brute au bilan	Valeur nette au bilan [1]	Valeur de réalisation
I - Placements (détail des postes 3 & 4 du bilan)			
1) Placements immobiliers et placements immobiliers en cours	**12 119 398**	**11 773 153**	**15 261 461**
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	0	0	0
IFT stratégies de rendement	0	0	0
2) Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM	**23 217 421**	**20 750 443**	**26 546 478**
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	0	0	0
IFT stratégies de rendement	609 068	508 279	415 270
3) Parts d'OPCVM (autres que celles visées en 4)	**30 937 732**	**30 428 867**	**37 398 793**
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	0	0	0
IFT stratégies de rendement	0	0	0
4) Parts d'OPCVM détenant exclusivement des titres à revenu fixe	**30 086 589**	**30 086 589**	**30 383 245**
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	0	0	0
IFT stratégies de rendement	0	0	0
5) Obligations et autres titres à revenu fixe	**195 892 124**	**197 625 157**	**218 359 029**
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	0	0	0
IFT stratégies de rendement	1 090 714	506 502	-714 741
6) Prêts hypothécaires	**0**	**0**	**0**
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	0	0	0
IFT stratégies de rendement	0	0	0
7) Autres prêts et effets assimilés	**168 000**	**168 000**	**176 934**
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	0	0	0
IFT stratégies de rendement	0	0	0
8) Dépôts auprès des entreprises cédantes	**194 491**	**194 491**	**194 491**
9) Dépôts (autres que ceux visés au 8) et cautionnements en espèces et autres placements	**390 606**	**390 606**	**390 606**
10) Actifs représentatifs de contrats en unités de compte	**34 238 862**	**34 238 862**	**34 238 862**
Placement immobiliers			
Titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM			
OPCVM détenant exclusivement des titres à revenu fixe			
Autres OPCVM			
Obligations et autres titres à revenu fixe			
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	0	0	0
IFT stratégies de rendement	0	0	0
11) Autres instruments financiers à terme	**0**	**0**	**0**
IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement	0	0	0
IFT stratégies de rendement	0	0	0
IFT autres opérations	0	0	0
12) Total des lignes 1 à 11	**328 945 006**	**326 670 949**	**362 650 429**
a) dont :			
placement évalués selon l'article R. 343-9	191 773 655	193 005 451	212 342 838
placement évalués selon l'article R. 343-10	102 757 980	99 252 128	115 894 220
placement évalués selon l'article R. 343-13	34 238 862	34 238 862	34 238 862
placement évalués selon l'article R. 343-11	174 509	174 509	174 509
b) dont :			
valeurs affectables à la représentation des provisions techniques autres que celles visées ci-dessous	295 795 724	293 660 834	325 783 866
valeurs garantissant les engagements envers les institutions de prévoyance ou couvrant les fonds de placement gérés	0	0	0

État 31/12/2017 *(en milliers d'euros)*	Valeur brute au bilan	Valeur nette au bilan (1)	Valeur de réalisation
valeurs déposées chez les cédants (dont valeurs déposées chez les cédants dont l'entreprise s'est portée caution solidaire)	7 041 973	7 041 973	7 041 973
valeurs affectées aux provisions techniques spéciales des autres affaires en France	8 611 747	8 995 854	11 019 508
autres affectations ou sans affectation	17 495 562	16 972 289	18 805 083
c) dont :			
placements et instruments financiers à terme dans l'OCDE	327 667 572	325 433 458	360 517 684
placement et instruments financiers à terme hors OCDE	1 277 433	1 237 492	2 132 746
II - Actifs affectables à la représentation des provisions techniques (autres que les placements et la part des réassureurs dans les provisions techniques)			
Intérêts courus et non échus	2 834 738	2 834 738	2 834 738
Banques et chèques postaux	39 679	39 679	39 679
Autres	2 434 750	2 434 750	2 434 750
Total actif affectables à la représentation des provisions techniques	**5 309 167**	**5 309 167**	**5 309 167**
TOTAL GENERAL	**334 254 172**	**331 980 116**	**367 959 596**

(1) dont 2 481M€ de provision pour dépréciation à caractère durable pour les actions et OPCVM.

5.2.2 Investissements en obligations d'État

Émetteurs *(en millions d'euros)*	Exposition brute prix de revient (1)	Exposition nette (2)
France	71 211	4 659
Italie	6 227	441
Belgique	6 087	345
Espagne	8 227	662
Autriche	4 394	146
Brésil	3	1
Portugal	271	7
Pays-Bas	175	4
Irlande	590	15
Allemagne	1 727	119
Grèce	10	0
Finlande	89	1
Pologne	246	27
Luxembourg	50	17
Suède	0	0
Danemark	0	0
Slovénie	140	4
Canada	775	98
Supra	5 389	472
Autres	381	39
TOTAL	**105 992**	**7 058**

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

(2) L'exposition nette est un calcul normalisé au niveau du groupe CNP Assurances, reflet de l'environnement actuel de marché et des politiques actuelles de participation aux bénéfices différée : les facteurs de passage d'une exposition brute à une exposition nette incluent les effets d'impôts différés et de participation aux bénéfices différée tels qu'ils seraient appliqués pour la comptabilité reflet en normes IFRS

5.3 CREANCES ET DETTES VENTILEES SELON LEUR DUREE

État des créances *(en milliers d'euros)*	Montant brut	À 1 an au plus	À plus d'1 an et 5 ans au plus	À plus de 5 ans
Créances nées d'opérations d'assurance directe	**2 549 940**	**2 545 298**	**4 642**	
Primes restant à émettre	2 259 819	2 259 819		
Autres créances nées d'opération d'assurance directe	290 121	285 479	4 642	
Créances nées d'opérations de réassurance	**239 736**	**239 736**		
Autres créances	**4 238 542**	**4 238 542**		
Personnel	95	95		
État, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	693 845	693 845		
Débiteurs divers	3 544 602	3 544 602		
Capital appelé non versé	0	0		
TOTAL	**7 028 218**	**7 023 576**	**4 642**	

État des dettes *(en milliers d'euros)*	Montant brut	À 1 an au plus	À plus d'1 an et 5 ans au plus	À plus de 5 ans
Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	**11 972 937**	**11 972 937**		
Autres dettes	**26 591 221**	**26 542 585**	**48 636**	
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	939 302	939 302		
Dettes nées d'opérations de réassurance	690 270	690 270		
Dettes envers des établissements de crédit	398 871	398 871		
Autres dettes :	24 562 778	24 514 142	48 636	
Titres de créance négociables émis par l'entreprise	0	0		
Autres emprunts, dépôts et cautionnements reçus	9 091 304	9 042 668	48 636	
Personnel	389 586	389 586		
État, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques	635 343	635 343		
Créanciers divers	14 446 545	14 446 545		
TOTAL	**38 564 158**	**38 515 522**	**48 636**	

5.4 PARTICIPATIONS ET ENTREPRISES LIEES

5.4.1 Montant des placements dans les entreprises liées ou avec lesquelles il existe un lien de participation

Libellé	Total 31/12/2017				Entreprises avec un lien de participation				Entreprises liées			
(en milliers d'euros)	Actions	Autres	Dépré-ciations	VNC	Actions	Autres	Dépré-ciations	VNC	Actions	Autres	Dépré-ciations	VNC
Sociétés d'assurances												
ARIAL CNP ASSURANCES	43 380			43 380	43 380			43 380				
AVENIR SANTE	1 099	401		1 500					1 099	401		1 500
CAIXA SEGUROS HOLDING	434 906			434 906					434 906			434 906
CNP ASSURANCES BRASIL HOLDING LTDA	8 128			8 128					8 128			8 128
CNP ASSURANCES COMPAÑIA DE SEGUROS	20 788			20 788					20 788			20 788
CNP CAUTION	464 917			464 917					464 917			464 917
CNP CYPRUS INSURANCE HOLDINGS LIMITED	145 915		22 396	123 519					145 915		22 396	123 519
CNP EUROPE LIFE LIMITED	13 526			13 526					13 526			13 526
CNP LUXEMBOURG	32 000			32 000					32 000			32 000
CNP PARTNERS	129 154			129 154					129 154			129 154
CNP UNICREDIT VITA S.p.A.	726 775		309 155	417 620					726 775		309 155	417 620
MFPREVOYANCE	67 853			67 853					67 853			67 853
CNP SANTANDER INSURANCE EUROPE DAC	111 670			111 670					111 670			111 670
CNP SANTANDER INSURANCE LIFE DAC	199 926			199 926					199 926			199 926
CNP SANTANDER INSURANCE SERVICES IRELAND LIMITED	2 400			2 400					2 400			2 400
SINO-FRENCH LIFE INSURANCE COMPANY LIMITED	6 125		6 125		6 125		6 125					
Sous-total	**2 408 562**	**401**	**337 676**	**2 071 287**	**49 505**	**0**	**6 125**	**43 380**	**2 359 057**	**401**	**331 551**	**2 027 907**
Autres sociétés												
270 INVESTMENTS	125 573	304 050		429 623					125 573	304 050		429 623
3i GROWTH CAPITAL F	27 347			27 347					27 347			27 347
ÂGE D'OR EXPANSION	2 448	2 200	1 708	2 940					2 448	2 200	1 708	2 940
ALPINVEST FEEDER (EURO) V C.V.	38 824			38 824					38 824			38 824
ASSURISTANCE	13 427			13 427					13 427			13 427
AXA INFRASTRUCTURE PARTNERS	49 742			49 742	49 742			49 742				
BABYLON INVESTMENTS BV	96 174			96 174	96 174			96 174				
BRIDGEPOINT EUROPE IV G	9 169			9 169					9 169			9 169
CANTIS		62		62		62		62				
CAPLOC	100			100					100			100
CAPVITA	26		22	3					26		22	3
CARTERA PBTAMSI	15 000			15 000					15 000			15 000
CBPE CAPITAL VIII SPECIAL INVESTORS	10 931		3 142	7 789					10 931		3 142	7 789
CLEANTECH EUROPE II SPECIAL INVESTORS	16 222			16 222					16 222			16 222
CNP ASSURANCES PARTICIPACOES LTDA	381 918			381 918					381 918			381 918
CNP FORMATION	37		31	6					37		31	6
CNP PRIVATE EQUITY FOR PERSONAL SAVINGS	49 014			49 014					49 014			49 014
CNP TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	914	4 000		4 914					914	4 000		4 914
COMMERCIAL REAL ESTATE LOANS	32 800			32 800	32 800			32 800				
CREDICOOP AFAVyDC	7 460		7 460		7 460		7 460					
CTE	1 083 355			1 083 355	1 083 355			1 083 355				
DIF INFRASTRUCTURE II	37 190		37 190						37 190		37 190	
ECUREUIL VIE DEVELOPPEMENT	18	1 000		1 018	18	1 000		1 018				
ECUREUIL VIE INVESTMENT	328 338	50 000		378 338					328 338	50 000		378 338
EQUASANTE	805		36	768	805		36	768				

