

RÉSULTATS ANNUELS 2012

22 février 2013



L'assureur de toute une vie

Avertissement

« Le présent document peut contenir des données de nature prospective. Ces données se réfèrent notamment à des projections, des événements futurs, des tendances ou objectifs qui sont sujets par nature à des risques et aléas susceptibles d'entraîner une différence significative entre les résultats réels et ceux contenus explicitement ou implicitement dans ces données. Les résultats, performances, objectifs ou estimations peuvent présenter des différences avec les résultats réels notamment en raison de l'évolution de la conjoncture économique et des performances des marchés financiers, des décisions et changements d'ordre législatif ou réglementaire, de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés et notamment des taux de mortalité et de morbidité, du taux de conservation des affaires, de l'évolution des taux d'intérêt, des taux de change, de la concurrence, des changements intervenant dans les politiques des grandes banques centrales ou gouvernements étrangers, des procès ou actions en justice, des effets des acquisitions et de leurs intégrations, et des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence.

Des informations concernant ces risques et aléas peuvent figurer dans les documents déposés par CNP Assurances auprès de l'AMF. CNP Assurances ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser, du fait de nouvelles informations, d'événement futur ou pour toute autre raison, les données de nature prospective qui peuvent être présentées dans ce document. »

Une performance solide en 2012 qui confirme la résilience du modèle économique de CNP Assurances

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2012	31.12.2011	<i>Variation</i>
Collecte brute ⁽¹⁾	27 419	30 886	- 11,2 %
Revenus	3 167	3 129	+ 1,2 %
Frais de gestion	- 889	- 886	+ 0,4 %
RBE	2 278	2 243	+ 1,6 %
Résultat net part du Groupe	951	872	+ 9,1 %
MCEV® €/action ⁽²⁾	21,6	18,4	+ 17,5 %
ROE	8,86 %	8,83 %	+ 0,03 pt
S1 (Taux de couverture)	298 %	131 %	+ 167 pts

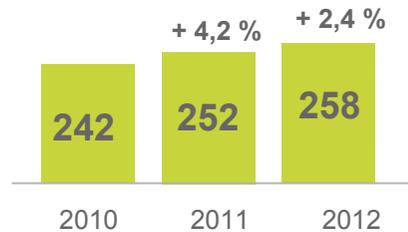
(1) Normes françaises

(2) 2011 : après dividende et dilution 2011. 2012 : avant dividende 2012

En France, une bonne résistance de l'activité et du revenu dans un environnement de marché peu favorable (1/2)

Épargne / Retraite

■ Encours moyen (Md€)



- ▶ Dans un contexte de croissance faible et de forte concurrence des produits d'épargne bancaire liquide, baisse de la collecte brute ⁽¹⁾ (- 9,4 %)
- ▶ La collecte nette ⁽²⁾ reste positive (+ 145 M€) sur l'activité vie capitalisation vs un marché en décollecte nette de - 3,4 Md€ (Source FFSA)
- ▶ L'encours des segments Épargne / Retraite poursuit sa croissance (+ 2,4 %)

Prévoyance / Protection ⁽³⁾

■ Chiffre d'affaires IFRS (M€)



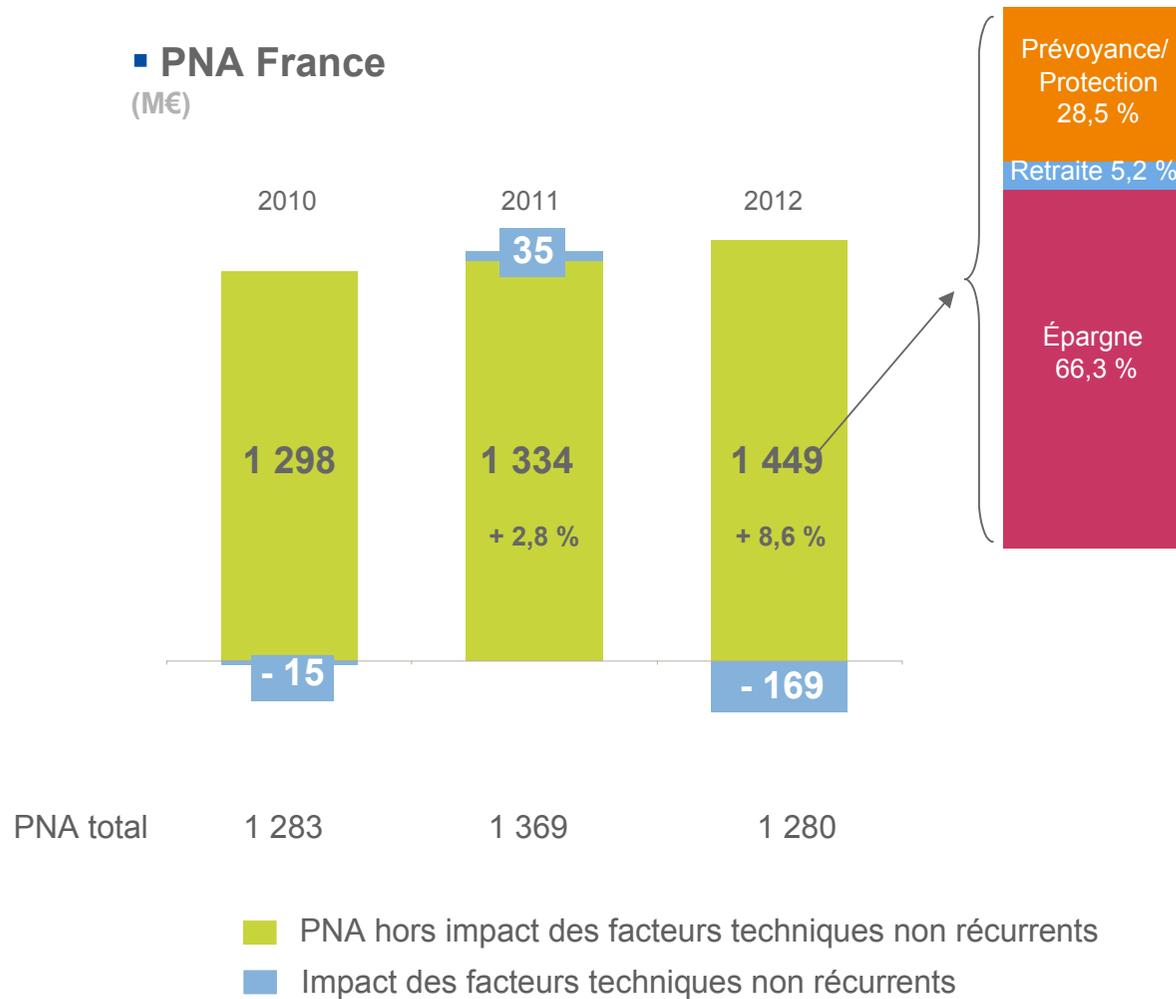
- ▶ Un chiffre d'affaires en hausse de 3,2 % en Prévoyance / Protection ⁽³⁾

(1) Normes françaises

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

(3) Prévoyance, santé et assurance emprunteur

En France, une bonne résistance de l'activité et du revenu dans un environnement de marché peu favorable (2/2)

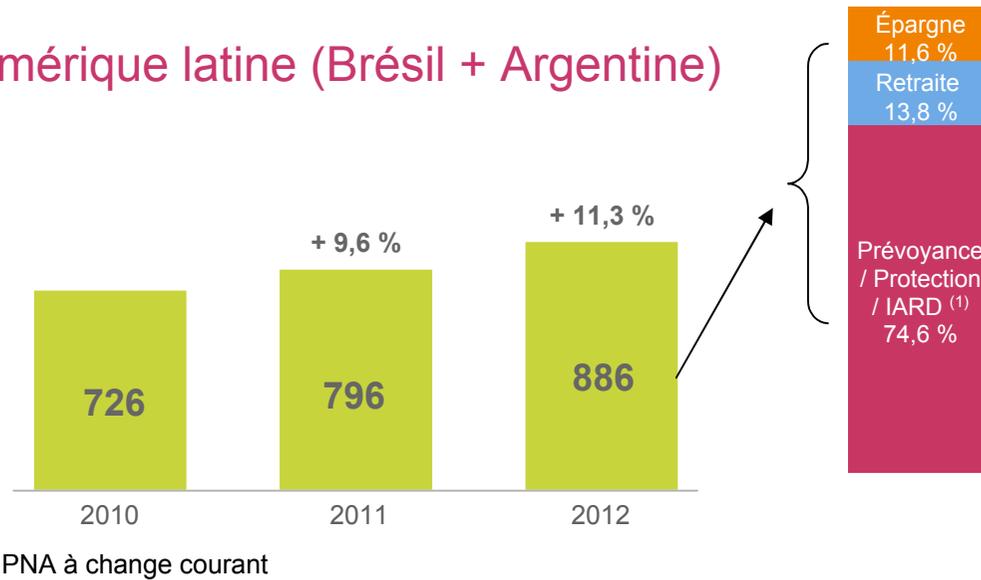


- ▶ Le PNA ⁽¹⁾ France total baisse de 6,5 %, impacté par des facteurs techniques non récurrents (liés notamment à la baisse des taux techniques réglementaires en prévoyance et retraite collective)
- ▶ Hors facteurs techniques non récurrents, le PNA France augmente de 8,6 % du fait de la progression des encours et de l'amélioration de la sinistralité

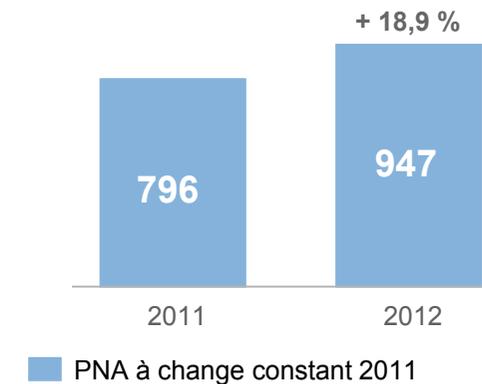
(1) Produit net d'assurance

En Amérique latine, la poursuite du développement rentable et de nouveaux relais de croissance

PNA Amérique latine (Brésil + Argentine) (M€)



► Poursuite de la croissance rapide du PNA en Amérique latine (+ 18,9 % à change constant)



► ... portée par la dynamique des activités traditionnelles de CAIXA Seguros

	Taux de croissance 2012 du chiffre d'affaires (en monnaie et normes locales)	
	CAIXA Seguros	Marché brésilien (2)
Protection / Prévoyance / IARD (1)	15,1 %	15,0 %
Épargne / Retraite	16,5 %	28,5 %

► ... et de nouveaux relais de croissance au Brésil

	Taux de croissance 2012 du chiffre d'affaires (en monnaie et normes locales)	
	CAIXA Seguros	Marché brésilien (2)
Santé (3)	N/A	+ 22,5 %
Assurance Crédit Consommation	78,1 %	69,4 %

(1) Assurance Emprunteur Immobilier, Prévoyance, Santé et IARD

(2) Source : Superintendencia de Seguros Privados

(3) Évolution de septembre 2011 à septembre 2012

En Europe hors France (Italie et Espagne principalement), un pilotage maîtrisé du « derisking »

Encours moyen

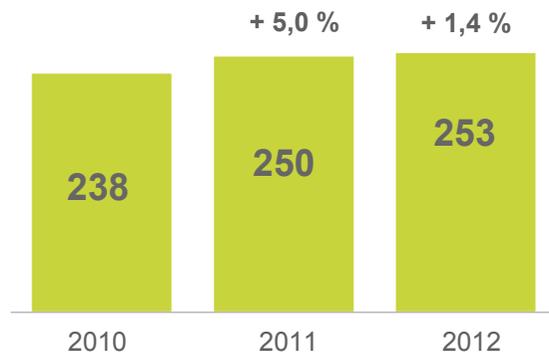
(Md€)