Libellé	Total 31/12/2017				Entreprises avec un lien de participation				Entreprises liées			
(en milliers d'euros)	Actions	Autres	Dépré-ciations	VNC	Actions	Autres	Dépré-ciations	VNC	Actions	Autres	Dépré-ciations	VNC
FILASSISTANCE SERVICES	228			228					228			228
FORESTIERE CDC	2 567	3 233		5 799	2 567	3 233		5 799				
FSN CAPITAL IV (B) L.P.	15 211			15 211					15 211			15 211
GEOSUD	139 488			139 488					139 488			139 488
GROUPEMENT PRO-PRIETES CDC CNP	6			6	6			6				
HOLDING D'INFRASTRUC-TURES GAZIERES	420 471			420 471					420 471			420 471
INFRA VIA	8 093			8 093	8 093			8 093				
INFRA-INVEST	5 115			5 115					5 115			5 115
INFRA-INVEST FRANCE	102 001	94 473	35 718	160 757					102 001	94 473	35 718	160 757
INFRASTRUCTURE PART-NERS (MORGAN STANLEY)	41 378		4 672	36 706					41 378		4 672	36 706
INTER EXPANSION-FONGEPAR	7 977		2 267	5 709	7 977		2 267	5 709				
LANCOSME (SNC)	61	98		159					61	98		159
LYFE	100	150	40	210					100	150	40	210
MERIDIAM INFRASTRUC-TURE	103 297			103 297	103 297			103 297				
MERIDIAM TRANSITION	149 989			149 989	149 989			149 989				
MONTAGU IV (SCOTS FEEDER)	17 943			17 943					17 943			17 943
MONTPARVIE 2	675			675					675			675
OPEN CNP	22 000			22 000					22 000			22 000
PREVIMUT	1 564		1 340	225					1 564		1 340	225
SMCA	2 000			2 000					2 000			2 000
SOGESTOP K	156		81	74					156		81	74
SOGESTOP L	18 626			18 626					18 626			18 626
Autres sociétés *	724 847		36 146	688 701	724 847		36 146	688 701				
Sous-total	**4 110 623**	**459 265**	**129 853**	**4 440 035**	**2 267 129**	**4 294**	**45 909**	**2 225 514**	**1 843 494**	**454 971**	**83 944**	**2 214 521**
Total par nature	6 519 185	459 666	467 529	6 511 322	2 316 633	4 294	52 034	2 268 894	4 202 551	455 372	415 495	4 242 428
Total général		**6 978 851**	**467 529**	**6 511 322**		**2 320 928**	**52 034**	**2 268 894**		**4 657 923**	**415 495**	**4 242 428**

** Correspond à des FCPR dont CNP Assurances détient moins de 50 % du capital*

5.4.2 Charges et produits financiers des entreprises liées et des entreprises avec un lien de participation

Libellé *(en milliers d'euros)*	Entreprises liées	Entreprises avec lesquelles la Société à un lien de participation	**31/12/2017**	31/12/2016
Charges financières	34 426	8 478	42 904	83 581
Produits financiers	560 706	215 933	776 639	775 688

5.4.3 Créances et dettes des entreprises liées et des entreprises avec un lien de participation

Libellé *(en milliers d'euros)*	Entreprises liées	Entreprises avec lesquelles la Société à un lien de participation	**31/12/2017**	31/12/2016
Créances :	**43 721**	**1**	**43 722**	**68 824**
Autres créances :	43 721	1	43 722	68 824
État, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	*14 400*	*0*	*14 400*	*14 400*
Débiteurs divers	*29 321*	*1*	*29 322*	*54 424*
Autres dettes :	**367 807**	**507 357**	**875 164**	**1 033 509**
Créanciers divers	*367 807*	*507 357*	*875 164*	*1 033 509*

5.4.4 Tableau des filiales et participations (art. L. 233-1 et L. 233-2 du code de commerce)

Filiales et participations *(en milliers d'euros)*	Siège social	Devise	Capital	Capitaux propres autres que capital et résultat	Total bilan	Valeur d'inventaire des titres Brute	Valeur d'inventaire des titres Nette (dont KNL)	Quote-part détenue	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Bénéfice ou perte	Dividendes encaissés	Domaine d'activité
A - Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur d'inventaire excède 1 % du capital de la Société astreinte à la publication.													
I - Filiales (détenues à plus de 50 %)													
23-25 MARIGNAN SAS (1)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	31 291	6 942	104 642	85 726	85 726	100,00%	60 145	6 504	2 532	1 565	IMM
270 INVESTMENTS (7)	4, pl. Raoul Dautry - 75015 Paris	EUR	32 129	82 146	375 318	125 573	125 573	100,00%	304 050	0	11 045	8 032	FCPR
36 MARBŒUF SAS (1)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	28 317	-41	52 738	55 694	55 694	100,00%	21 745	2 557	897	0	IMM
3i GROWTH CAPITAL F	16, palace street - SW1E 5JD LONDON - UK	EUR	ND	ND	ND	27 347	2 231	76,92%	0	ND	ND	0	FCPR
A9B PARIS (1)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	10 000	87 565	215 019	99 991	99 991	100,00%	101 009	8	2 337	0	IMM
AEP 247 (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	168 067	-3 493	189 144	161 102	161 102	100,00%	0	5 058	14 613	4 592	IMM
AEW IMCOM 1 (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	131 753	-1 893	155 455	102 119	102 119	100,00%	20 389	4 277	3 841	4 792	IMM
AEW IMCOM 6 (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	373 642	-11 932	560 115	258 699	258 699	83,33%	141 665	34 891	26 177	16 814	IMM
ALPINVEST FEEDER (EURO) V C.V.	Jachthavenweg 118, 1081 KJ Amsterdam	EUR	ND	ND	ND	38 824	27 283	99,98%	0	ND	ND	0	FCPR
ASSURBAIL PATRIMOINE (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	183 233	91 882	303 981	214 588	214 588	99,99%	0	13 630	16 224	16 287	IMM
ASSURECUREUIL PIERRE (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	19 312	16 433	50 231	58 138	58 138	85,83%	0	6 694	10 747	12 453	IMM
ASSURECUREUIL PIERRE 3 (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	199 624	190 528	696 913	252 165	252 165	77,98%	212 015	7 920	22 849	41 877	IMM

Filiales et participations *(en milliers d'euros)*	Siège social	Devise	Capital	Capitaux propres autres que capital et résultat	Total bilan	Valeur d'inventaire Brute	Valeur d'inventaire des titres Nette (dont KNL)	Quote-part détenue	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Bénéfice ou perte	Dividendes encaissés	Domaine d'activité
ASSURECUREUIL PIERRE 4 (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	101 740	73 141	236 146	168 599	168 599	100,00%	18 282	0	42 148	8 953	IMM
ASSURECUREUIL PIERRE 5 (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	3 362	1 679	7 188	8 225	8 225	100,00%	511	1 465	1 103	1 026	IMM
ASSURIMMEUBLE (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	644 000	764 625	1 425 594	1 512 840	1 512 840	100,00%	0	1 295	15 056	18 450	IMM
ASSURISTANCE (7)	4, pl. Raoul Dautry - 75015 Paris	EUR	20 344	552	27 424	13 427	13 427	66,00%	0	0	5 974	3 786	DIV
AXE France (1)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	5 001	56 505	141 631	43 085	43 085	50,00%	35 618	10 257	3 300	1 317	IMM
BAUDRY PONTHIEU (1)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	4 460	36 549	98 463	44 559	44 559	99,90%	53 270	6 049	2 331	446	IMM
BERCY CRYSTAL (1)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	5 000	45 002	127 186	50 000	50 000	100,00%	68 786	2 341	1 931	1 250	IMM
BRIDGEPOINT EUROPE IV G	30, Warwich Street London W1B5AL – Royaume-Uni	EUR	ND	ND	ND	9 169	6 602	83,34%	0	ND	ND	0	FCPR
CAIXA SEGUROS HOLDING (7)	SCN Quadra 01 Lote A Ed.N°1 - 15°,16° e 17° Andares Brasilia	EUR	801 632	-175 874	1 201 399	434 906	434 906	50,75%	0	0	570 170	203 761	ASS
CANOPÉE (1)	20, rue Quentin Bauchart 75008 Paris	EUR	47 210	0	97 478	47 200	47 200	99,98%	45 107	8 103	1 765	2 382	IMM
CARTERA PBTAMSI	Almagro, 36, 2ª planta - 28010 Madrid - Espagne	EUR	ND	ND	ND	15 000	14 000	100,00%	0	ND	ND	0	FCPR
CBPE CAPITAL VIII SPECIAL INVESTORS	2, George Yard - EC3V 9DH London - UK	GBP	ND	ND	ND	10 931	7 204	100,00%	0	ND	ND	0	FCPR
CICOGE (1)	22, rue du Docteur Lancereaux	EUR	37 320	68 002	115 010	198 869	198 869	99,99%	0	5 971	4 510	7 763	IMM

Filiales et participations *(en milliers d'euros)*	Siège social	Devise	Capital	Capitaux propres autres que capital et résultat	Total bilan	Valeur d'inventaire des titres Brute	Valeur d'inventaire des titres Nette (dont KNL)	Quote-part détenue	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Bénéfice ou perte	Dividendes encaissés	Domaine d'activité
	- 75008 Paris												
CIMO [1]	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	213 022	154 979	416 457	600 345	600 345	100,00%	0	18 368	36 255	45 161	IMM
CLEANTECH EUROPE II SPECIAL INVESTORS	140, Brompton Road - SW3 1HY London - UK	EUR	ND	ND	ND	16 222	15 515	100,00%	0	ND	ND	0	FCPR
CNP ASSURANCES BRASIL HOLDING LTDA [7]	Setor Comercial Norte, Quadra 01, Bloco A, n° 77, Sala 1702, parte Edificio n° 1, CEP 70710-900 Brasila (Brésil)	EUR	7 054	21 200	33 904	8 128	8 128	100,00%	0	0	5 393	2 016	ASS
CNP ASSURANCES COMPAÑIA DE SEGUROS [7]	M.T. de Alvear 1541 (C1060AAC) – 1001 Buenos Aires – Argentina	EUR	10 169	7 723	68 333	20 788	20 788	76,47%	0	47 472	11 163	0	ASS
CNP ASSURANCES PARTICIPACOES LTDA [7]	na Alameda Santos 1293 conj. 63 CEP 01419-904 São Paulo	EUR	195 102	3 951	200 169	381 918	381 918	100,00%	0	0	0	0	DIV
CNP CAUTION [7]	4, pl. Raoul Dautry - 75015 Paris	EUR	258 735	177 538	704 341	464 917	464 917	100,00%	0	87 201	18 149	0	ASS
CNP CYPRUS INSURANCE HOLDINGS LIMITED [7]	CNP Cyprus Insurance Holdings Ltd, 64 Arch. Makarios III ave. & 1 Karpenisiou Str, 1077 Nicosia, Chypre	EUR	90	132 034	160 848	145 915	123 519	50,10%	0	0	15 025	777	ASS
CNP EUROPE LIFE LIMITED [7]	Embassy House Herbert Park Lane Ballsbridge Dublino 4 - Irlande	EUR	52 523	23 006	253 837	13 526	13 526	100,00%	0	140	-591	0	ASS

Filiales et participations *(en milliers d'euros)*	Siège social	Devise	Capital	Capitaux propres autres que capital et résultat	Total bilan	Valeur d'inventaire des titres Brute	Valeur d'inventaire des titres Nette (dont KNL)	Quote-part détenue	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Bénéfice ou perte	Dividendes encaissés	Domaine d'activité
CNP Luxembourg (7)	10, rue de Reims L-2417 Luxembourg	EUR	32 000	-496	181 433	32 000	24 000	100,00%	0	53 845	-2 466	0	ASS
CNP PARTNERS (7)	El Plantio Calle Ochandiano n°10 Planta 2a - 28023 Madrid - Espagne	EUR	93 287	66 917	2 176 977	129 154	129 154	99,50%	0	343 766	5 078	0	ASS
CNP PRIVATE EQUITY FOR PERSONAL SAVINGS	20, place Vendôme - 75001 Paris	EUR	ND	ND	ND	50 022	50 022	100,00%	0	ND	ND	0	FCPR
CNP SANTANDER INSURANCE EUROPE DAC (7)	Block 8 Harcourt Centre, Charlotte Way, Dublin 2, Ireland	EUR	53 000	8 240	802 386	111 670	111 670	51,00%	0	174 644	14 794	0	ASS
CNP SANTANDER INSURANCE LIFE DAC (7)	Block 8 Harcourt Centre, Charlotte Way, Dublin 2, Ireland	EUR	103 600	29 340	1 282 374	199 926	199 926	51,00%	0	430 756	32 386	0	ASS
CNP UNICREDIT VITA S.p.A. (7)	Piazza Durante 11 - 20131 MILAN - Italie	EUR	381 699	410 901	13 979 449	726 775	417 620	57,50%	0	2 549 012	49 126	14 350	ASS
COEUR MÉDITERRANÉE (6)	128, boulevard Raspail -75006 Paris	EUR	42 113	140	62 584	28 619	28 619	70,00%	12 933	1 863	1 682	2 413	IMM
COTTAGES DU BOIS AUX DAIMS (1)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	1 131	9 824	26 597	11 301	11 301	100,00%	15 100	1 790	-75	0	IMM
DIF INFRASTRUCTURE II (7)	WTC Schiphol Airport, Tower D, 10th Floor. Schiphol Boulevard 269. 1118 BH Schiphol. The Netherlands	EUR	20	85 393	85 430	37 190	0	53,33%	0	0	0	35 468	INFRA
ECUREUIL VIE INVESTMENT (7)	4, pl. Raoul Dautry - 75015 Paris	EUR	10 935	341 638	425 647	328 338	328 338	100,00%	50 000	0	21 408	15 856	FCPR
ÉQUINOX (1)	20, rue Quentin Bauchart 75008 Paris	EUR	41 404	-17 374	66 306	41 400	21 959	99,98%	47 637	5 056	-5 830	0	IMM

Filiales et participations *(en milliers d'euros)*	Siège social	Devise	Capital	Capitaux propres autres que capital et résultat	Total bilan	Valeur d'inventaire des titres Brute	Valeur d'inventaire des titres Nette (dont KNL)	Quote-part détenue	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Bénéfice ou perte	Dividendes encaissés	Domaine d'activité
FARMAN [1]	4, rue Auber - 75009 Paris	EUR	25 000	136 745	231 429	80 872	80 872	50,00%	29 414	16 126	8 631	3 922	IMM
FARMORIC [1]	Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide - 92800 Puteaux	EUR	281 050	15	323 512	176 605	176 605	100,00%	36 943	0	5 251	6 595	IMM
FONCIÈRE CNP [1]	4, rue Auber - 75009 Paris	EUR	2 250	65 623	122 133	29 603	29 603	100,00%	52 784	4 558	-625	26 000	IMM
FONCIÈRE ELBP [1]	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	17 814	157 758	419 569	178 131	178 131	100,00%	229 312	16 225	-541	0	IMM
FONCIÈRE HID [1]	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	4 370	6 979	57 394	11 300	11 300	100,00%	44 900	3 981	500	262	IMM
FSN CAPITAL IV (B) L.P.	Akersgaten 20 NO-0158 Oslo Norvège	SEK	ND	ND	ND	15 211	12 620	100,00%	0	ND	ND	0	FCPR
GCK [1]	5, rue Guillaume KROLL L- 1882 Luxembourg	EUR	10 529	2 080	25 840	100 994	100 994	80,00%	0	13 231	6 600	4 170	IMM
GEOSUD [7]	2, rue des Martinets - 92569 Rueil Malmaison	EUR	122 140	37 032	169 171	139 488	139 488	98,00%	0	0	6 935	0	INFRA
GREEN RUEIL [1]	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	9 110	77 962	213 906	45 546	45 546	50,00%	57 525	15 336	4 485	2 004	IMM
HOLDING D'INFRASTRUCTURES GAZIÈRES [2]	4, pl. Raoul Dautry - 75015 Paris	EUR	603 907	165 636	835 357	420 471	420 471	54,41%	0	0	65 793	34 500	INFRA
HOLDIPIERRE [7]	128, boulevard Raspail - 75006 Paris	EUR	129 272	-4 637	129 662	95 030	95 030	100,00%	300	4 789	4 665	6 125	IMM
ILOT 13 [1]	50-56, rue de la Procession - 75015 Paris	EUR	45 000	0	86 613	22 500	22 500	50,00%	18 589	8 809	2 771	1 981	IMM
IMMAUCOM [7]	4, rue Auber - 75009 Paris	EUR	183 518	-2 650	187 188	132 776	132 776	80,00%	0	0	3 516	2 132	IMM
INFRA-INVEST FRANCE [7]	4, pl. Raoul	EUR	10 201	91 971	244 696	102 001	66 283	100,00%	94 473	0	-902	40 984	INFRA

Filiales et participations *(en milliers d'euros)*	Siège social	Devise	Capital	Capitaux propres autres que capital et résultat	Total bilan	Valeur d'inventaire Brute	Valeur d'inventaire des titres Nette (dont KNL)	Quote-part détenue	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Bénéfice ou perte	Dividendes encaissés	Domaine d'activité
	Dautry - 75015 Paris												
INFRASTRUCTURE PARTNERS (MORGAN STANLEY) (7)	6, place de la République dominicaine - 75017 Paris	USD	31 587	0	33 133	41 378	12 638	64,94%	0	1 625	1 499	0	INFRA
IRELAND PROPERTY INVESTMENT FUND (7)	George's Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, Ireland	EUR	303 809	11 296	315 410	314 450	314 450	100,00%	0	2 582	655	0	IMM
ISSY VIVALDI (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	3 310	29 718	70 612	33 010	33 010	100,00%	35 362	2 955	133	1 159	IMM
JASMIN (1)	20, rue Quentin Bauchart 75008 Paris	EUR	19 010	0	44 685	19 000	19 000	99,95%	22 745	3 332	1 941	1 757	IMM
JESCO (7)	4, rue Auber - 75009 Paris	EUR	40 801	9 422	85 027	28 051	28 051	55,00%	21 035	5 236	-5 183	0	IMM
KLEBER 46 (1)	4, rue Auber - 75009 Paris	EUR	15 058	275	39 006	45 858	45 858	100,00%	22 704	0	576	860	IMM
LBP ACTIFS IMMO (7)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	440 977	-2 447	499 075	384 251	384 251	100,00%	8 720	18 683	4 712	3 597	IMM
LESLY (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	45 071	-365	107 938	45 071	45 071	100,00%	60 096	3 506	658	0	IMM
LIBERTÉ (1)	4, rue Auber - 75009 Paris	EUR	25 350	61 060	237 947	51 003	51 003	50,00%	63 146	19 250	11 595	5 768	IMM
LUX GARE (1)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	435	6 849	24 059	12 219	12 219	100,00%	15 798	1 627	-82	271	IMM
MALTHAZAR (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	6 135	-1 693	104 519	52 688	52 688	50,00%	20 846	5 848	1 719	2 423	IMM
MFPRÉVOYANCE (7)	62, rue Jeanne d'Arc 75640 Paris Cedex 13	EUR	81 774	86 463	616 919	67 853	67 853	51,00%	0	135 451	13 349	0	ASS
MONTAGU IV (SCOTS FEEDER)	2, More London Riverside - SE1 2AP - London - Royaume-Uni	EUR	ND	ND	ND	17 943	15 243	100,00%	0	ND	ND	0	FCPR

Filiales et participations *(en milliers d'euros)*	Siège social	Devise	Capital	Capitaux propres autres que capital et résultat	Total bilan	Valeur d'inventaire des titres Brute	Valeur d'inventaire des titres Nette (dont KNL)	Quote-part détenue	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Bénéfice ou perte	Dividendes encaissés	Domaine d'activité
MTP INVEST (3)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	506 845	-14 143	758 836	394 112	394 112	99,00%	248 605	17 185	14 060	17 276	IMM
NEUILLY PILOT (1)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	150	-875	17 295	8 520	8 520	100,00%	16 935	838	-122	0	IMM
NEW SIDE (1)	4, rue Auber - 75009 Paris	EUR	1 947	37 000	99 853	38 939	38 939	100,00%	57 959	5 853	1 811	1 537	IMM
OPCI RASPAIL (1)	128, boulevard Raspail - 75006 Paris	EUR	477 819	300 815	1 228 593	587 839	587 839	77,42%	367 313	0	9 141	4 994	IMM
OPEN CNP (7)	4, pl. Raoul Dautry - 75015 Paris	EUR	10 000	0	10 004	22 000	14 000	100,00%	0	0	-24	0	DIV
OREA (3)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	69 435	2 264	86 034	86 829	86 829	100,00%	5 099	4 193	-3 814	2 333	IMM
PANTIN LOGISTIQUE (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	5 810	40 252	128 271	71 508	71 508	100,00%	70 664	9 398	-7 550	0	IMM
PARIS 08 (1)	4, rue Auber - 75009 Paris	EUR	42 091	103	50 670	42 091	42 091	100,00%	5 660	2 503	748	0	IMM
PAYS-BAS RETAIL 2013 BV (4)	Naritaweg 165, Telestone 8 - 1043 BV AMSTERDAM	EUR	0	18 063	47 584	17 500	17 500	100,00%	28 500	0	695	0	IMM
PIAL 34 (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	15 001	93 564	247 331	141 001	141 001	100,00%	137 363	0	-798	0	IMM
RESIDENTIAL (1)	4, rue Auber - 75009 Paris	EUR	33 801	-898	33 603	33 801	33 801	100,00%	205	2 058	-977	0	IMM
RUE DU BAC (1)	91-93, Boulevard Pasteur - 75015 Paris	EUR	25 240	143 143	238 032	86 192	86 192	50,01%	28 941	14 036	6 848	2 918	IMM
RUEIL NEWTON (1)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	3 115	25 401	71 279	15 508	15 508	50,00%	20 370	1 913	-1 633	0	IMM
SAPHIRIMMO (1)	22, rue du Docteur Lancereaux	EUR	6 767	102 439	229 585	109 205	109 205	99,99%	112 096	9 405	1 209	1 002	IMM

Filiales et participations *(en milliers d'euros)*	Siège social	Devise	Capital	Capitaux propres autres que capital et résultat	Total bilan	Valeur d'inventaire Brute	Valeur d'inventaire des titres Nette (dont KNL)	Quote-part détenue	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Bénéfice ou perte	Dividendes encaissés	Domaine d'activité
	- 75008 Paris												
SAS ALLERAY - SQUARE 15 (1)	128, boulevard Raspail - 75006 Paris	EUR	10 000	59 223	240 061	118 592	118 592	100,00%	116 947	0	51 934	4 170	IMM
SCI DE LA CNP (7)	4, pl. Raoul Dautry - 75015 Paris	EUR	59 711	36 381	104 984	141 090	141 090	100,00%	5 000	6 619	3 099	3 088	IMM
SECRETS ET BOÉTIE (1)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	4 201	28 512	83 089	42 001	42 001	100,00%	47 206	3 807	1 247	0	IMM
SILK HOLDING (1)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	27 592	9 464	89 478	54 437	54 437	100,00%	50 564	0	800	0	IMM
SOGESTOP L (7)	62, rue Jeanne d'Arc - 75640 Paris Cedex 13	EUR	22 897	19 747	42 643	18 626	18 626	50,00%	0	0	-18	0	DIV
SONNE (1)	66, avenue Charles de Gaulle 92200 Neuilly-sur-Seine	EUR	2	14 125	56 099	14 127	14 127	99,95%	41 504	2 259	-626	0	IMM
TERRE NEUVE 4 IMMO (1)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	6 601	59 422	158 584	66 001	66 001	100,00%	86 360	9 998	3 829	3 367	IMM
THEEMIM (1)	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris	EUR	26 636	59 224	92 731	84 646	84 646	100,00%	0	0	5 868	0	IMM
US REAL ESTATE 270 SAS (7)	4, pl. Raoul Dautry - 75015 Paris	EUR	120 012	14	232 454	120 012	120 012	100,00%	102 991	0	7 886	6 658	IMM
US REAL ESTATE EVJ SAS (7)	4, pl. Raoul Dautry - 75015 Paris	EUR	120 063	20	232 528	120 063	120 063	100,00%	102 939	0	7 886	6 664	IMM
WAGRAM 92 (1)	4, rue Auber - 75009 Paris	EUR	7 925	-2 628	23 079	17 717	17 717	100,00%	16 392	1 769	553	0	IMM
WOODLAND INVEST	8 bis, rue de Chateaudun - 75009 PARIS	EUR	ND	ND	ND	8 000	8 000	100,00%	0	ND	ND	0	IMM
YBRY PONT DE NEUILLY (1)	128, boulevard Raspail - 75006 Paris	EUR	10 501	95 260	239 347	106 493	106 493	100,00%	123 832	0	5 590	0	IMM