- ▶ La baisse des encours (- 6,9 %) et du chiffre d'affaires IFRS (- 38,9 %) résulte à la fois d'un environnement de crise et d'une réduction volontariste de notre exposition

PNA

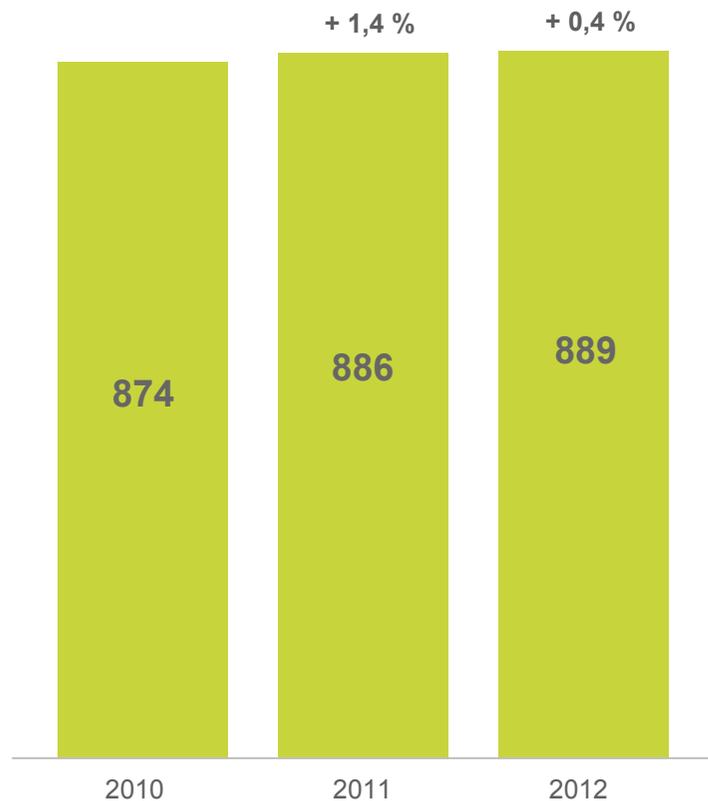
(M€)



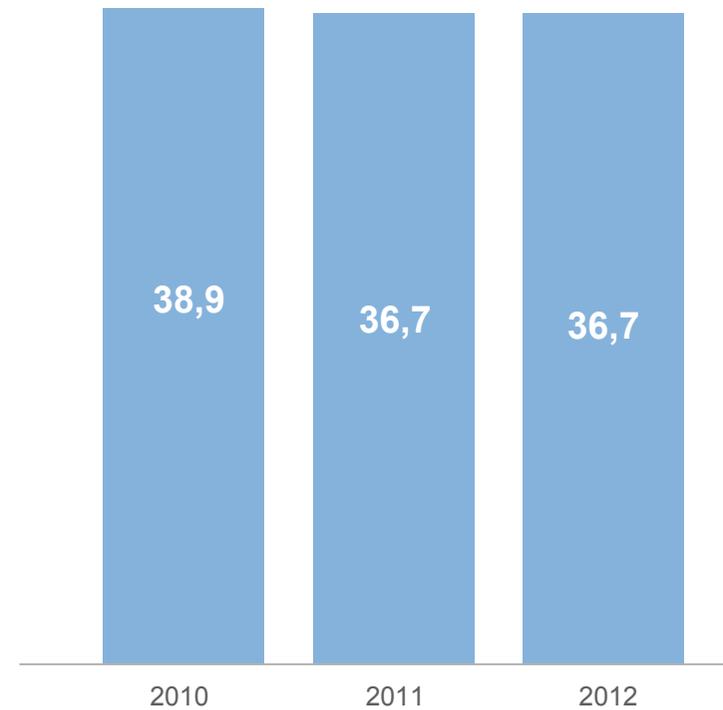
- ▶ Le PNA Europe hors France, en légère croissance (+ 1,4 %), a bénéficié de l'impact des facteurs techniques non récurrents et d'une amélioration du mix produit

Maîtrise des frais de gestion et du coefficient d'exploitation

Frais de gestion Groupe (M€)



Coefficient d'exploitation Groupe ⁽¹⁾ (%)

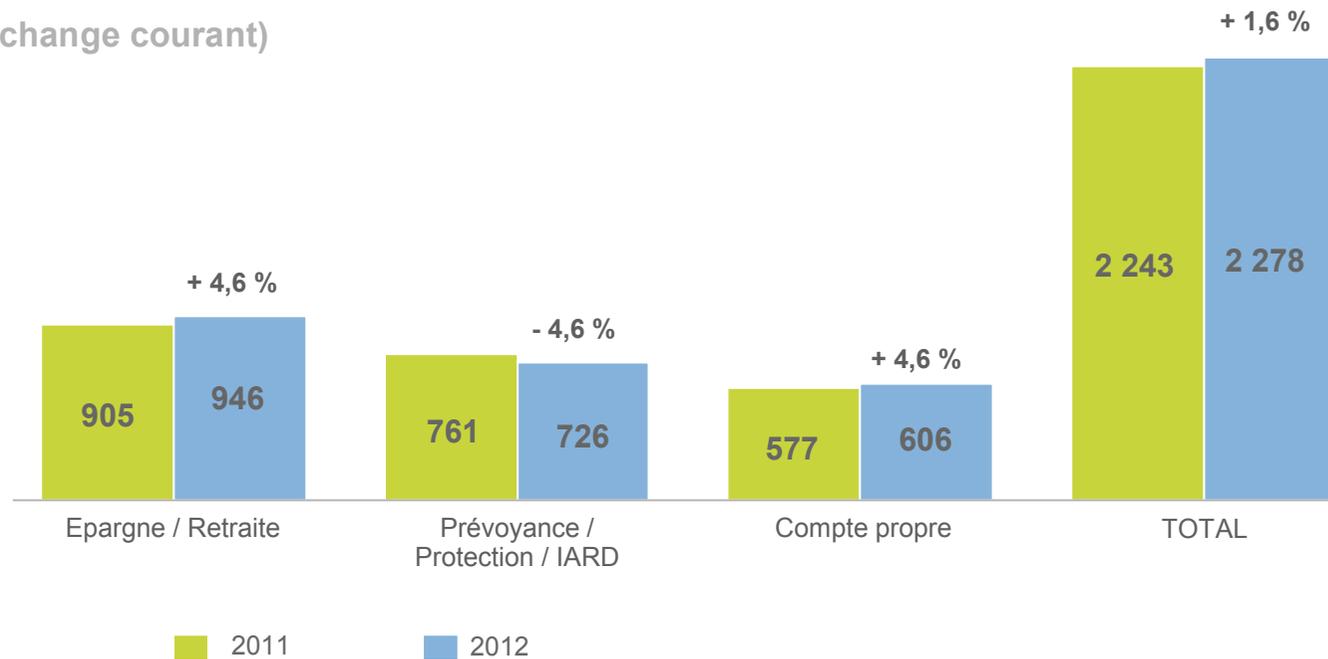


(1) Coefficient d'exploitation = Frais de gestion / PNA total

Hausse du RBE de 1,6 %

RBE

(M€, à taux de change courant)



- ▶ Le RBE Prévoyance / Protection est impacté par les facteurs techniques non récurrents liés à la baisse des taux d'intérêt

CNP Assurances a repositionné son portefeuille d'investissements, tout en conservant une gestion prudente

- ▶ Un environnement de marché exigeant marqué par le niveau historiquement bas des taux et l'assainissement de la zone Euro

- ▶ Des choix de gestion prudents recherchant le rendement
 - Réalisation du programme de cession des titres de dettes souveraines à risque de la zone Euro. Encours restant ⁽¹⁾ sur les portefeuilles en France : 10,5 Md€
 - Accentuation de l'orientation d'investissement *crédit corporate* (investissements 2012 : 9,71 Md€), infrastructures (0,2 Md€ engagé) et immobilier (investissements 2012 : 1 Md€)
 - Maintien d'un niveau élevé de liquidité (9,2 % yc titres courts et OPCVM monétaires)
 - Contribution à la mise en place d'outils visant à faciliter l'investissement en actions ou en obligations d'entreprises : Fonds obligataire PME - ETI, Fonds Stratégique de Participation
 - Encours de 50 Md€ sur les entreprises françaises et de 8 Md€ sur l'immobilier français

(1) Titres d'État irlandais, portugais, italiens, espagnols, en montant nominal

Résultat net part du Groupe en hausse de 9,1 %

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2012	31.12.2011	Variation (%)
Revenus	3 167	3 129	+ 1,2
Frais de gestion	- 889	- 886	+ 0,4
<i>RBE</i>	2 278	2 243	+ 1,6
Charges de financement	- 157	- 150	+ 4,9
IS	- 744	- 720	+ 3,3
Intérêts minoritaires	- 310	- 264	+ 17,5
<i>Résultat net courant</i>	1 067	1 109	- 3,8
PV nettes actions & immob. AFS, effet Impairment CUV & effet fair value	155	- 236	NS
Éléments non courants	- 271	- 1	NS
Résultat net	951	872	+ 9,1

L'amélioration des conditions de marché a permis de continuer de renforcer le bilan du Groupe en maintenant la performance

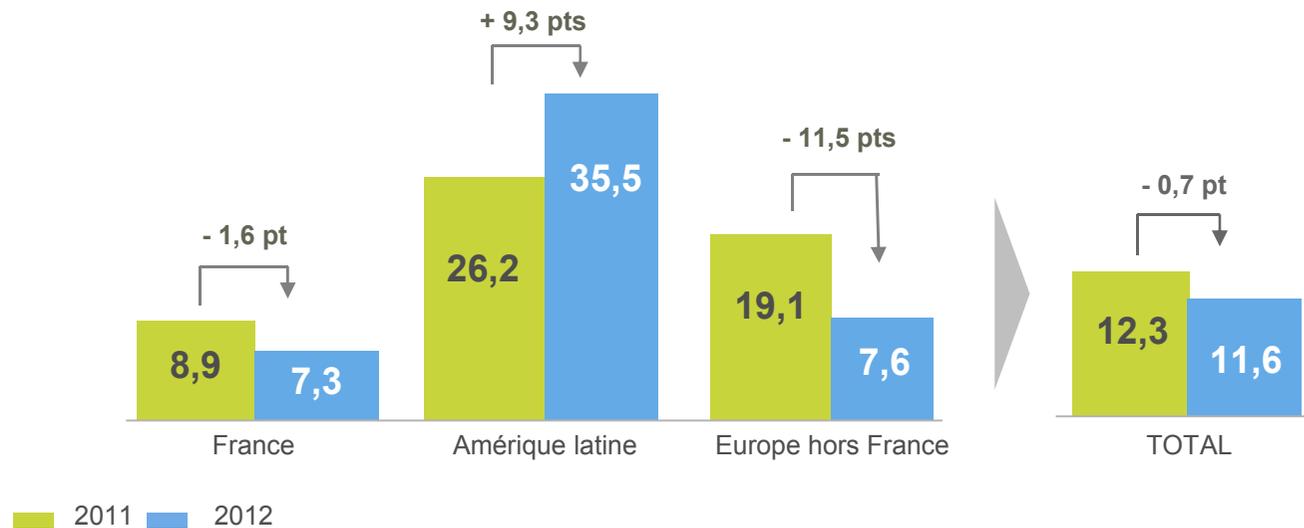
- ▶ Provisionnement total du *goodwill* de CNP UniCredit Vita : 170 M€