Filiales et participations *(en milliers d'euros)*	Siège social	Devise	Capital	Capitaux propres autres que capital et résultat	Total bilan	Valeur d'inventaire des titres Brute	Valeur d'inventaire des titres Nette (dont KNL)	Quote-part détenue	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Bénéfice ou perte	Dividendes encaissés	Domaine d'activité
YELLOWALTO [1]	Tour Majunga - La Défense 9 - 6, place de la Pyramide - 92800 Puteaux	EUR	8 717	78 869	243 993	87 173	87 173	99,99%	155 976	0	-236	7 780	IMM
II - Participations (détenues entre 10 et 50 %)													
17 CAPITAL FUND 3	32, Grosvenor Gardens SW1W0DH Londres Royaume Uni	EUR	ND	ND	ND	50 000	39 166	10,00%	0	ND	ND	0	FCPR
5/7 RUE SCRIBE [1]	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	479	32 505	82 607	7 302	7 302	15,00%	6 414	4 890	3 412	692	IMM
ACTIPIERRE EUROPE [7]	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	432 941	30 433	515 428	74 735	74 735	10,86%	0	23 094	17 321	1 591	IMM
ALPINVEST SECONDARIES FUND LUX EURO MASTER VI	Jachthavenweg 118, 1081 KJ Amsterdam, PAYS-BAS	EUR	ND	ND	ND	80 000	10 947	22,47%	0	ND	ND	0	FCPR
ALVEN CAPITAL IV	1, pl André Malraux - 75001 Paris	EUR	ND	ND	ND	9 600	8 460	10,26%	0	ND	ND	0	FCPR
ARDIAN EXPANSION FUND IV TRIPLE C CO-INVEST	20, place Vendôme - 75001 Paris	EUR	ND	ND	ND	10 000	0	45,45%	0	ND	ND	0	FCPR
ARIAL CNP ASSURANCES [7]	32, avenue Émile Zola - 59370 Mons-en-Baroeul	EUR	10 848	89 799	11 982 920	43 380	43 380	40,00%	0	0	2 621	993	ASS
AUGUST EQUITY PARTNERS III A	10, Slingsby Place - St Martin's Courtyard - Covent Garden WC2E 9AB Londres	GBP	ND	ND	ND	15 029	13 024	10,00%	0	ND	ND	0	FCPR
AXA DBIO	40, rue du Colisée - 75008 Paris	EUR	ND	ND	ND	15 108	9 371	15,48%	0	ND	ND	0	FCPR
AXA INFRASTRUCTURE PARTNERS [7]	20, place Ven-	EUR	392 061	-724	394 991	49 742	41 715	12,90%	0	0	2 105	0	INFRA

Filiales et participations *(en milliers d'euros)*	Siège social	Devise	Capital	Capitaux propres autres que capital et résultat	Total bilan	Valeur d'inventaire des titres Brute	Valeur d'inventaire des titres Nette (dont KNL)	Quote-part détenue	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Bénéfice ou perte	Dividendes encaissés	Domaine d'activité
	dôme - 75001 Paris												
BABYLON INVESTMENTS BV	Amstelveenseweg 760, (1081JK) AMSTERDAM	EUR	ND	ND	ND	96 174	48 087	44,44%	72 000	ND	ND	0	INFRA
CDC CAPITAL III	41, avenue de Friedland 75008 PARIS	EUR	ND	ND	ND	18 369	11 138	36,29%	0	ND	ND	0	FCPR
CDC CAPITAL III B	41, avenue de Friedland 75008 PARIS	EUR	ND	ND	ND	9 071	1 056	46,43%	0	ND	ND	0	FCPR
CERTIVIA SICAV (7)	128, boulevard Raspail - 75006 Paris	EUR	19 004	-421	35 848	20 000	6 200	13,33%	0	0	-585	0	IMM
CLEARSIGHT TURNAROUND FUND II	Carinthia House, 9-12, The Grange GY1 4BF St Peter Port Guernsey Royaume-Uni	EUR	ND	ND	ND	20 496	17 643	15,62%	0	ND	ND	0	FCPR
CLEARSIGHT TURNAROUND FUND III	Churerstrasse 23 CH-8808 Pfäffikon Suisse	EUR	ND	ND	ND	24 069	16 379	11,02%	0	ND	ND	0	FCPR
CLEARSIGHT TURNAROUND FUND IV	Churerstrasse 23 CH-8808 Pfäffikon Suisse	EUR	ND	ND	ND	25 000	4 312	10,00%	0	ND	ND	0	FCPR
COMMERCIAL REAL ESTATE LOANS	21, boulevard Grande Duchesse Charlotte L-1331 Luxembourg	EUR	ND	ND	ND	32 800	32 800	36,02%	0	ND	ND	2 583	DIV
CREDICOOP AFAVyDC (7)	Adolfo Alsina n° 633, Piso 3, Ciudad Autónoma de Buenos Aires Argentine	EUR	2 093	-1 079	1 417	7 460	0	29,84%	0	0	353	0	DIV
CTE (7)	69-17, rue de Miromesnil, 75008 PARIS	EUR	2 571 438	-1	7 958 917	1 083 355	1 083 355	20,01%	0	0	-4 060	39 792	INFRA
D&P PME IV	152, avenue de	EUR	ND	ND	ND	12 690	1 454	28,71%	0	ND	ND	0	FCPR

Filiales et participations *(en milliers d'euros)*	Siège social	Devise	Capital	Capitaux propres autres que capital et résultat	Total bilan	Valeur d'inventaire des titres Brute	Valeur d'inventaire des titres Nette (dont KNL)	Quote-part détenue	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Bénéfice ou perte	Dividendes encaissés	Domaine d'activité
	Malakoff - 75116 Paris												
DBAG FUND VI FEEDER GMBH & CO KG	Boersenstrasse 1, D-60313 Frankfurt Am Main, Allemagne	EUR	ND	ND	ND	15 526	13 124	26,56%	0	ND	ND	0	FCPR
DÉFENSE CB3 (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	4 500	42 078	128 684	31 328	20 337	25,00%	21 208	0	-8 290	1 733	IMM
EMZ 7-I	11, rue scribe - 75009 Paris	EUR	ND	ND	ND	45 280	36 301	11,90%	0	ND	ND	0	FCPR
EUROFFICE	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	83 402	-33 201	66 996	24 119	10 101	18,48%	2 315	0	3 906	0	IMM
FLI (7)	100-104, avenue de France 75013 Paris	EUR	104 500	937 581	1 183 079	39 570	30 616	11,48%	0	679	-998	257	IMM
FONCIÈRE ECUREUIL II (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	45 188	-1 660	86 393	13 729	10 879	21,77%	7 581	0	7 368	0	IMM
FONDINVEST VII	33, rue de La Baume - 75008 Paris	EUR	ND	ND	ND	9 389	7 862	40,85%	0	ND	ND	0	FCPR
FONDS DE CONSOLIDATION ET DE DEVELOPPEMENT DES ENTREPRISES II	59, rue de la Boétie CS 10017 - 75008 Paris	EUR	ND	ND	ND	18 045	5 701	10,00%	0	ND	ND	0	FCPR
GF FRANCE EST (7)	8 bis, rue de Châteaudun - 75009 Paris	EUR	24 479	4 420	30 022	7 092	7 092	28,97%	0	2 043	808	279	FOR
HEMISPHERE HOLDING	100-104, avenue de France 75013 Paris	EUR	ND	ND	ND	10 563	10 225	20,00%	0	ND	ND	0	IMM
INFRA VIA (7)	20-22, rue Vernier 75017 Paris	EUR	157 641	13 430	200 061	8 093	6 115	11,84%	0	0	4 474	0	INFRA
INITIATIVE & FINANCE II	96, avenue d'Iéna - 75783 Paris	EUR	ND	ND	ND	16 000	7 616	11,43%	0	ND	ND	0	FCPR
INTER EXPANSION-FONGEPAR (7)	141, rue Paul Vaillant-Couturier - 92240 Malakoff	EUR	22 790	-8 272	41 270	7 977	5 709	35,00%	0	24 297	1 794	0	DIV

Filiales et participations *(en milliers d'euros)*	Siège social	Devise	Capital	Capitaux propres autres que capital et résultat	Total bilan	Valeur d'inventaire des titres Brute	Valeur d'inventaire des titres Nette (dont KNL)	Quote-part détenue	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Bénéfice ou perte	Dividendes encaissés	Domaine d'activité
INVISION V FEEDER	Grafenaustrasse 7 - 6300 Zug SUISSE	EUR	ND	ND	ND	18 000	11 166	23,38%	0	ND	ND	0	FCPR
LDX SME II	41, rue Delizy - 93500 Pantin	EUR	ND	ND	ND	9 763	8 926	11,11%	0	ND	ND	0	FCPR
LOGISTIS (3)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	670 152	80 231	1 335 612	71 034	71 034	10,91%	0	53 726	107 680	4 677	IMM
LOGISTIS LUX (3)	5, allée Scheffer - L2520 Luxembourg	EUR	151 113	118 999	849 898	30 371	30 371	10,91%	44 736	23 786	39 671	463	IMM
MERIDIAM INFRASTRUCTURE (7)	5, allée Scheffer - L2520 Luxembourg	EUR	507 767	472 375	1 036 136	103 297	103 297	17,60%	0	0	55 578	22 318	INFRA
MERIDIAM TRANSITION (1)	4, pl. de l'Opéra - 75002 Paris	EUR	6 360	0	934	149 989	10 390	42,86%	0	0	-6 131	0	INFRA
NIBC GROWTH CAPITAL FUND II	Carnegieplein 4 2517 KJ La Hague Pays-Bas	EUR	ND	ND	ND	10 859	8 439	10,64%	0	ND	ND	0	FCPR
OFELIA (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	12 609	23 266	39 549	11 916	11 916	33,33%	45 731	0	3 664	4 886	IMM
OFFICE CB 21 (7)	10, avenue Kleber - 75016 Paris	EUR	343 372	13 059	364 801	82 553	82 553	25,00%	0	0	8 325	6 852	IMM
OPC 1 (7)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 - PARIS	EUR	65 385	-1 187	102 901	13 990	13 990	19,56%	0	4 870	3 883	742	IMM
OPC 2 (7)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 - PARIS	EUR	76 842	9	109 017	27 505	27 505	42,14%	0	2 681	5 504	2 316	IMM
ORKOS III	34, boulevard Haussman - 75009 Paris	EUR	ND	ND	ND	7 942	2 104	10,00%	0	ND	ND	0	FCPR
PARTECH GROWTH	12, rue de Penthièvre - 75008 Paris	EUR	ND	ND	ND	40 000	23 704	14,40%	0	ND	ND	0	FCPR
PARTECH INTERNATIONAL VI	12, rue de Penthièvre - 75008 Paris	EUR	ND	ND	ND	7 911	6 916	10,00%	0	ND	ND	0	FCPR