- ▶ Principaux éléments non courants :
 - Provision pour participation aux excédents (PPE) portée à 3 372 M€ (vs 2 886 M€ en 2011) soit 1,55 % des provisions techniques (vs 1,34 % en 2011)

 - Charges à payer au titre de la taxe sur la réserve de capitalisation : 102 M€

Le taux de marge sur affaires nouvelles résiste à 11,6 %

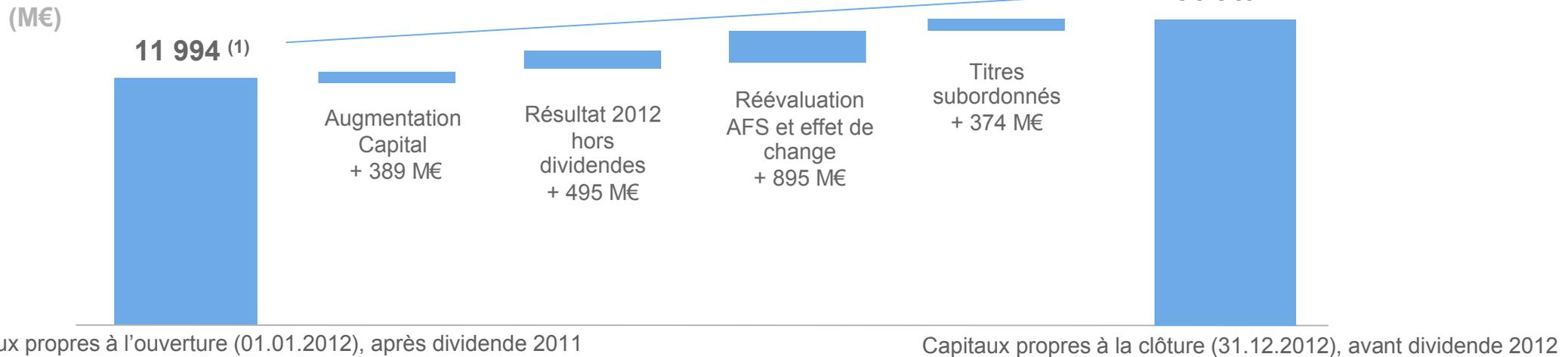
Marge sur affaires nouvelles Ratio APE (%)



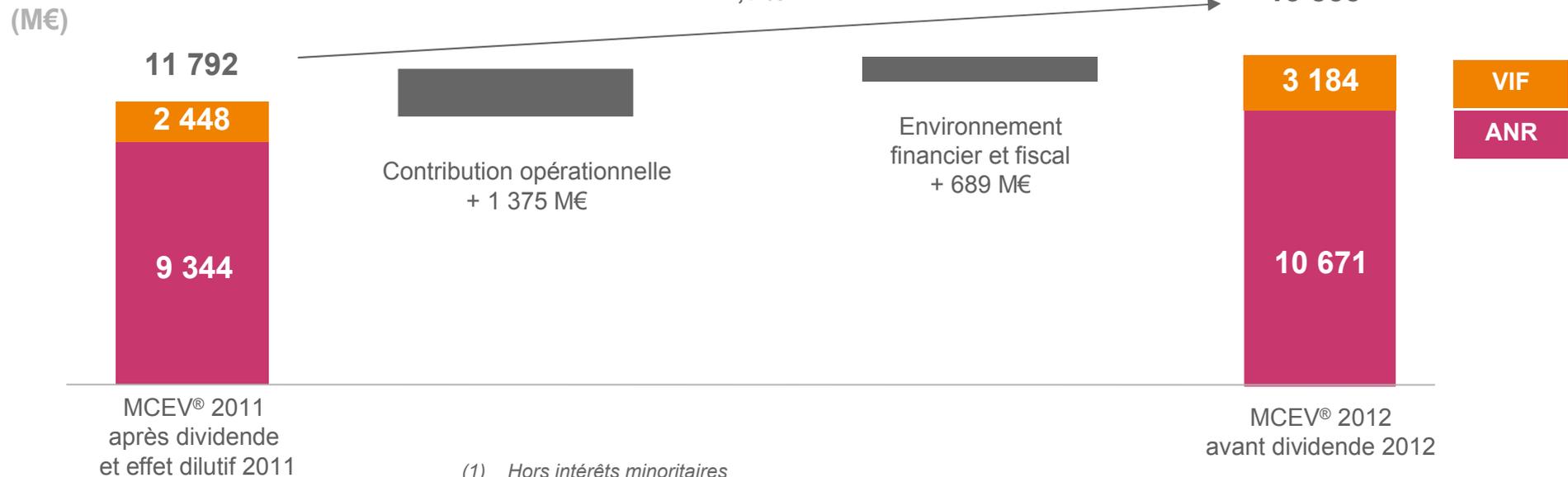
- ▶ Effet de la baisse des taux en France
- ▶ Amélioration des marges au Brésil

Les capitaux propres et la MCEV[®] sont en hausse de plus de 17 %

Capitaux propres



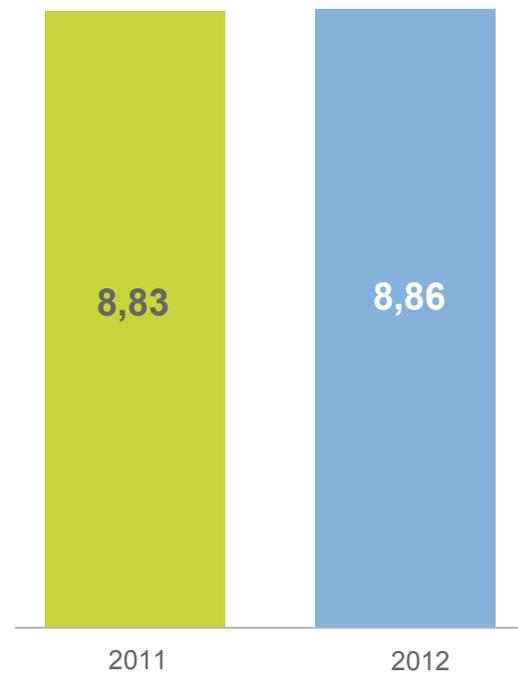
MCEV[®]



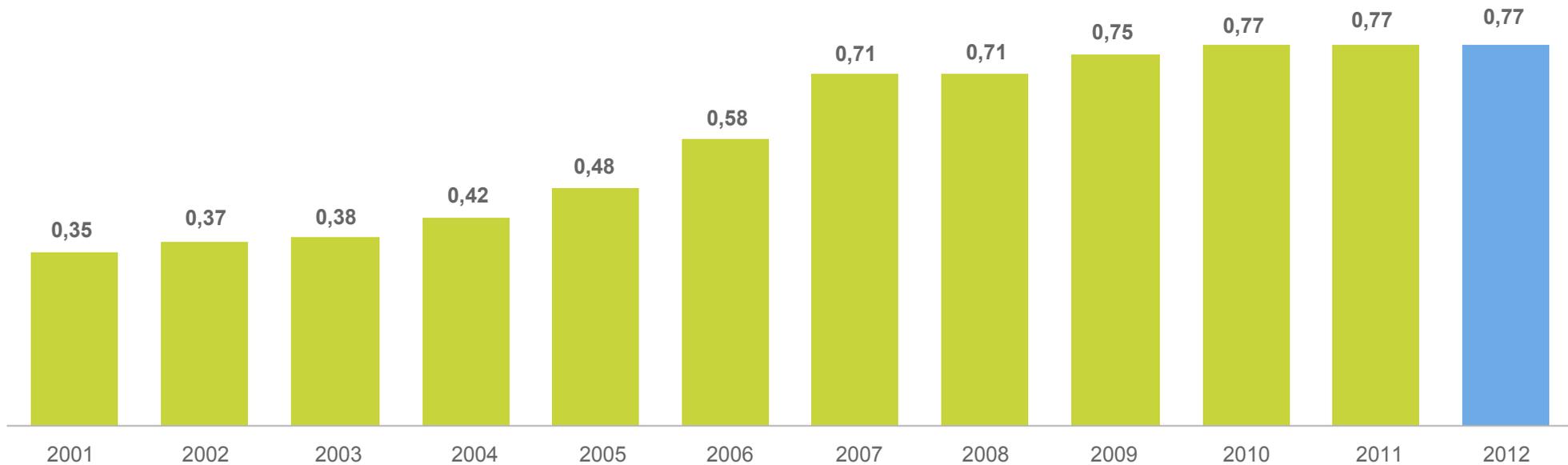
Un ROE stable à 8,86 %

ROE global

(%)



Dividende proposé : stabilité du dividende par action (0,77 €/action)

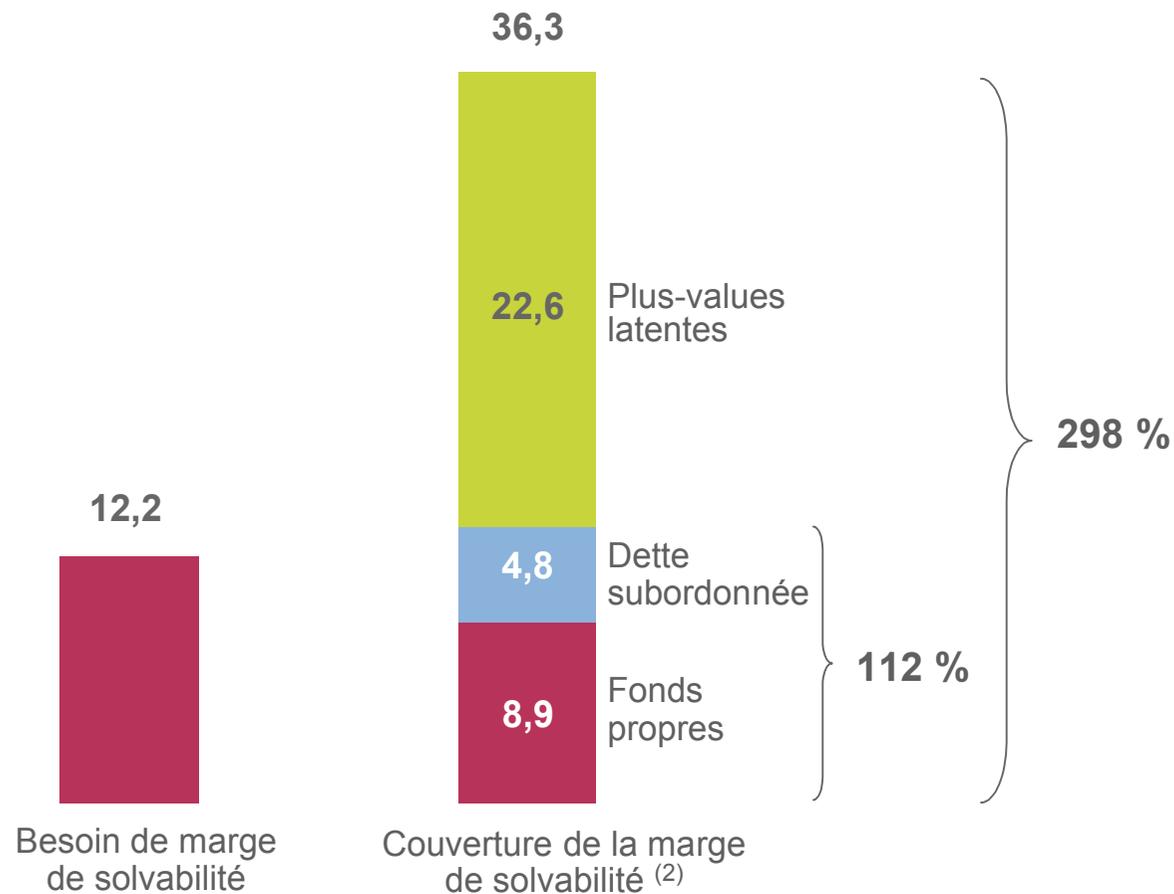


- Un dividende de 0,77 €/action sera proposé à l'assemblée générale, avec option de paiement en actions. Les membres du pacte d'actionnaires ont fait part de leur intention d'exercer cette option

Marge de solvabilité

Exigence et couverture de la marge de solvabilité au 31 décembre 2012 (Solvabilité 1⁽¹⁾)

(Md€)



(1) Estimation CNP Assurances

(2) Après versement des dividendes

Marge de solvabilité – Solvabilité 2

Estimation du taux de couverture au 31 décembre 2012

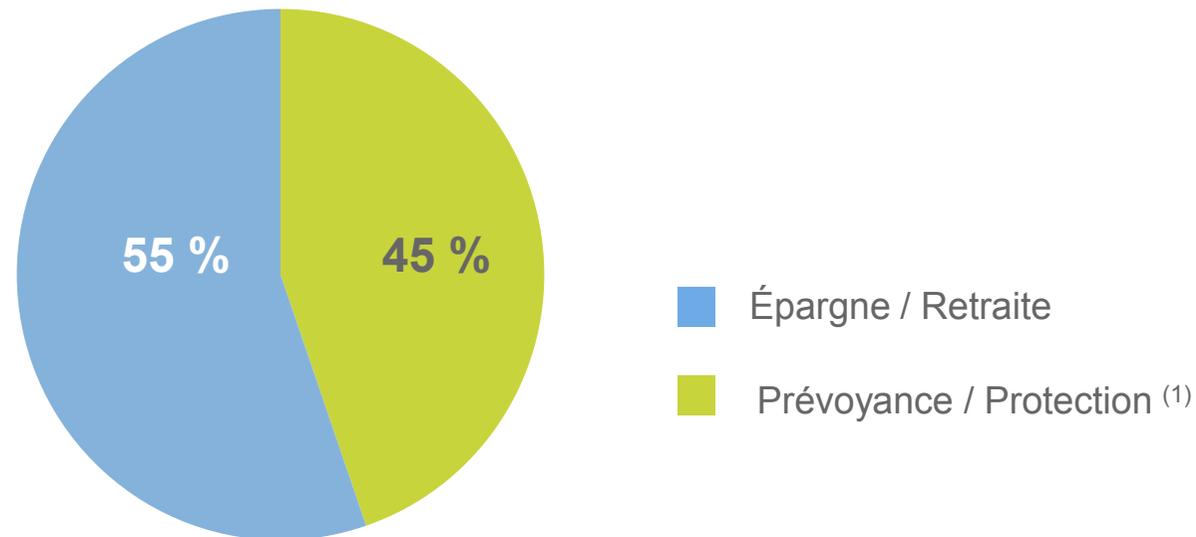
	31.12.2012	31.12.2011
Taux de couverture ⁽¹⁾	170 %	150 %

- ▶ Au 31.12.2012, le taux de couverture du Groupe ⁽¹⁾ se situe à 170 %

⁽¹⁾ Estimation CNP Assurances

Un fort potentiel de développement durable (1/2)

- ▶ Un positionnement produit qui répond aux évolutions démographiques et à un besoin social croissant de protection et de sécurité : épargne de long terme et de préparation à la retraite, protection contre les aléas de la vie



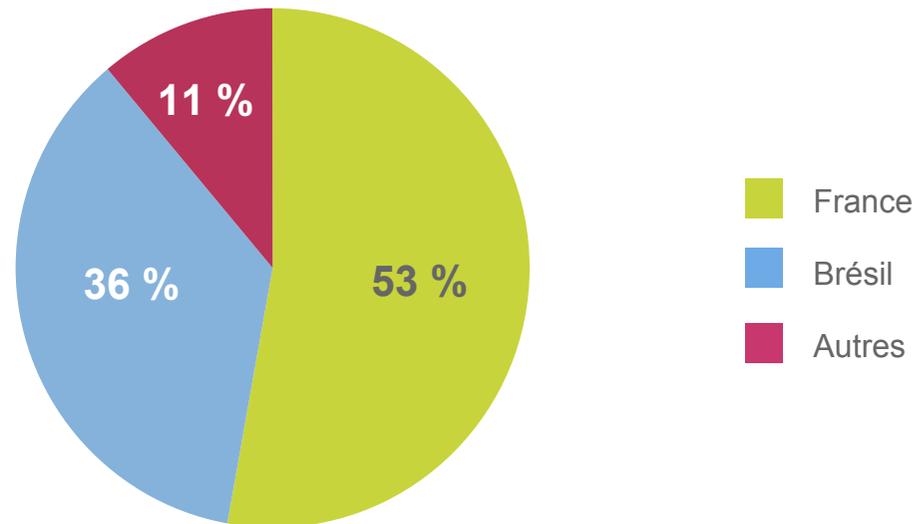
Répartition du PNA du groupe CNP Assurances

(1) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

Un fort potentiel de développement durable (2/2)

► CNP Assurances marche sur deux jambes :

- Une position de leader en France au cœur d'un marché européen riche et mature
- Une position forte au Brésil sur un marché sud-américain en croissance rapide



Répartition du PNA du groupe CNP Assurances

Notre ambition pour CNP Assurances

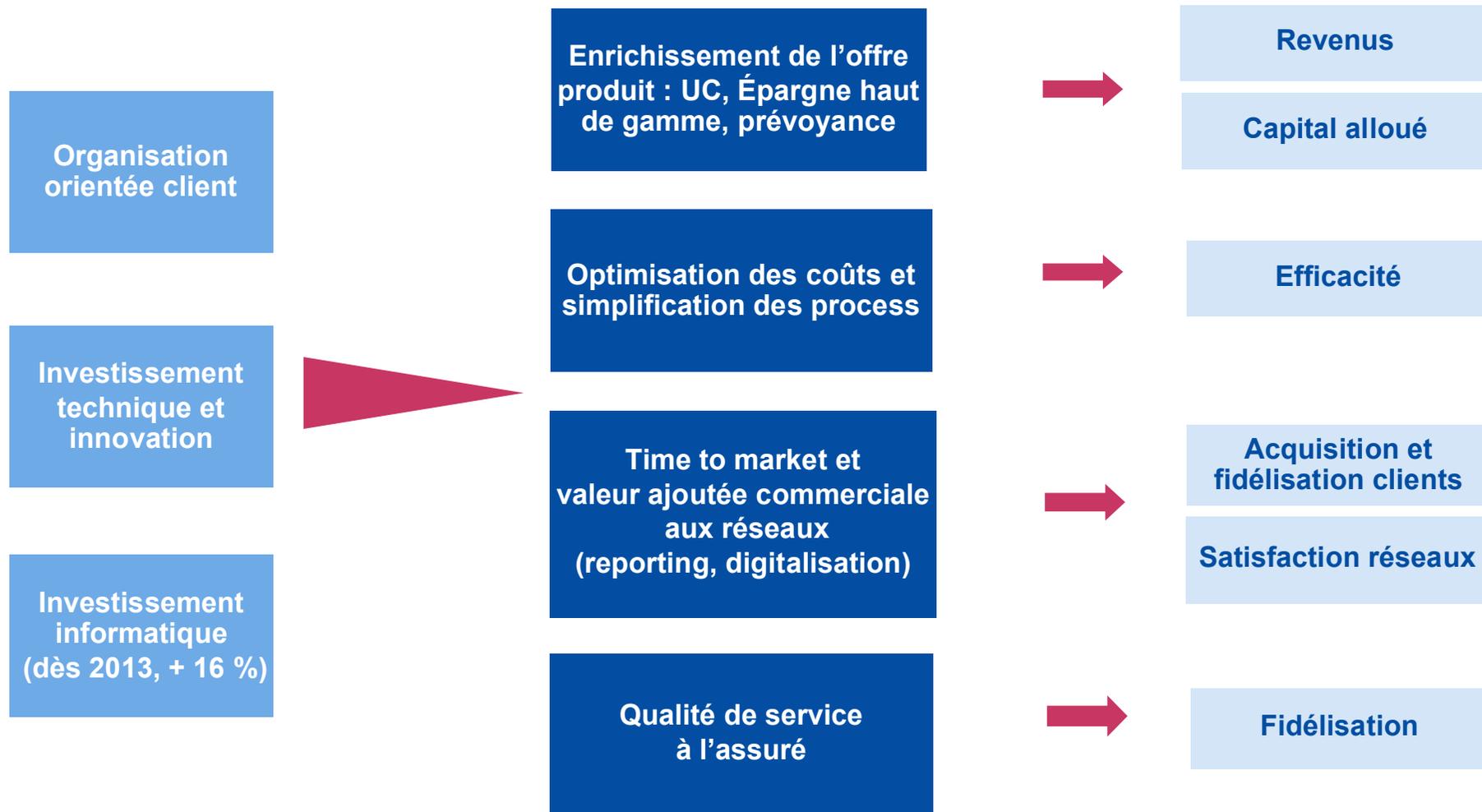
- ▶ Créer de la valeur pour les actionnaires et mobiliser les équipes autour d'un projet partagé :
 - de développement rentable en France et en Europe
 - de renforcement de notre position au Brésil et en Amérique latine

- ▶ ... dans une logique d'assureur et d'investisseur responsable

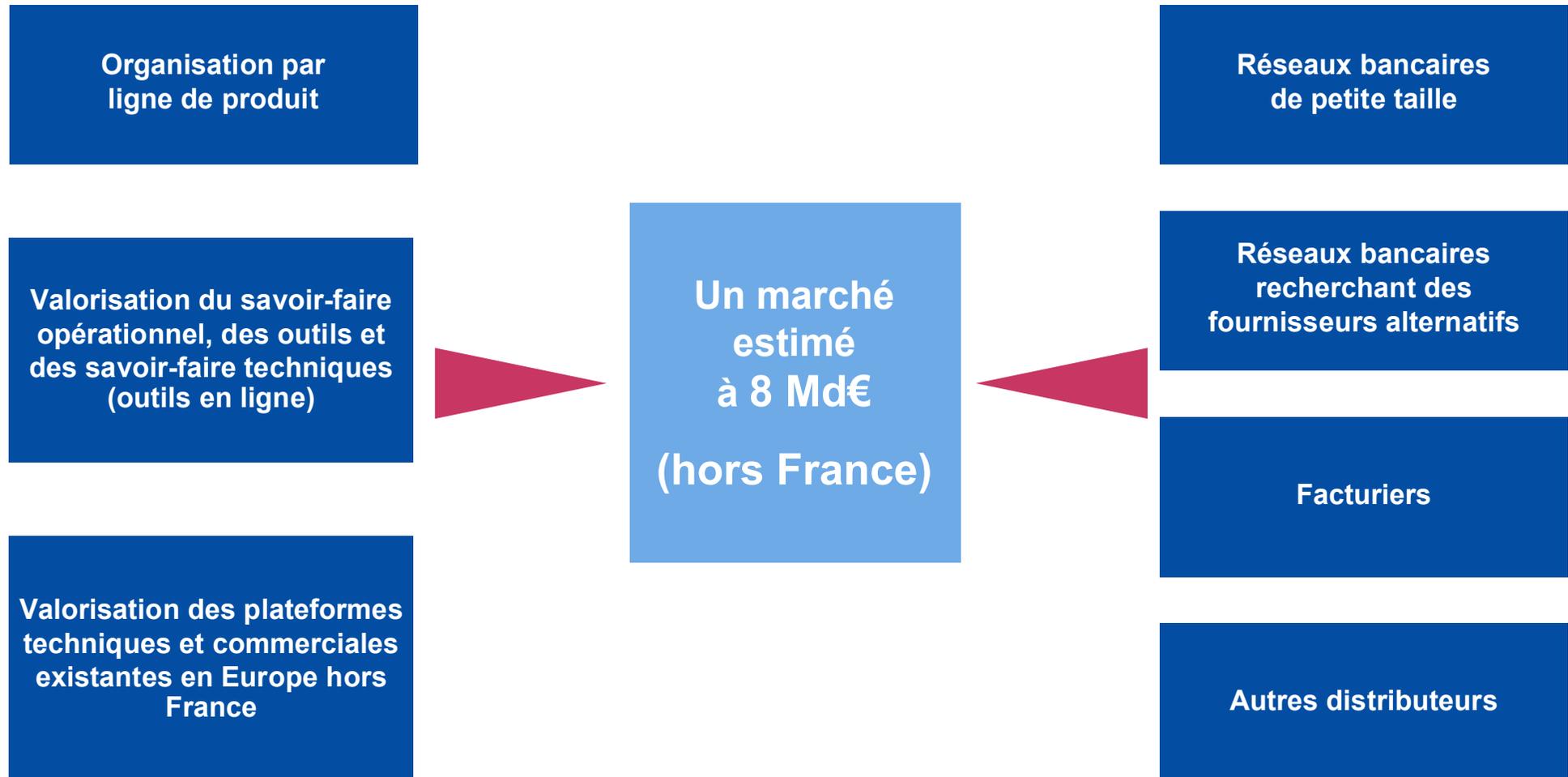
Quatre priorités stratégiques :