Filiales et participations *(en milliers d'euros)*	Siège social	Devise	Capital	Capitaux propres autres que capital et résultat	Total bilan	Valeur d'inventaire des titres Brute	Valeur d'inventaire des titres Nette (dont KNL)	Quote-part détenue	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Bénéfice ou perte	Dividendes encaissés	Domaine d'activité
PARTECH VENTURES V	12, rue de Penthièvre - 75008 Paris	EUR	ND	ND	ND	8 096	3 035	13,92%	0	ND	ND	0	FCPR
PBW II REAL ESTATE FUND (3)	5, allée Scheffer - 2520 Luxembourg - Luxembourg	EUR	31	115 659	145 288	51 946	14 867	14,57%	0	48	-15 428	2 098	IMM
PLACEMENT CILOGER 3 (7)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	108 302	8 591	123 149	49 050	49 050	36,24%	0	16 342	6 255	2 166	IMM
POLARIS PRIVATE EQUITY IV	Malmøgade 3 DK-2100 - Copenhagen - Danemark	DKK	ND	ND	ND	40 296	10 929	10,00%	0	ND	ND	0	FCPR
PYRAMIDES 1 (1)	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris	EUR	19 603	3 926	65 193	9 706	9 706	45,00%	17 255	0	2 340	564	IMM
QUADRILLE TECHNOLOGIES III	16, place de la Madeleine - 75008 Paris	EUR	ND	ND	ND	15 000	6 225	11,11%	0	ND	ND	0	FCPR
REIM EUROCORE 1 (1)	44, avenue JF Kennedy - L1855 Luxembourg	EUR	10 224	-24 903	3 332	16 471	0	32,22%	0	99	-2 586	0	IMM
SILVERSTONE (5)	128, boulevard Raspail - 75006 Paris	EUR	113 650	30 519	152 270	16 422	16 422	17,69%	980	8 172	8 060	2 805	IMM
SOCIÉTÉ DU CENTRE COMMERCIAL DE LA DÉFENSE (1)	7, place du Chancelier Adenauer - 75016 Paris	EUR	3 048	1	352 928	27 567	27 567	22,00%	32 449	85 920	66 682	12 102	IMM
SOFINNOVA CAPITAL VII	16-18, rue du 4 septembre - 75002 Paris	EUR	ND	ND	ND	25 000	22 500	10,42%	0	ND	ND	0	FCPR
SOFINNOVA CAPITAL VIII	17, rue de Surène - 75008 Paris	EUR	ND	ND	ND	20 000	2 500	10,00%	0	ND	ND	0	FCPR
SUNLIGHT (3)	128, boulevard Raspail - 75006 Paris	EUR	89 366	77	92 735	38 269	38 269	46,98%	0	3 339	3 249	2 023	IMM
TRILANTIC CAPITAL PARTNERS V (EUROPE)	375, Park Ave-	EUR	ND	ND	ND	49 737	34 747	12,77%	0	ND	ND	0	FCPR

Filiales et participations *(en milliers d'euros)*	Siège social	Devise	Capital	Capitaux propres autres que capital et résultat	Total bilan	Valeur d'inventaire des titres Brute	Valeur d'inventaire des titres Nette (dont KNL)	Quote-part détenue	Prêts et avances	Chiffre d'affaires	Bénéfice ou perte	Dividendes encaissés	Domaine d'activité
	nue 30th Floor - NY 10152 - New-York - USA												
UNICAPITAL INVESTMENTS V - GLOBAL PRIVATE EQUITY	12, avenue Matignon - 75008 Paris	EUR	ND	ND	ND	9 761	9 761	21,47%	0	ND	ND	0	FCPR
B - Renseignements globaux concernant les participations dont la valeur d'inventaire n'excède pas 1 % du capital de la Société astreinte à la publication													
Filiales françaises			---	---	---	25 952	22 727	---	535 987	---	---	7 344	
Filiales étrangères			---	---	---	7 515	7 515	---	457 812	---	---	0	
Participations dans les sociétés françaises			---	---	---	79 766	55 021	---	34 088	---	---	1 816	
Participations dans les sociétés étrangères			---	---	---	31 009	14 821	---	8 545	---	---	4 040	
C - Renseignements globaux sur les titres (A+B)													
Filiales françaises			---	---	---	10 341 385	10 243 562	---	4 512 566	---	---	428 584	---
Filiales étrangères			---	---	---	2 394 335	1 970 345	---	473 609	---	---	256 643	---
Participations dans les sociétés françaises			---	---	---	2 311 282	1 957 053	---	212 757	---	---	86 750	---
Participations dans les sociétés étrangères			---	---	---	713 037	412 880	---	80 545	---	---	31 039	---

(1) Données 31/12/2017 - comptes provisoires

(2) Données 03/11/2017

(3) Données 30/09/2017

(4) Données 30/09/2017 - comptes provisoires

(5) Données 31/08/2017

(6) Données 30/06/2017

(7) Données 31/12/2016

5.4.5 Entreprises dans lesquelles CNP Assurances est associée indéfiniment responsable

Nom	Forme juridique	Siège social
107 BOETIE ÉLYSEES	SCI	128, boulevard Raspail - 75006 Paris
13/15 VILLE L'ÉVÊQUE	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
5/7 RUE SCRIBE	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
85 RICHELIEU	SCI	128 boulevard Raspail - 75006 Paris
A9B PARIS	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
AIC LA DAME BLANCHE	SCI	139/147, Rue Paul Vaillant Couturier - 92240 Malakoff
AMIRAL BRUIX	SCI	6, place de la Pyramide - Tour Majunga - 92908 La défense
AMP Capital Wagram 92 Property Investment (WAGRAM 92)	SCI	4, rue Auber - 75009 Paris
ASSURECUREUIL PIERRE	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
ASSURECUREUIL PIERRE 3	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
ASSURECUREUIL PIERRE 4	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
ASSURECUREUIL PIERRE 5	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
ASSURIMMEUBLE	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
BAUDRY PONTHIEU	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
BAUME MIROMESNIL	SCI	128, boulevard Raspail - 75006 Paris
BERCY CRYSTAL	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
CANOPÉE	SCI	20, rue Quentin Bauchart - 75008 Paris
CANTIS	GIE	16-18, place du Général Catroux - 75017 Paris
CAPTIVA CAPITAL PARTNERS II	SCA	39, rue Alphonse Munchen - L-2172 Luxembourg
CAPTIVA CAPITAL PARTNERS III	SCA	39, rue Alphonse Munchen - L-2172 Luxembourg
CIMO	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
CITY HALL	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
CNP IMMOBILIER	SCI	4, place Raoul Dautry - 75015 Paris
CNP TECHNOLOGIES DE L'INFORMATION	GIE	4, place Raoul Dautry - 75015 Paris
COMMERCIAL REAL ESTATE LOANS	SCA	2-4, rue Eugène Ruppert - L-2453 Luxembourg
COTTAGES DU BOIS AUX DAIMS	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
CRYSTAL DEFENSE	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
DALLE 3	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
DAS GOETHE	SCI	66, avenue Charles de Gaulle - 92200 Neuilly-sur-Seine
DISTRIPOLE PORTE DE FRANCE	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
EdR REAL ESTATE	SCA	20, boulevard Emmanuel Servais - L-2535 Luxembourg
EOLE RAMBOUILLET	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
EQUINOX	SCI	20, rue Quentin Bauchart - 75008 Paris
FARMAN	SCI	4, rue Auber - 75009 Paris
FLI	SCI	100-104, avenue de France - 75013 Paris
FONCIÈRE CNP	SCI	4, rue Auber - 75009 Paris
FONCIÈRE ELBP	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
GF BAUFFREMONT	SC	8, bis rue de Chateaudun - 75009 Paris
GF DE BREVES	SCI	8, bis rue de Chateaudun - 75009 Paris
GF DE LA GRANDE HAYE	SC	8, bis rue de Chateaudun - 75009 Paris
LA FORET GÉRÉE III GF DE L'ILE DE FRANCE	GF	41, rue du Capitaine Guynemer - 92400 Courbevoie
GF FRANCE EST	SCI	8, bis rue de Chateaudun - 75009 Paris
LA FORET GÉRÉE IV GF PICARDIE NAVARRE	GF	41, rue du Capitaine Guynemer - 92400 Courbevoie
GF SELLIERES VAUCHASSIS	SC	8, bis rue de Chateaudun - 75009 Paris
GREEN QUARTZ	SCI	4, rue Auber - 75009 Paris
GREEN RUEIL	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
GROUPEMENT PROPRIÉTÉS CDC CNP	SC	45, avenue Victor Hugo - 93530 Aubervilliers
HABIMMO	SCI	4, rue Auber - 75009 Paris
HEMISPHERE HOLDING	SC	100-104 avenue de France 75013 Paris

Nom	Forme juridique	Siège social
ISSY DESMOULINS	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
ISSY ILOT 13	SCI	50/56, rue de la Procession - 75015 Paris
ISSY VIVALDI	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
JASMIN	SCI	20, rue Quentin Bauchart - 75008 Paris
JESCO	SCI	4, rue Auber - 75009 Paris
JULIE	SCI	91/93, Boulevard Pasteur - 75015 Paris
L'AMIRAL	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
DOMAINE DE LANCOSME	SNC	Château Robert - 36500 Vendoeuvres
LESLY	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
LIBERTÉ	SCI	4, rue Auber - 75009 Paris
MASSENA NICE	SCI	6, place de la Pyramide - Tour Majunga - 92908 La Défense
MAX	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
MONTAGNE DE LA FAGE	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
MTP ERLON	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
NATURE ÉQUIPEMENTS 1	SCI	1, rue Euler - 75008 paris
NATURIM	SCI	4, rue Auber - 75009 Paris
NEW SIDE	SCI	4, rue Auber - 75009 Paris
NEXT ESTATE INCOME FUND	SCA	44, avenue JF Kennedy - L-1855 Luxembourg
PANTIN LOGISTIQUE	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
PARIS 08	SCI	4, rue Auber - 75009 Paris
PARVIS BELVÉDÈRE	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
PASSAGE DU FAIDHERBE	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
PEGASE	SCI	7, place du chancelier Adenauer - 75016 Paris
RASPAIL	SCI	4, rue Auber - 75009 Paris
REIM EUROCORE 1	SCA	44, avenue J-F Kennedy - L-1855 Luxembourg
RESIDAVOUT	SCI	128, boulevard Raspail - 75006 Paris
RESIDENTIAL	SCI	4, rue Auber - 75009 Paris
RSS IMMO	SCI	4, rue Auber - 75009 Paris
RUE DE RENNES (136)	SCI	6, place de la Pyramide - Tour Majunga - 92908 La Défense
RUE DU BAC	SCI	91-93, Boulevard Pasteur - 75015 Paris
RUEIL NEWTON	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
SAPHIRIMMO	SCI	22, rue du Docteur Lancereaux - 75008 Paris
S-CDC	GIE	84, rue de Lille - 75007 Paris
SCI ALLERAY	SCI	128, boulevard Raspail - 75006 Paris
SCI DE LA CNP	SCI	4, place Raoul Dautry - 75015 Paris
SECRETS ET BOETIE	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
SICAC	SCI	4, place Raoul Dautry - 75015 Paris
SOCIÉTÉ DU CENTRE COMMERCIAL DE LA DÉFENSE	SCI	7, place du chancelier Adenauer - 75016 Paris
SONNE	SCI	66, avenue Charles de Gaulle - 92200 Neuilly-sur-Seine
TERRE NEUVE 4 IMMO	SCI	11-13, avenue de Friedland - 75008 Paris
VENDOME EUROPE	SCI	6, place de la Pyramide - Tour Majunga - 92908 La Défense
VICTOR HUGO 147	SCI	4, rue Auber - 75009 Paris
WEINBERG REAL ESTATE PARTNERS	SCA	46A, avenue J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg
WHITEHALL 2008	SCA	2, rue du Fosse - L-1536 Luxembourg

5.5 COMPOSITION DE L'ACTIONNARIAT

5.5.1 Composition du capital social

Nombre d'actions	31/12/2017	31/12/2016
Nombre d'actions ordinaires existantes	686 618 477	686 618 477
Nombre d'actions propres	-143 695	-121 661
Nombre d'actions ordinaires donnant droit à dividende	686 474 782	686 496 816

5.5.2 Actions propres détenues par CNP Assurances

Mouvements intervenus dans l'exercice :

Mouvements	Nombre d'actions
Acquisitions	5 040 865
Cessions	5 018 831

Nombre et valeur à la clôture :

Mouvements	31/12/2017	31/12/2016
Nombre d'actions	143 695	121 661
Valeur comptable des actions en euro	2 761 716	2 087 497

5.6 RESERVES, FONDS PROPRES, REEVALUATION

Dénomination *(en milliers d'euros)*	Nature des réserves	31/12/2016	Affectation du résultat 2016	Résultat 2017	Fusion *	Variation de l'exercice	31/12/2017
Capital social	Statutaire	686 618					686 618
Prime d'émission	Statutaire	1 716 846			19 485		1 736 332
Réserve de réévaluation des forêts	Réglementaire	38 983					38 983
Réserve spéciale des plus-values à long terme	Réglementaire	1 396 309					1 396 309
Réserve de capitalisation	Réglementaire	1 846 825			289 558	22 874	2 159 257
Réserve fonds de garantie	Réglementaire	63 458	3 079		1 719		68 257
Réserves facultatives	Autre	2 279 295	-3 079				2 276 216
Réserve pour éventualité	Autre	338 850					338 850
Impacts Fonds Propres Immeubles	Autre	-109 185					-109 185
Provision pour dépréciation durable	Réglementaire	0					0
Report à nouveau		1 139 573	545 630		-13 900		1 671 303
Résultat de l'exercice		1 094 883	-1 094 883	1 142 526			1 142 526
TOTAL GENERAL		**10 492 457**	**-549 253**	**1 142 526**	**296 863**	**22 874**	**11 405 467**

** Boni de fusion Préviposte comptabilisé dans les capitaux propres à hauteur de 261 300 K€ (dont 254 441 K€ en réserve de capitalisation) et impact de l'annulation de la provision pour impôt différé pour 5 192 K€*
Boni de fusion ITV comptabilisé dans les capitaux propres à hauteur de 35 563K€ (dont 35 118 K€ en réserve de capitalisation) et impact de l'annulation de la provision pour impôt différé constaté en norme française pour 307 K€

5.7 AUTRES INFORMATIONS SUR LE BILAN

5.7.1 Comptes de régularisation actif/passif

Comptes de régularisation *(en milliers d'euros)*	**31/12/2017**		31/12/2016	
	Actif	**Passif**	Actif	Passif
Intérêts courus non échus	2 811 320		2 935 723	
Frais d'acquisition reportés	182		149	
Charges à répartir sur plusieurs exercices	0		0	
Charges payées d'avance	26 990		1 049 229	
Produits à recevoir	50 944		65 250	
Amortissement actuariel (produits)	4 921 236		4 638 543	
Comptes de régularisation actif liés aux instruments financiers à terme *	1 291 054			
Produits comptabilisés d'avance		49 157		476 259
Amortissement actuariel (charges)		3 072 477		2 829 889
Intérêts perçus d'avance		-2 065		4 663
Comptes de régularisation passif liés aux instruments financiers à terme**		403 496		
TOTAL	**9 101 725**	**3 523 064**	**8 688 894**	**3 310 811**

** Les comptes de régularisation actif liés aux instruments financiers figuraient en 2016 pour 1 018 285 K€ en Charges payées d'avance et pour 6 107 K€ en Produits à recevoir.*

*** Les comptes de régularisation passif liés aux instruments financiers figuraient en 2016 pour 425 237 K€ en Produits comptabilisés d'avance.*

5.7.2 Comptes de régularisation rattachés aux postes de créances et dettes

Postes du bilan *(en milliers d'euros)*	Produits à recevoir **31/12/2017**	 31/12/2016	Charges à payer **31/12/2017**	 31/12/2016
Autres créances :	**185 400**	**286 637**	**157 339**	**189 229**
• Personnel				
• Débiteurs divers	185 400	286 637	157 339	189 229
Comptes de régularisation actif	**2 862 263**	**3 000 973**		
• Intérêts et loyers acquis non échus	2 811 320	2 935 723		
• Frais d'acquisition reportés				
• Autres comptes de régularisation	50 944	65 250		
Autres dettes :			**2 037 093**	**2 035 408**
• Personnel			386 668	377 393
• Créanciers divers			1 650 426	1 658 015
TOTAL	**3 047 663**	**3 287 610**	**2 194 432**	**2 224 637**

Postes du bilan *(en milliers d'euros)*	Produits constatés d'avance **31/12/2017**	 31/12/2016	Charges constatées d'avance **31/12/2017**	 31/12/2016
Comptes de régularisation actif			**6 239 461**	**5 687 921**
• Frais d'acquisition reportés			182	149
• Amortissement actuariel			4 921 236	4 638 543
• Autres comptes de régularisation			26 990	1 049 229
• Comptes de régularisation actif liés aux instruments financiers à terme*			1 291 054	
Comptes de régularisation passif	**3 523 064**	**3 310 811**		
• Produits comptabilisés d'avance	49 157	476 259		
• Amortissement actuariel	3 072 477	2 829 889		
• Intérêts perçus d'avance	-2 065	4 663		
• Comptes de régularisation passif liés aux instruments financiers à terme **	403 496			
TOTAL	**3 523 064**	**3 310 811**	**6 239 461**	**5 687 921**

** Les comptes de régularisation actif liés aux instruments financiers figuraient en 2016 pour 1 024 392 K€ en Autres comptes de régularisation.*

*** Les comptes de régularisation passif liés aux instruments financiers figuraient en 2016 pour 425 237 K€ en Produits comptabilisés d'avance.*

5.7.3 Détail de la provision pour risques et charges

Intitulé de la provision *(en milliers d'euros)*	Objet	31/12/2017	31/12/2016
Provision de réévaluation	Secteur immobilier	2 422	2 444
Autres provisions	Provision pour litiges et risques divers	120 442	150 840
TOTAL		**122 864**	**153 283**

5.7.4 Actifs en devises

Poste du bilan	Nature de la devise	Mt devise *(en milliers)*	Contre-valeur *(en milliers d'euros)*
Autres placements			**2 964 736**
	Dollar US	1 444 562	1 204 504
	Couronne Suédoise	665 332	67 589
	Franc Suisse	180 312	154 087
	Dollar Canadien	55 781	37 091
	Livre sterling	1 130 275	1 273 937
	Yen	30 718 600	227 528

5.8 DETAIL DE LA VARIATION DES PROVISIONS D'ASSURANCE VIE BRUTES DE REASSURANCE

(en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Au résultat		
1. Charges des provisions d'assurance vie	**-10 345 863**	**-4 157 638**
2. Variation des cours de change	**-505**	**-1 639**
3. Intérêts techniques et participations aux résultats incorporés directement	**3 948 946**	**4 073 446**
Intérêts techniques incorporés	870 260	1 071 805
Participation aux bénéfices incorporée	3 078 686	3 001 641
4. Utilisation des provisions pour participations aux bénéfices	**1 553 677**	**1 493 307**
TOTAL**	**-4 843 745**	**1 407 477**
Au bilan		
Variation des Provisions mathématiques		
1. Provisions d'assurance vie à la fin de l'exercice	**246 522 997**	**245 184 634**
2. Provisions d'assurance vie au début de l'exercice *	**-251 403 677**	**-243 777 157**
TOTAL**	**-4 880 680**	**1 407 477**

** Les provisions d'assurance vie au début de l'exercice intègrent 6 219 043 K€ d'impact de la fusion au 1er janvier 2017 de Préviposte et I.T.V.*

*** L'écart de 37 M€ entre la variation des Provisions mathématiques au bilan et l'impact au compte de résultat s'explique principalement par la reprise de la provision mathématique de gestion en Autres Provisions Techniques du bilan d'apport à Arial CNP Assurances.*

5.9 VENTILATION DES PROVISIONS TECHNIQUES ISSUES DES CONTRATS PERP

(en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Engagements d'assurance libellés en euros - provisions mathématiques des rentes en cours de constitution	1 059 840	1 004 129
Engagements d'assurance libellés en unités de compte	162 208	151 277
Provisions techniques spéciales des opérations en unités de rentes	383 917	348 399
TOTAL	**1 605 965**	**1 503 805**

5.10 PROVISION POUR RISQUE D'EXIGIBILITE

(en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016
Montant de la plus ou moins-value latente globale nette article R. 343-5	16 642 093	13 368 731
Montant de la provision pour risque d'exigibilité brute constituée au niveau des autres provisions techniques	0	0
Montant de la charge relative à la provision pour risque d'exigibilité restant à constituer sur exercices futurs	0	0
Bénéfice net réel hors impact du transfert de charge sur la PRE	1 142 526	1 094 883

Note 6 Compte de résultat

6.1 VENTILATION DES PRODUITS ET CHARGES DE PLACEMENTS

	31/12/2017			31/12/2016
(en milliers d'euros)	Revenus financiers et frais financiers concernant les placements dans des entreprises liées et participations	Autres revenus et frais financiers	Total 2017	
Produits des placements				
Revenus des participations	425 491	- 262 437	163 055	69 455
Revenus des placements immobiliers	11 167	491 536	502 703	396 384
Revenus des autres placements	60 848	6 649 989	6 710 837	6 948 059
Autres revenus financiers (commissions, honoraires)	236 420	520 716	757 136	727 043
Revenus des placements	**733 926**	**7 399 804**	**8 133 730**	**8 140 941**
Autres produits des placements	**23 110**	**839 473**	**862 583**	**760 729**
Profits provenant de la réalisation des placements	**19 603**	**1 975 501**	**1 995 103**	**1 658 083**
Total produits des placements	**776 639**	**10 214 778**	**10 991 416**	**10 559 753**
Charges des placements				
Frais financiers (commissions, honoraires, intérêts, agios...)	1 500	576 805	578 305	652 119
Autres charges des placements	83 023	1 015 583	1 098 606	1 339 791
Pertes provenant de la réalisation des placements	- 41 619	1 286 583	1 244 963	881 393
Total charges des placements	**42 904**	**2 878 970**	**2 921 874**	**2 873 303**
PRODUITS NETS DES PLACEMENTS	**733 735**	**7 335 807**	**8 069 542**	**7 686 450**