- 1 Développer et enrichir notre offre pour renforcer nos partenariats LBP et BPCE
- 2 Déployer l'assurance emprunteur, la prévoyance et l'épargne haut de gamme en Europe en modèle ouvert
- 3 Développer la prévoyance collective auprès des TPE/PME et du secteur public local en lien avec nos partenaires mutualistes et paritaires
- 4 Renforcer notre position de marché au Brésil, en capturer la croissance, et saisir les opportunités en Amérique latine

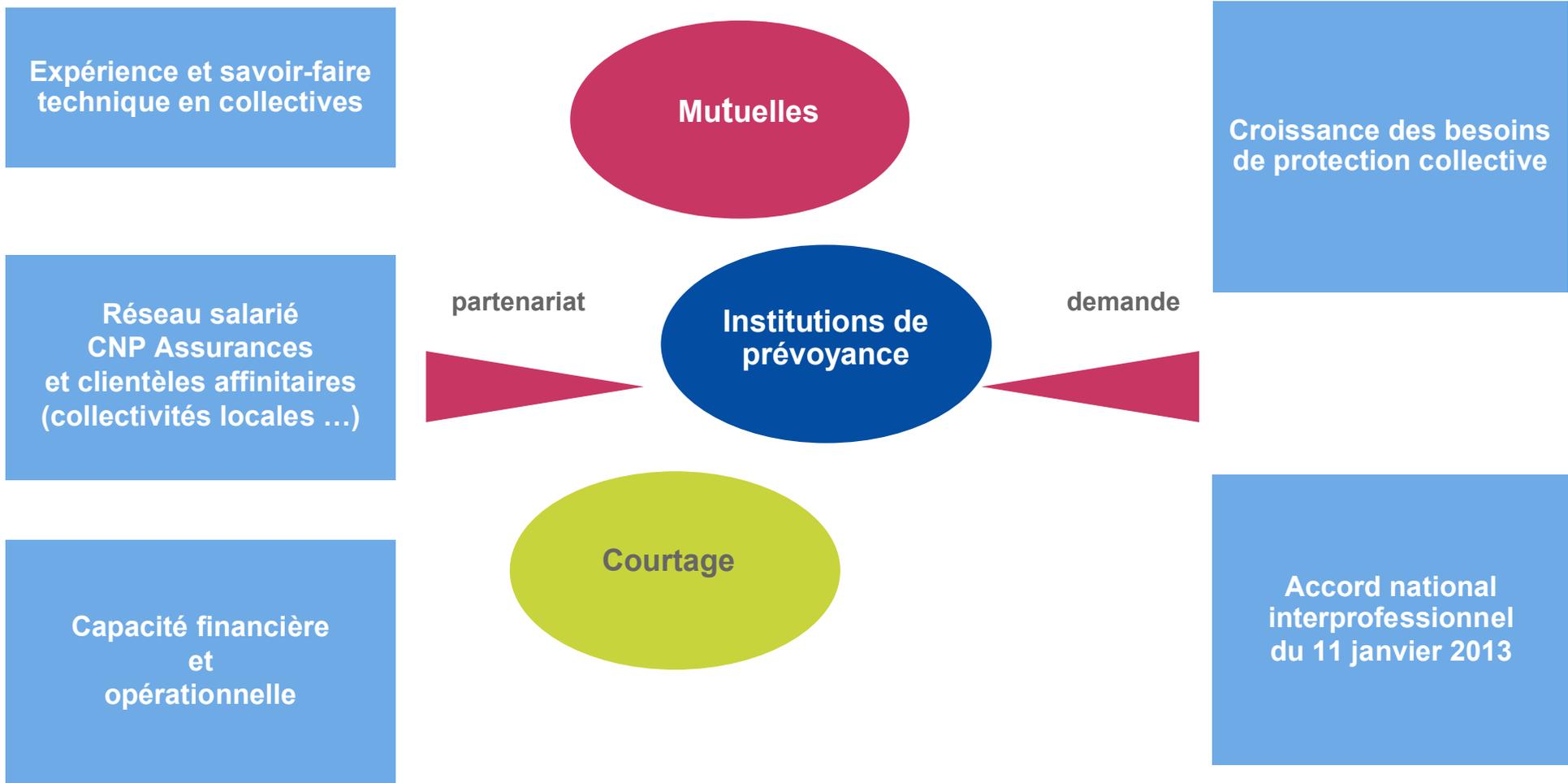
1 Développer et enrichir notre offre pour renforcer nos partenariats LBP et BPCE



2 Déployer l'assurance emprunteur, l'épargne haut de gamme et la prévoyance en Europe en modèle ouvert



3 Développer la prévoyance collective auprès des TPE/PME et du secteur public local, en lien avec nos partenaires mutualistes et paritaires

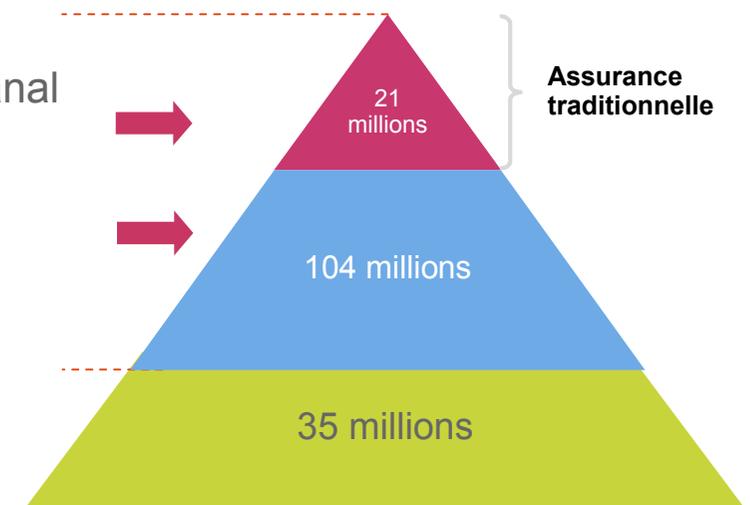


4 Renforcer notre position de marché au Brésil, en capturer la croissance, et saisir les opportunités en Amérique latine

► Développement du partenariat avec CAIXA ECONOMICA FEDERAL

- Développement des canaux de vente alternatifs et multicanal
- Microassurance et produits de masse

Public cible de la micro-assurance au Brésil



► Nouveaux partenariats de distribution au Brésil

► Croissance externe sélective au Brésil et en Amérique du Sud

Prochaine publication : indicateurs du résultat au 31 mars le 16 mai

Calendrier financier 2013	2013											
	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Chiffre d'affaires et résultats au 31 décembre 2012		◆ 22/02 7 h 30										
Chiffre d'affaires et indicateurs de résultats du 1 ^{er} trimestre 2013					◆ 16/05 7 h 30							
Chiffre d'affaires et résultats au 30 juin 2013							◆ 26/07 7 h 30					
Assemblée générale des actionnaires				◆ 25/04 14 h 30								

Contacts Investisseurs et Analystes

Jim Root
+33 (0)1 42 18 71 89

Annabelle Beugin-Soulon
+33 (0)1 42 18 83 66

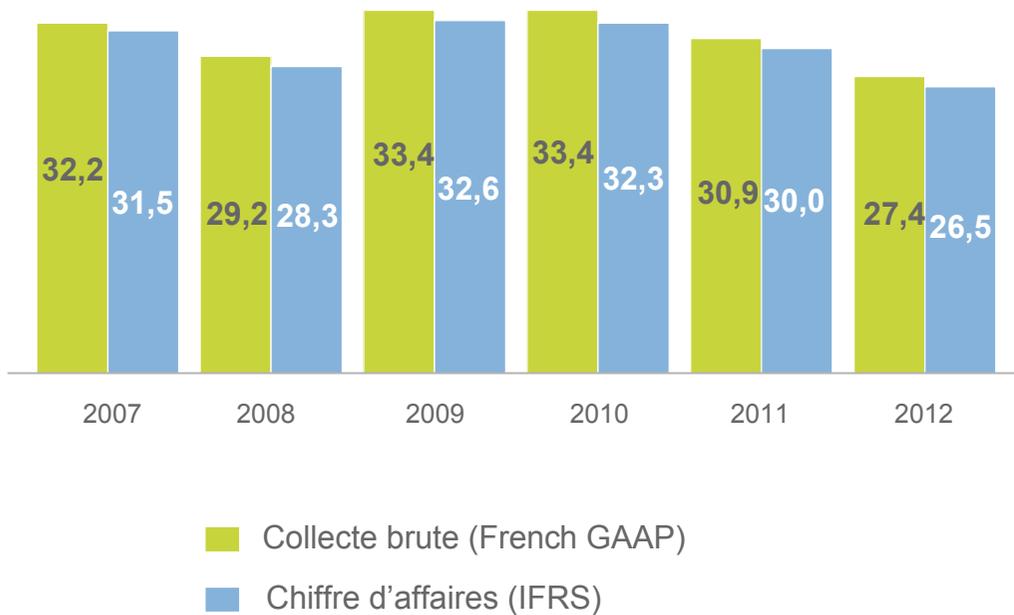
Julien Docquincourt
+33 (0)1 42 18 94 93