6.2 VENTILATION DES PRODUITS ET CHARGES DES OPERATIONS TECHNIQUES

CATEGORIE VIE

Catégories 1 à 19 (en milliers d'euros)	Contrats de capitalisation à prime unique (ou versements libres)	Contrats individuels d'assurance temporaire décès (y compris groupes ouverts)	Autres contrats individuels d'assurance vie à prime unique (ou versement libres) (y compris groupes ouverts)	Autres contrats individuels d'assurance vie à prime périodique (y compris groupes ouverts)	Contrats collectifs d'assurance en cas de décès	Contrats collectifs d'assurance en cas de vie	Contrats d'assurance vie ou de capitalisation en unités de compte à prime unique (ou versements libres)	Contrats d'asssurance vie ou de capitalisation en unités de compte à primes périodiques	Contrats collectifs relevant de l'article L. 441-1 du code des assurances	Garanties donnant lieu à provision de diversification dit PERP	Garanties donnant lieu à provision de diversification dit "Eurocroissance"	Acceptations en réassurance (vie)	TOTAL
Primes	366 765	97 127	11 619 578	70 566	1 870 306	69 089	3 799 176	3 573	367 186	109 341	1 522	2 205 699	20 579 927
Charges des prestations	263 254	33 975	21 038 433	82 958	673 442	219 957	1 487 965	35 881	569 755	37 868	655	367 923	24 812 068
Charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques	75 763	628	-10 828 267	-3 143	28 104	-18 616	3 474 321	-41 607	-564 407	66 797	20 948	1 860 094	-5 929 384
Ajustement A.C.A.V	0	0	0	0	0	0	1 351 199	18 097	0	9 733	0	64 691	1 443 720
Solde de souscription	**27 747**	**62 525**	**1 409 411**	**-9 249**	**1 168 760**	**-132 253**	**188 089**	**27 395**	**361 837**	**14 409**	**-20 082**	**42 374**	**3 140 963**
Frais d'acquisition	2 491	16 660	129 966	7 275	738 079	522	49 814	39	14 690	6	13	59 915	1 019 469
Autres charges de gestion nettes	16 556	4 857	1 062 895	5 349	127 595	61 302	165 561	989	14	16 620	0	3 023	1 464 761
Charges d'acquisition et de gestion nettes	**19 046**	**21 517**	**1 192 861**	**12 624**	**865 674**	**61 824**	**215 375**	**1 028**	**14 704**	**16 626**	**13**	**62 938**	**2 484 230**
Produit net des placements	120 231	883	6 619 084	18 865	21 152	143 105	240 854	30 546	246 272	46 130	20 096	138 851	7 646 069
Participation aux résultats et intérêts techniques	98 602	890	6 261 996	17 361	-1 710	118 061	137 600	23 105	492 791	43 914	0	84 077	7 276 687
Solde financier	**21 629**	**-8**	**357 088**	**1 504**	**22 863**	**25 044**	**103 254**	**7 441**	**-246 518**	**2 217**	**20 096**	**54 774**	**369 383**
Primes cédées	3 361	148	383 271	171	155 273	40 406	177 950	0	207 931	0	0	2 431	970 942
Part des réassureurs dans les charges des prestations	9 485	0	963 990	3 506	63 051	56 270	73 134	0	331 730	0	0	-78	1 501 088
Part des réassureurs dans les charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques	-4 553	0	-463 277	-3 224	-6 072	-15 822	169 335	0	-101 727	0	0	9 018	-416 322
Part des réassureurs dans la participation aux résultats	-192	0	46 387	0	98	149	3 040	0	0	0	0	-65	49 418
Commissions reçues des réassureurs	326	0	51 753	16	63 428	522	16 085	0	0	0	0	-740	131 389
Solde de la réassurance	**1 705**	**-148**	**215 582**	**127**	**-34 767**	**714**	**83 644**	**0**	**22 072**	**0**	**0**	**5 703**	**294 631**
RESULTAT TECHNIQUE	**32 035**	**40 853**	**789 220**	**-20 243**	**291 181**	**-168 318**	**159 610**	**33 808**	**122 686**	**0**	**2**	**39 913**	**1 320 747**

Hors compte													
Montant des rachats	219 828	252	12 746 014	44 999	0	17 390	927 420	17 163	41 529	31 599	482	106 775	14 153 452
Intérêts techniques bruts de l'exercice	3 355	448	781 554	10 650	890	65 602	50	7 511	0	0	0	201	870 260
Provisions techniques brutes à la clôture	4 313 726	47 610	228 855 339	691 279	1 285 108	4 183 048	32 403 637	515 176	15 606 207	1 662 260	176 331	7 219 533	296 959 253
Provisions techniques brutes à l'ouverture (1)	2 018 288	48 648	229 618 743	696 485	1 186 892	4 076 773	28 098 927	532 963	15 677 647	1 550 628	2 846	5 259 248	288 768 087

(1) Les provisions techniques brutes à l'ouverture (hors impact de la fusion absorption ITV PREVIPOSTE) tiennent compte d'un reclassement des catégories contrats collectifs d'assurance en cas de vie de -2 597,2 M€, contrats d'assurance vie ou de capitalisation en unités de compte à prime unique (ou versements libres) de -915,3 M€ et contrats d'asssurance vie ou de capitalisation en unités de compte à primes périodiques de -468,3 M€ à la catégorie acceptations en réassurance (vie) de +4 009,9 M€ lié principalement à l'apport partiel d'actifs à Arial CNP Assurances.

Les provisions d'ouverture après la prise en compte de la fusion par absorption de PREVIPOSTE et ITV s'élèvent à :

Hors compte													
Provisions techniques brutes à l'ouverture	4 092 165	48 648	234 152 683	696 485	1 186 892	4 076 773	28 098 927	532 963	15 677 647	1 550 628	2 846	5 259 248	295 375 905

CATEGORIE NON-VIE

Catégories 20 à 39 (en milliers d'euros)	Dommages corporels contrats individuels	Dommages corporels contrats collectifs	Acceptations	Total
Primes acquises	**8 580**	**1 686 474**	**673 334**	**2 368 388**
1a. Primes	8 517	1 688 953	668 824	2 366 294
1b. Variation des primes acquises et risques en cours	-63	2 478	-4 510	-2 094
Charges des prestations	**3 464**	**1 183 468**	**613 014**	**1 799 946**
2a. Prestations et frais payés	2 674	1 023 474	393 720	1 419 868
2b. Charges des provisions pour prestations et diverses	790	159 994	219 294	380 077
Solde de souscription	**5 116**	**503 007**	**60 320**	**568 443**
Frais d'acquisition	3 610	523 342	53 293	580 246
Autres charges de gestion nettes	7 532	109 574	5 549	122 656
Charges d'acquisition et de gestion nettes	**11 142**	**632 917**	**58 843**	**702 902**
Produits des placements	886	121 700	43 218	165 804
Participation aux résultats	0	32 522	32 212	64 734
Solde financier	**886**	**89 178**	**11 007**	**101 070**
Part des réassureurs dans les primes acquises	0	405 918	0	405 918
Part des réassureurs dans les prestations payées	0	256 648	0	256 648
Part des réassureurs dans les charges des provisions pour prestations	0	-15 666	0	-15 666
Part des réassureurs dans les participations aux résultats	0	-782	0	-782
Commissions reçues des réassureurs	0	177 971	0	177 971
Solde de la réassurance	**0**	**12 253**	**0**	**12 253**
RESULTAT TECHNIQUE	**-5 141**	**-28 479**	**12 484**	**-21 136**
Hors compte				
Provisions pour primes non acquises et risques en cours (clôture)	99	19 211	40 551	59 862
Provisions pour primes non acquises et risques en cours (ouverture)	162	16 733	45 061	61 956
Provisions pour sinistres à payer (clôture)	8 106	3 743 429	1 630 306	5 381 840
Provisions pour sinistres à payer (ouverture)	6 871	3 559 867	1 427 484	4 994 222
Autres provisions techniques (clôture)	29 146	1 283 650	226 624	1 539 420
Autres provisions techniques (ouverture) (1)	29 591	1 354 150	210 913	1 594 654

(1) Les autres provisions techniques d'ouverture sont présentées hors provisions pour participation aux bénéfices et ristournes et hors provisions pour égalisation.

6.3 TRANSFERTS DE RICHESSES EUROCROISSANCE

Informations relatives au mécanisme temporaire de transfert d'actifs vers des engagements donnant lieu à la constitution d'une provision de diversification :

La collecte nette de l'année 2017 des contrats Eurocroissance s'établit à 152 904 416,23 euros.

En application du 1° de l'arrêté du 13 juillet 2016, le pourcentage de plus-value latente transférée du fonds général vers le fonds Eurocroissance est de 0,050639 %.

En application du 2° de l'arrêté du 13 juillet 2016, le taux de plus-value-latente avant transfert d'actifs est de 11,985644 %.

En application du 3° de l'arrêté du 13 juillet 2016, le taux de plus-value-latente après transfert d'actifs est de 11,980590 %.

6.4 CHARGES DE PERSONNEL

La ventilation des charges de personnel s'établit ainsi :

(en milliers d'euros)	**31/12/2017**	31/12/2016	Variations
Salaires	180 443	179 089	0,8%
Charges sociales	87 635	84 427	3,8%
Autres	9 526	9 563	-0,4%
TOTAL	**277 604**	**273 079**	**1,7%**

6.5 COMMISSIONS

Le montant des commissions afférent à l'assurance directe et afférent aux acceptations, comptabilisé pendant l'exercice, est de

2 651 718K€.

Ce montant comprend les commissions de toute nature allouées aux partenaires de CNP Assurances qui distribuent ses produits.

6.6 VENTILATION DES OPERATIONS EXCEPTIONNELLES ET NON TECHNIQUES

Postes du compte de résultat *(en milliers d'euros)*	**31/12/2017**	31/12/2016
Détail des autres produits non techniques	**13 989**	**12 715**
Intérêts sur prêts divers	131	60
Autres produits non techniques	34	50
Reprise non technique réserve de capitalisation	13 824	12 606
Détail des autres charges non techniques	**22 202**	**12 678**
Dotation non technique réserve de capitalisation	1 626	5 141
Autres charges non techniques	20 576	7 537
Détail des produits exceptionnels	**99 195**	**8 344**
Produits sur exercices antérieurs		1 320
Produits exceptionnels	14 107	1 046
Reprises des provisions pour risques et charges	85 088	5 978
Produits de cessions d'immobilisations d'exploitation		
Détail des charges exceptionnelles	**79 621**	**16 661**
Pertes sur exercices antérieurs		98
Charges exceptionnelles de l'exercice	11 757	120
Amortissements exceptionnels	13 197	467
Dotations aux provisions pour risques et charges	54 668	15 975

6.7 CHARGES D'IMPOTS

Détail de la charge d'impôts *(en milliers d'euros)*	**31/12/2017**	31/12/2016	Variations
Charge fiscale liée aux opérations courantes	405 031	248 283	
Produit/charge fiscal lié aux opérations exceptionnelles	0	0	
Impôt société	**405 031**	**248 283**	**63,1%**

6.8 PARTICIPATION DES ASSURES AUX RESULTATS TECHNIQUES ET FINANCIERS

Désignation (en milliers d'euros)	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2013
A. Participation aux résultats	**7 341 421**	**7 586 075**	**7 889 060**	**8 157 002**	**8 582 471**
A1. Participation attribuée à des contrats (y compris intérêts techniques)	5 558 439	5 630 283	6 397 087	6 918 687	7 743 761
A2. Variation de la provision pour participation aux bénéfices (1)	1 782 982	1 955 793	1 491 973	1 238 315	838 710
B. Participation aux résultats des contrats relevant des catégories visées à l'article A. 132-10					
B1. Provisions mathématiques moyennes (2)	240 717 692	240 486 098	237 085 421	230 820 659	224 669 386
B2. Montant minimal de la participation aux résultats	3 691 567	4 218 763	4 569 340	4 901 854	5 024 096
B3. Montant effectif de la participation aux résultats (3)	5 047 472	5 410 830	5 711 896	6 067 746	6 260 975
B3a. Participation attribuée à des contrats (y compris intérêts techniques)	3 345 328	3 471 829	4 299 236	4 830 193	5 425 611
B3b. Variation de la provision pour participation aux bénéfices	1 702 144	1 939 000	1 412 659	1 237 553	835 364

(1) La variation de la provision pour participation aux bénéfices tient compte de l'impact de la fusion absorption ITV PREVIPOSTE
(2) Demi-somme des provisions mathématiques à l'ouverture et à la clôture de l'exercice, correspondant aux contrats des catégories à l'article A. 132-10
(3) Participation effective (charge de l'exercice, y compris intérêts techniques) correspondant aux contrats des catégories visées à l'article A. 132-10

6.9 EFFECTIF

L'effectif au 31 décembre 2017 par catégorie se décompose comme suit :

Statuts *(en nombre de personnes)*	**31/12/2017**	31/12/2016	Variations
Cadres	1 777	1 794	-0,9%
Non cadres	1 026	1 089	-5,8%
TOTAL	**2 803**	**2 883**	**-2,8%**

Les effectifs mentionnés sont hors personnel CNP TI.