Infofi@cnp.fr

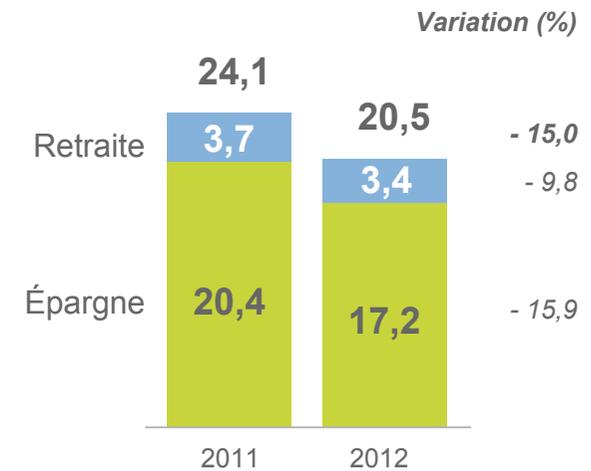
▶ Chiffre d'affaires et collecte	29
▶ Taux de sortie	32
▶ Encours	33
▶ Revenus Groupe	34
▶ PNA France	35
▶ PNA hors France	36
▶ Frais de gestion	37
▶ Actif Net Réévalué	38
▶ La MCEV atteint 21,6 €/action	39
▶ Analyse des écarts – synthèse	40
▶ VAN au 31 décembre 2012	41
▶ Évolution de la MCEV	42
▶ Évolutions de la VAN et du ratio APE	43
▶ Calcul de la MCEV	44
▶ Calcul du ratio VAN/APE par origines	45
▶ Sensibilité de la MCEV	46
▶ Sensibilité du New Business au 31 décembre 2012	47
▶ Présentation du résultat opérationnel : passage du résultat courant au RBE	48
▶ Formation du résultat brut d'exploitation par pays	49
▶ Operating free cash flow	50
▶ Contribution au compte de résultat consolidé - France	51
▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP UniCredit Vita	52
▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CAIXA Seguros	53
▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP LIH	54
▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP BVP	55
▶ Ratio du résultat brut d'exploitation sur la marge de solvabilité	56
▶ Sensibilité du résultat net et des capitaux propres (après couvertures)	57
▶ Analyse du PNA récurrent par ligne de métier au 31 décembre 2012	58
▶ Encours moyens par segments, hors PB différé	59
▶ Ratio PPE sur encours France	60
▶ Récurrence des passifs	61
▶ Total actifs	62
▶ Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs	63
▶ Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité	64
▶ Exposition sur les dettes corporate hors financières	65
▶ Exposition obligataire sur les banques (hors covered bonds)	66
▶ Portefeuille de titrisation	67
▶ Détail des expositions aux risques publics	68
▶ Maturité moyenne des dettes publiques périphériques	70
▶ Critère de dépréciation des actifs	71
▶ Méthodologie de la juste valeur	72
▶ Échéances des dettes subordonnées émises par CNP Assurances	73
▶ Notation Standard & Poor's	74
▶ Le titre CNP Assurances	75

Chiffre d'affaires et collecte brute (1/3)

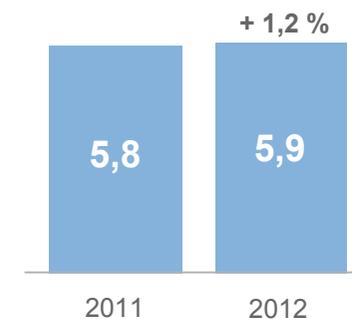
Collecte brute et chiffre d'affaires CNP Assurances (Md€)



Chiffre d'affaires Épargne / Retraite (Md€)



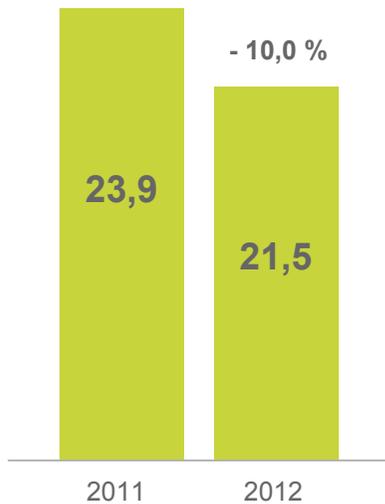
Chiffre d'affaires Prévoyance / Protection / IARD (1) (Md€)



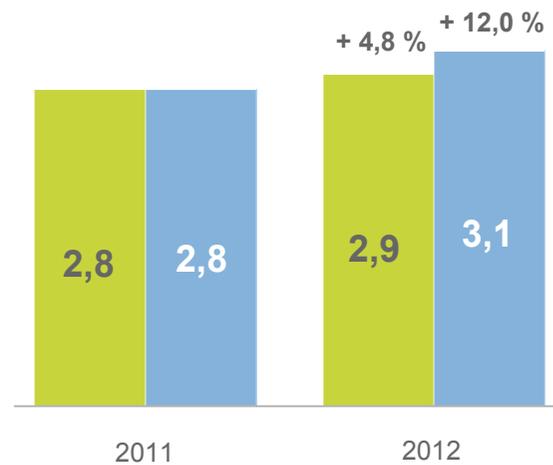
(1) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

Chiffre d'affaires et collecte nette (2/3)

Chiffre d'affaires France
(Md€)



Chiffre d'affaires Amérique latine (1)
(Md€)



Chiffre d'affaires Europe hors France (2)
(Md€)

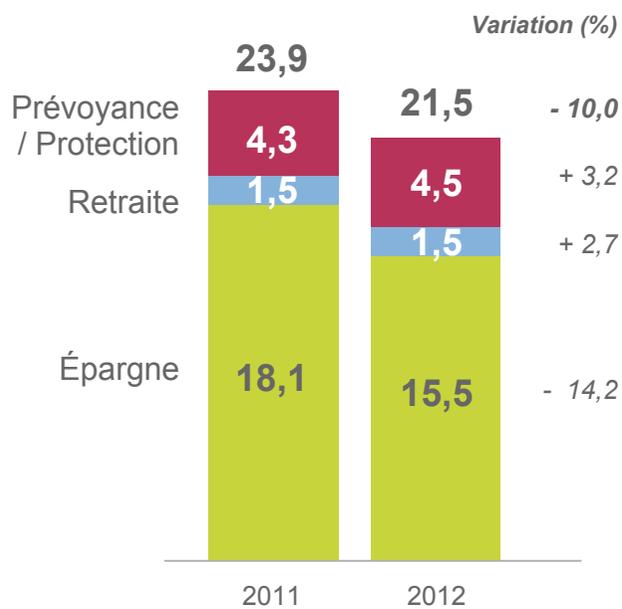


■ change courant
■ change constant

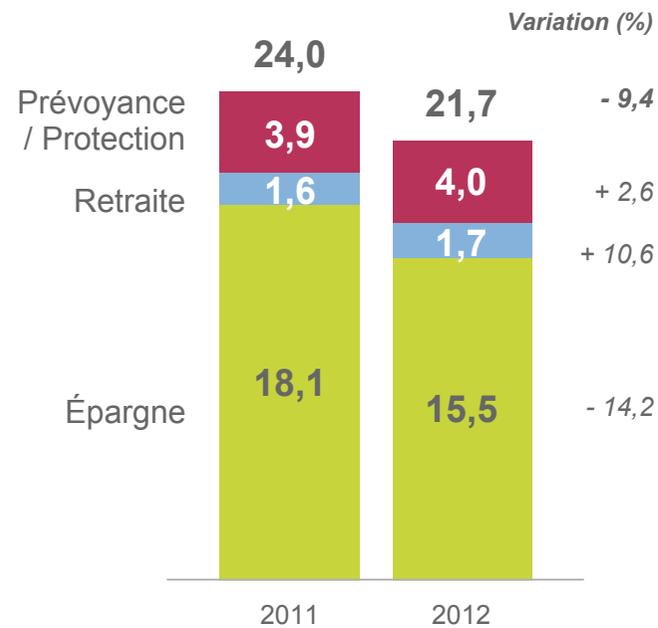
(1) Brésil et Argentine
(2) Italie, Espagne, Portugal, Irlande et Chypre

Chiffre d'affaires et collecte nette France (3/3)

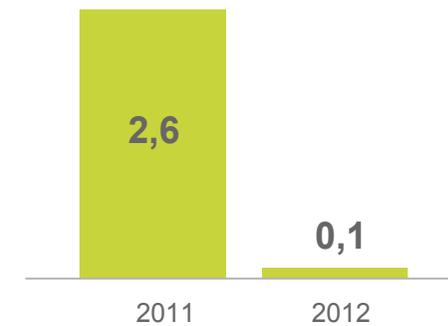
**Chiffre d'affaires (1)
France / Segments**
(Md€)



**Collecte brute (2)
France / Segments**
(Md€)



**Collecte nette
France vie capitalisation (3)**
(Md€)

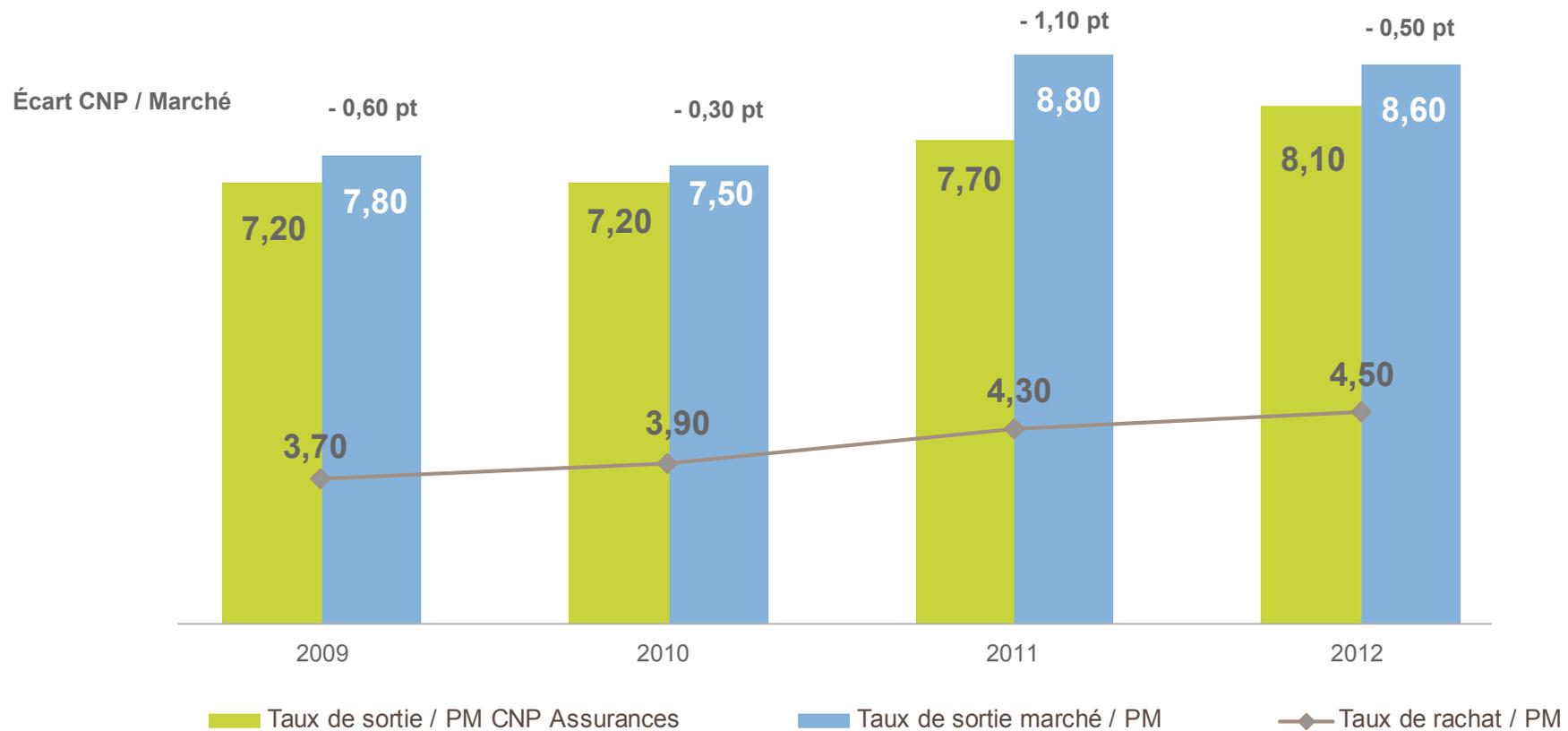


(1) Normes IFRS
 (2) Normes françaises
 (3) Données de gestion : comparables avec les données FFSA

Taux de sortie

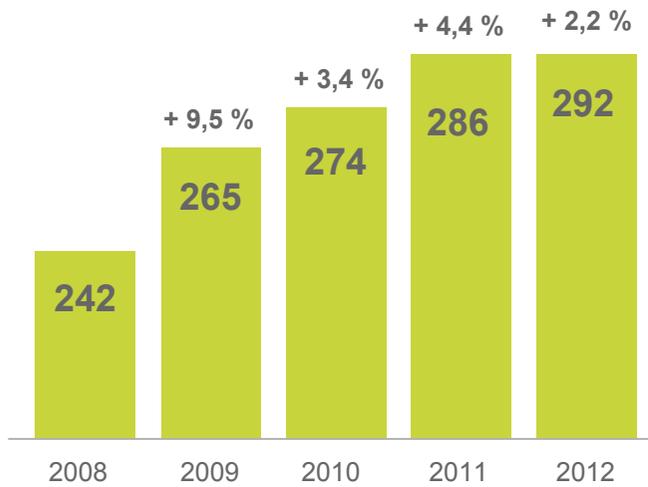
Taux de sortie sur provisions mathématiques France, CNP Assurances / Marché français

(%)

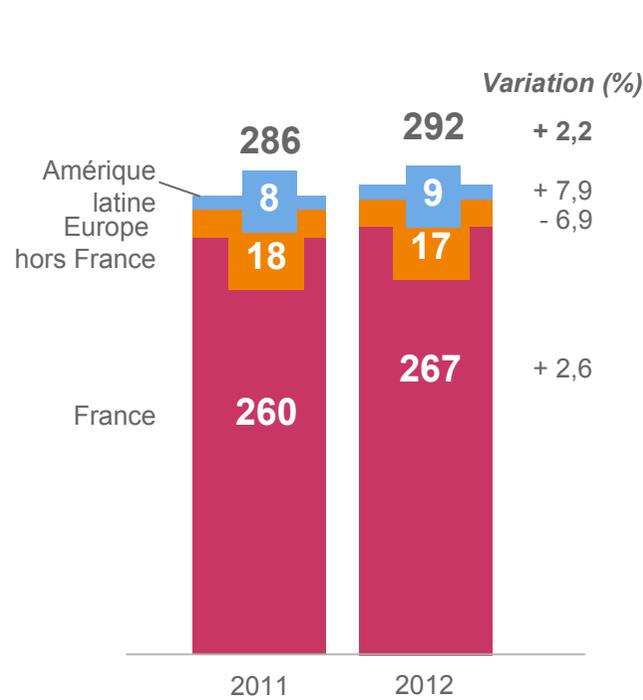


Encours

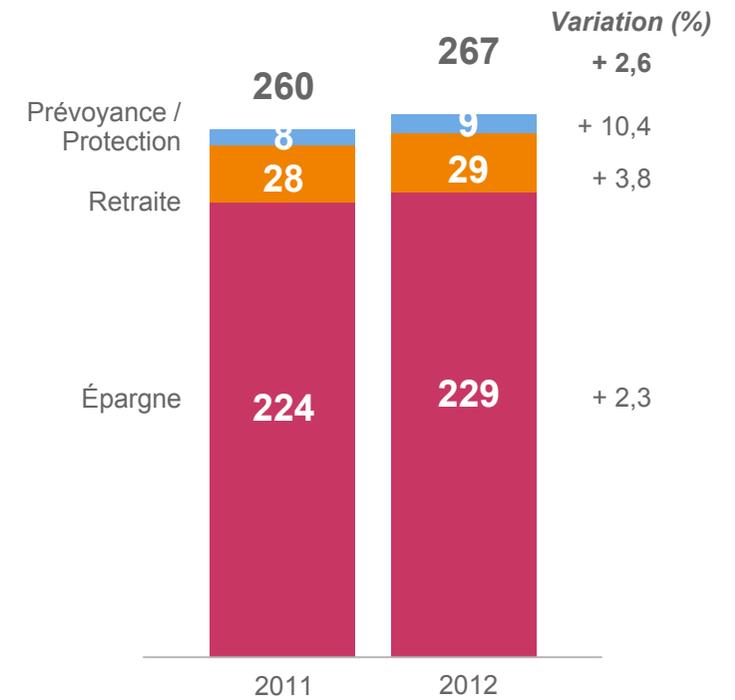
Encours moyen (Md€)



Encours moyen / origines (Md€)



Encours moyen France⁽¹⁾ / segments (Md€)



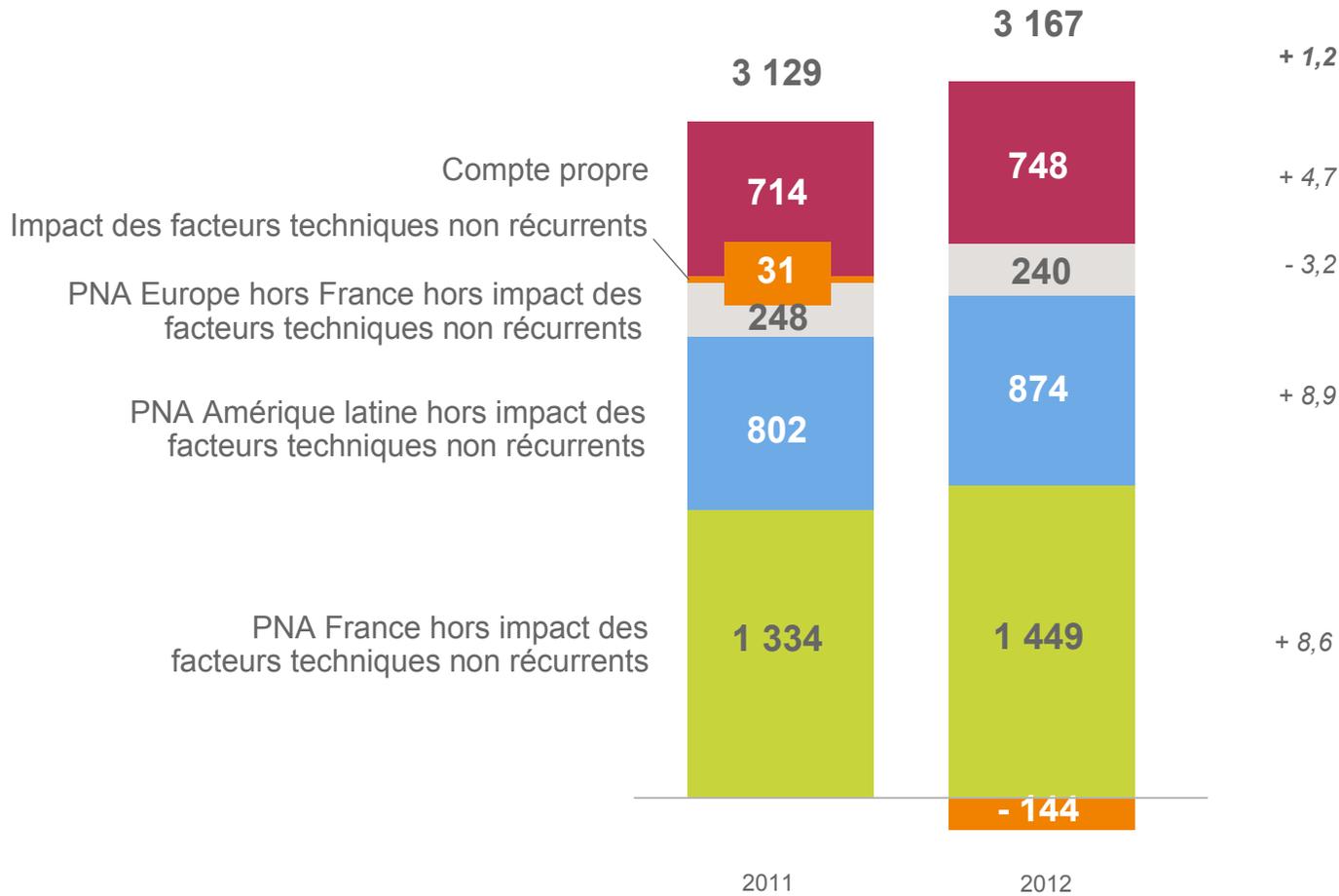
(1) Hors PB différée

Revenus Groupe

Revenus / origines

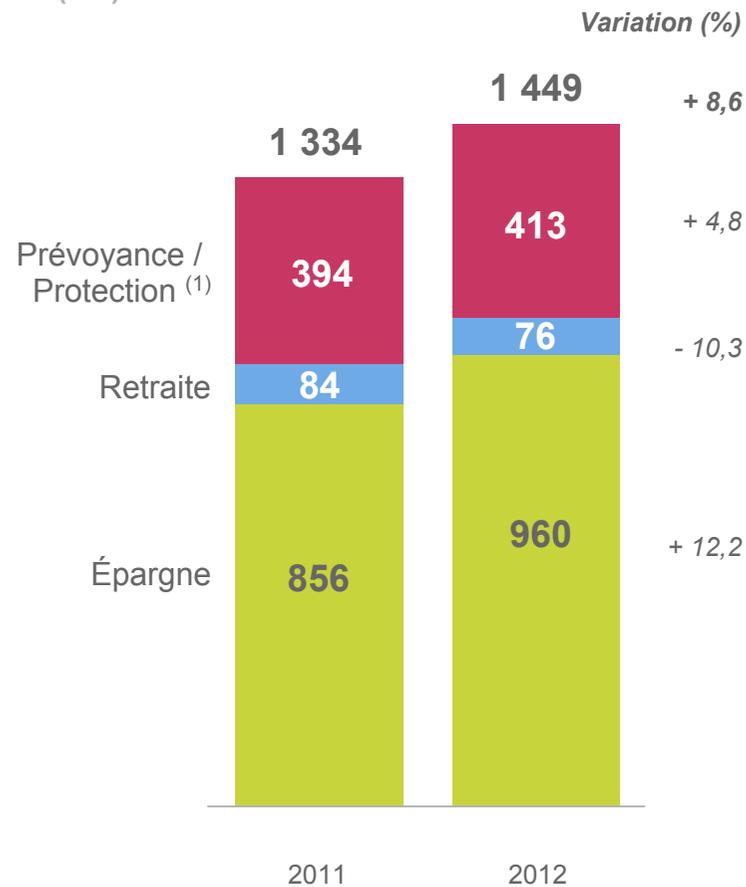
(M€)

Variation (%)

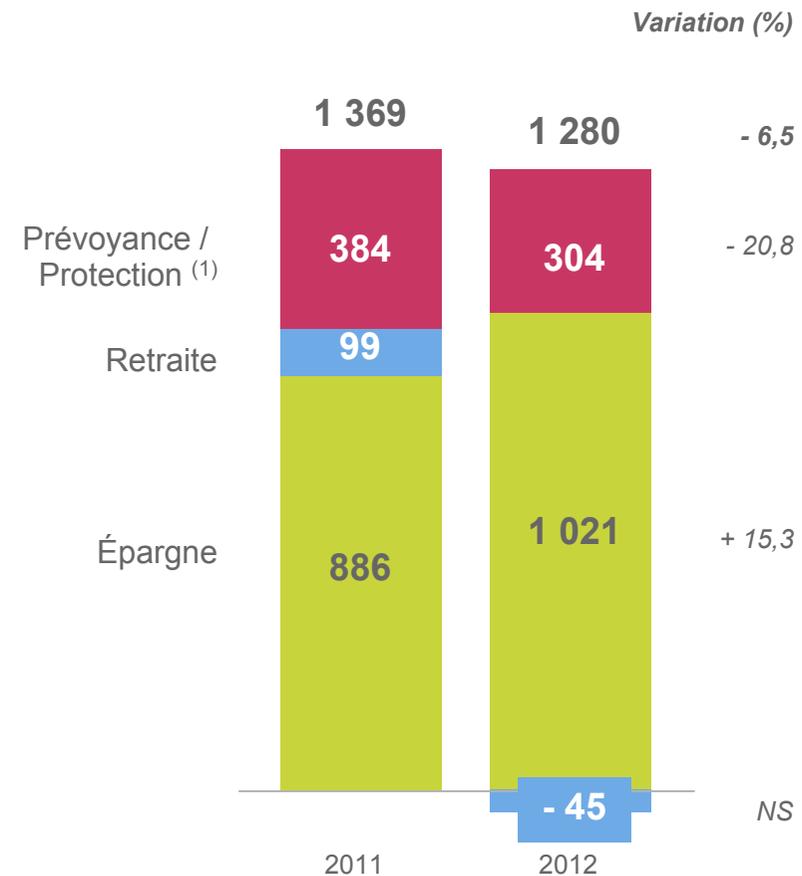


PNA France

PNA France / segments (hors facteurs techniques non récurrents) (M€)