6.10 REMUNERATION DES DIRIGEANTS

Les éléments ci-dessous, présentent, en cumul, et pour chaque type de catégorie, les éléments de rémunération du directeur général Frédéric Lavenir et des administrateurs de CNP Assurances, comprenant ceux du président du conseil d'administration Jean-Paul Faugère.

En 2017

- Avantages à court terme : le montant des rémunérations versées par la Société aux administrateurs de CNP Assurances, ainsi qu'au président du conseil d'administration et au directeur général se monte à 1 252 208 € (incluant rémunération fixe, variable, jetons de présence et avantages en nature éventuels).
- Avantages à long terme : le montant cumulé des sommes provisionnées ou constatées par CNP Assurances, aux fins de versement de pensions ou de retraite du directeur général et du président du conseil d'administration, s'élève à 0 €.
- Indemnités de fin de contrat de travail : aucune indemnité de fin de contrat n'a été versée au directeur général, au président du conseil d'administration et aux administrateurs.
- Paiement en actions : aucun paiement en actions n'a été réalisé en 2017 par la Société. Aucune attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions ou d'actions de performance n'a été effectuée au profit des administrateurs et des dirigeants de CNP Assurances.

En 2016

- Avantages à court terme : le montant des rémunérations versées par la Société aux administrateurs de CNP Assurances, ainsi qu'au président du conseil d'administration et au directeur général se monte à 1 576 850 € (incluant rémunération fixe, variable, jetons de présence et avantages en nature éventuels).
- Avantages à long terme : le montant cumulé des sommes provisionnées ou constatées par CNP Assurances, aux fins de versement de pensions ou de retraite du directeur général et du président du conseil d'administration, s'élève à 0 €.
- Indemnités de fin de contrat de travail : aucune indemnité de fin de contrat n'a été versée au directeur général, au président du conseil d'administration et aux administrateurs.
- Paiement en actions : aucun paiement en actions n'a été réalisé en 2016 par la Société. Aucune attribution d'options de souscription ou d'achat d'actions ou d'actions de performance n'a été effectuée au profit des administrateurs et des dirigeants de CNP Assurances.

6.11 CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR GEOGRAPHIQUE

Opérations brutes Chiffre d'affaires par secteur géographique *(en milliers d'euros)**	**31/12/2017**	31/12/2016	%
France	22 747 557	23 981 390	-5,1%
Hors de France	200 758	63 270	217,3%
Succursale Italie	*68 316*	*61 263*	11,5%
Succursale Espagne	*1 013*	*2 089*	-51,5%
Cofidis Union européenne	*0*	*-185*	-100,0%
LPS Allemagne	*-103*	*103*	-200,0%
*Filiale Luxembourg ***	*131 531*	*0*	0,0%
TOTAL	**22 948 315**	**24 044 660**	**-4,6%**

** L'évolution du chiffre d'affaires intègre l'impact de la fusion au 1er janvier 2017 des sociétés Préviposte et I.T.V.*
*** Le chiffre d'affaires 2016 de la filiale Luxembourg d'un montant de 96 535 K€ est inclus dans la ligne France au 31/12/2016.*

6.12 HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Honoraires des commissaires aux comptes en 2017
(en milliers d'euros)

Audit	Mazars	%	Price Waterhouse Coopers	%
Certification, examen des comptes individuels et consolidés	**820**	**67%**	**826**	**65%**
CNP Assurances	820		826	
Autres missions accessoires et autres missions d'audit *	**396**	**33%**	**442**	**35%**
TOTAL	**1 216**	**100 %**	**1 268**	**100 %**

* *Les « Autres diligences et prestations directement liées à la mission des commissaires aux comptes » recouvrent notamment des prestations liées aux émissions de titres subordonnés, à la revue de la MCEV, à la revue de la traduction en anglais du document de référence, à la revue des indicateurs de développement durable et à la revue du dispositif de contrôle interne du traitement des contrats d'assurance vie non réglés*

Note 7 Engagements hors bilan

Catégories de stratégies par nature d'IFT *(en milliers d'euros)*	Montants 31/12/2017		Durées de vie résiduelles		
	Engagements reçus	Engagements donnés	De 0 à 1 an	De 1 à 5 ans	À + de 5 ans
Stratégie de rendement					
IFT *Equity*					
Achat *Call - Put*	- 5 253 655		100 194	- 4 370 052	- 983 797
Vente *Call - Put*		- 4 090 663	- 1 694 014	- 1 926 393	- 470 256
IFT Taux					
Achat *Cap*	54 009 000		7 403 000	28 915 000	17 691 000
Vente *Cap*		33 257 000	3 758 000	23 510 000	5 989 000
Swap					
Receive Swap	8 182 436		450 746	3 914 015	3 817 675
Pay Swap		8 323 715	450 704	3 886 451	3 986 560
TOTAL REÇUS	**56 937 781**		**7 953 939**	**28 458 963**	**20 524 878**
TOTAL DONNES		**37 490 053**	**2 514 690**	**25 470 059**	**9 505 304**
IFT EN COURS	**19 447 728**		**5 439 250**	**2 988 905**	**11 019 574**

Note 8 Renseignements relatifs aux passifs subordonnés

TSR

Date d'émission	Nature juridique	Code ISIN	Devise	Montant total émis *(en millions de devises)*	Montant total émis *(en millions d'euros)*	Taux servi	1ère date de call	Tiering	Échéance
07/04/2011	TSR Taux fixe/ variable	FR0011034065	GBP	300	338	7,375 % jusqu'en septembre 2021 puis Libor 12M + 448,2 pb	30/09/2021	Tier 2	30/09/2041
07/04/2011	TSR Taux fixe/ variable	FR0011033851	EUR	700	700	6,875 % jusqu'en septembre 2021 puis Euribor 12M + 440 pb	30/09/2021	Tier 2	30/09/2041
24/06/2003	TSR Taux fixe/ variable	Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Prévoyance	EUR	200	200	4,7825 % jusqu'en 2013 et Euribor + 200 pb à partir du 24/06/2013	Passée	Tier 2	23/06/2023
15/11/2004	TSR Taux fixe/ variable	Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Prévoyance	EUR	90	90	4,93 % jusqu'en 2016 et Euribor + 160 pb à partir du 15/11/2016	15/11/2016	Tier 1	Indéterminée
15/11/2004	TSR Taux fixe/ variable	Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et de Prévoyance	EUR	93	93	Euribor 3 mois + 70 pb jusqu'en 2016 et Euribor 3 mois + 160 pb à partir du 15/11/2016	15/11/2016	Tier 1	Indéterminée
14/09/2010	TSR Taux fixe/ variable	FR0010941484	EUR	750	750	6 % jusqu'en septembre 2020 puis Euribor 3M + 447,2 pb	14/09/2020	Tier 2	14/09/2040
05/06/2014	TSR Taux fixe/ variable	FR0011949403	EUR	500	500	4,25 % jusqu'en juin 2025 puis reset taux fixe *swap* 5 ans + 360 pb	05/06/2025	Tier 2	05/06/2045
10/12/2015	TSR Taux fixe/ variable	FR0013066388	EUR	750	750	4,5 % jusqu'en juin 2027 puis Euribor 3M + 460 pb	10/06/2027	Tier 2	10/06/2047
22/01/2016	TSR Taux fixe/ variable	FR0013101599	USD	500	417	6% sur toute la durée du titre	22/01/2029	Tier 2	22/01/2049
20/10/2016	TSR Taux fixe/ variable	FR0013213832	EUR	1 000	1 000	1,875% jusqu'en octobre 2022		Tier 3	20/10/2022
TOTAL TSR				**4 883**	**4838**				

EMPRUNTS SUBORDONNES

Date d'émission	Nature juridique	Code ISIN	Devise	Montant total émis *(en millions de devises)*	Montant total émis *(en millions d'euros)*	Taux servi	1ère date de call	Tiering	Échéance
21/06/2004	Emprunt subordonné Taux variable	FR0010093328	EUR	250	250	TEC10 + 10 pb *Cap* à 9 %	Passée	Tier 1	Perpétuelle
24/09/2004	Emprunt subordonné Taux variable	FR0010093328	EUR	50	50	TEC10 + 10 pb Taux global capé à 9 %	Passée	Tier 1	Perpétuelle
11/03/2005	Emprunt subordonné Taux variable	FR0010167296	EUR	23,75	23,75	6,25 % jusqu'en 2009 puis 4 fois (EUR CMS 10 ans - EUR CMS 2 ans) *Cap* à 9 % et *floor* à 2,75 %	Passée	Tier 1	Perpétuelle
11/03/2005	Emprunt subordonné Taux variable	FR0010167247	EUR	225	225	6,5 % jusqu'en mars 2008 puis 3 % + (CMS10 * 22,5 %)	Passée	Tier 1	Perpétuelle
27/06/2005	Emprunt subordonné Taux variable	FR0010203026	EUR	75	75	7 % jusqu'en juin 2010 puis CMS10 + 30 pb	Passée	Tier 1	Perpétuelle
16/05/2006	Emprunt subordonné Taux variable	FR0010318386	EUR	160	160	5,25 % jusqu'au 16/05/2036 puis Euribor 3 mois + 18 5 pb (y compris *step up* 100 pb à *Call Date*)	16/05/2036	Tier 1	Perpétuelle
20/12/2006	Emprunt subordonné Taux variable	FR0010406082	EUR	108	108	Euribor 3mois + 95 pb jusqu'au 20 déc. 2026 puis Euribor 3 mois + 195 pb à compter du 20 déc. 2026	20/12/2026	Tier 1	Perpétuelle
18/10/2012	Emprunt subordonné Taux fixe	FR0011345552	USD	500	417	7,5 % jusqu'en octobre 2018 puis *reset* taux fixe *swap* 6 ans + 648,1 pb	18/10/2018	Tier 1	Perpétuelle
18/07/2013	Emprunt subordonné Taux fixe	FR0011538461	USD	500	417	6,875 % jusqu'en juillet 2019 puis *reset* taux fixe *swap* 6 ans + 500 pb	18/07/2019	Tier 1	Perpétuelle
18/11/2014	Emprunt subordonné Taux fixe	FR0012317758	EUR	500	500	4 % jusqu'en novembre 2024 puis *reset* taux fixe *swap* 5 ans + 410 pb	18/11/2024	Tier 1	Perpétuelle
TOTAL EMPRUNTS SUBORDONNES				**2 392**	**2 226**				
TOTAL PASSIFS SUBORDONNES				**7 275**	**7 064**				