PNA France total / segments (M€)

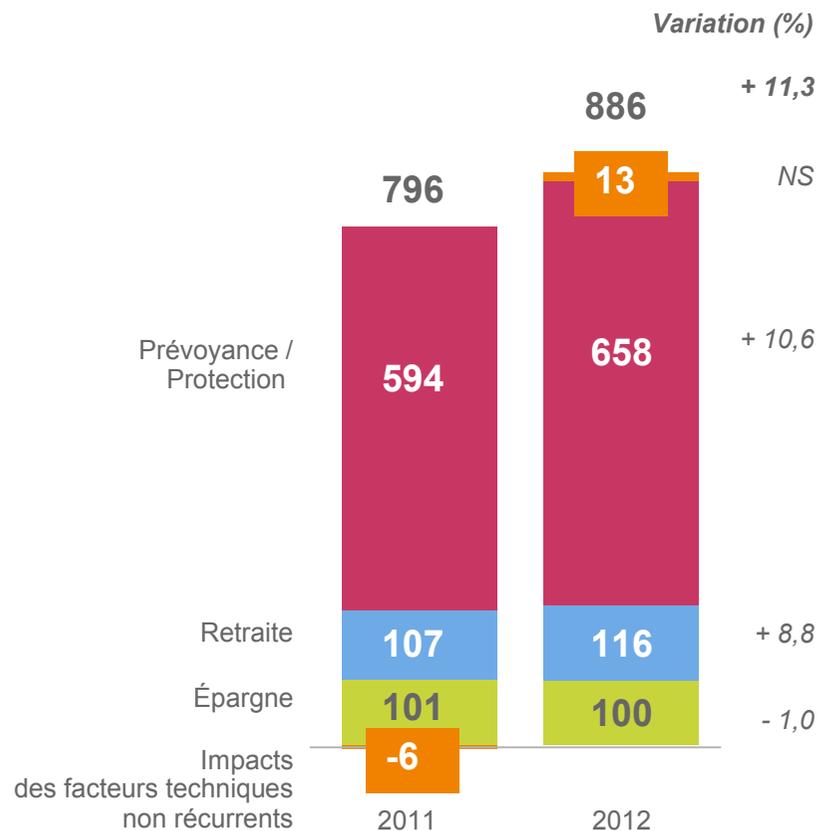


(1) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

PNA hors France

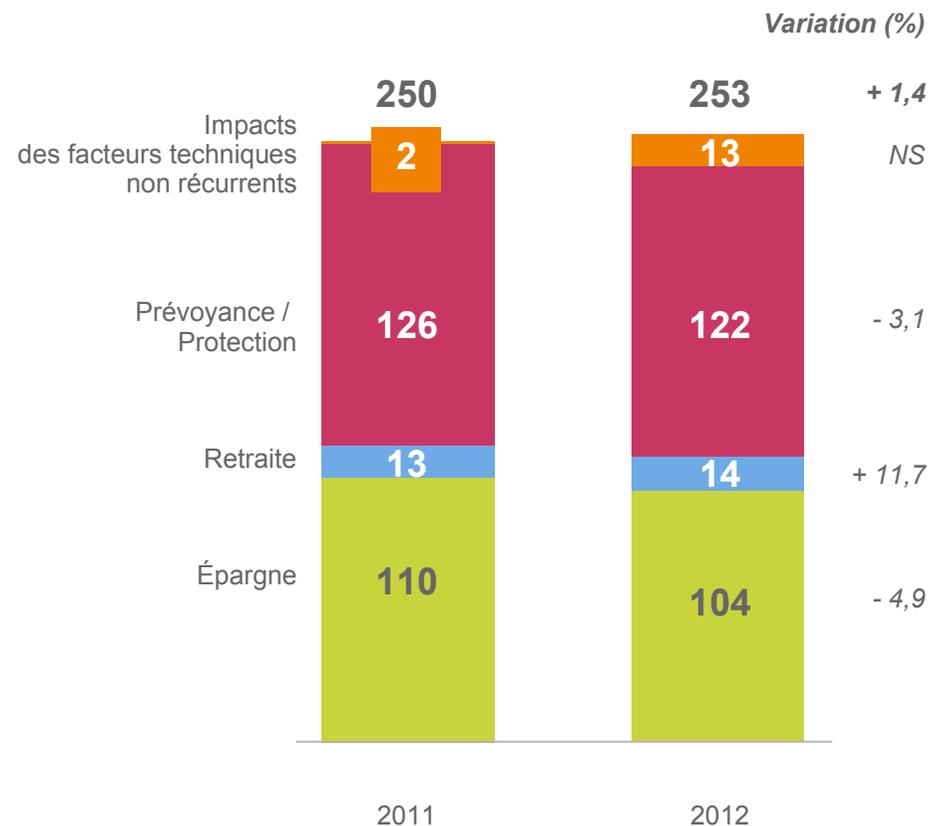
PNA Amérique latine total (1)

(M€)



PNA Europe hors France total (2)

(M€)



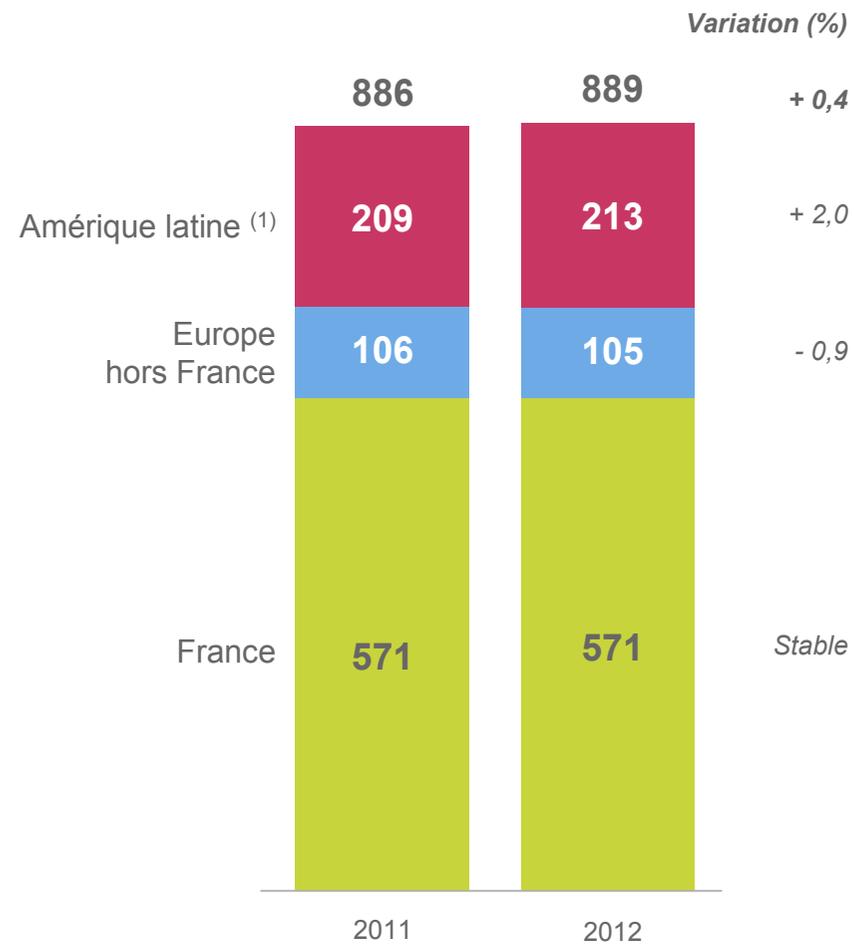
(1) Brésil, Argentine. À périmètre et taux de change courant

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

Frais de gestion

Frais de gestion / origines

(M€, %)



(1) Brésil, Argentine

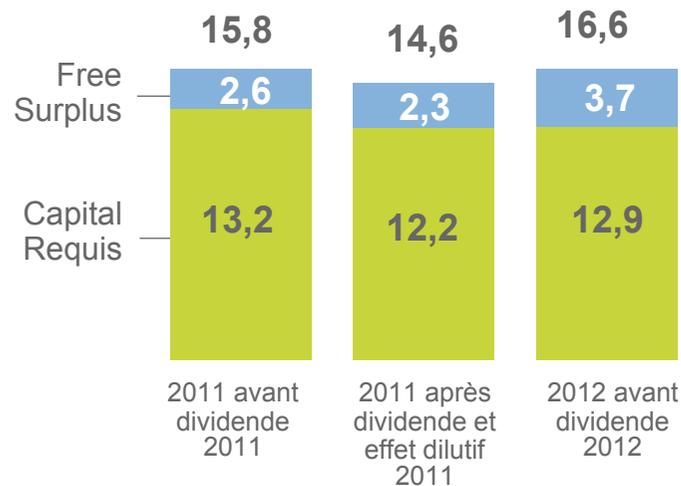
Actif Net Réévalué

(M€, €/action)

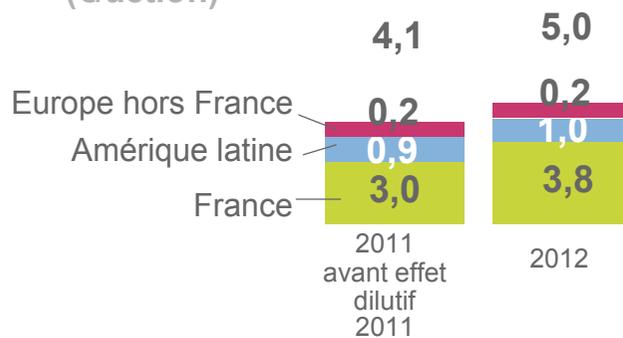
	31.12.2012	31.12.2011
Capitaux propres à l'ouverture	11 994	12 042
+ <i>Augmentation de capital</i>	389	-
+ <i>Résultat de l'année</i>	951	872
- <i>Dividende de l'année</i>	- 456	- 456
+ <i>Réévaluation AFS</i>	1 095	- 339
+ <i>Réserve de cash flow hedge</i>	- 3	6
+ <i>Titres subordonnés</i>	374	-
- <i>Dividendes sur titres super-subordonnés</i>	- 58	- 59
+/- <i>Écart de conversion</i>	- 118	- 74
+/- <i>Autres</i>	- 22	3
Capitaux propres à la clôture	14 147	11 994
- <i>Goodwill</i>	- 334	- 534
- <i>In Force</i>	- 124	-123
- <i>Reclassement TS</i>	- 2 516	- 2 142
- <i>Modélisation In Force dans MCEV®</i>	- 502	216
Actif Net Réévalué M€	10 671	9 411
Actif Net Réévalué €/action	16,6	15,8

La MCEV[®] atteint 21,6 € / action

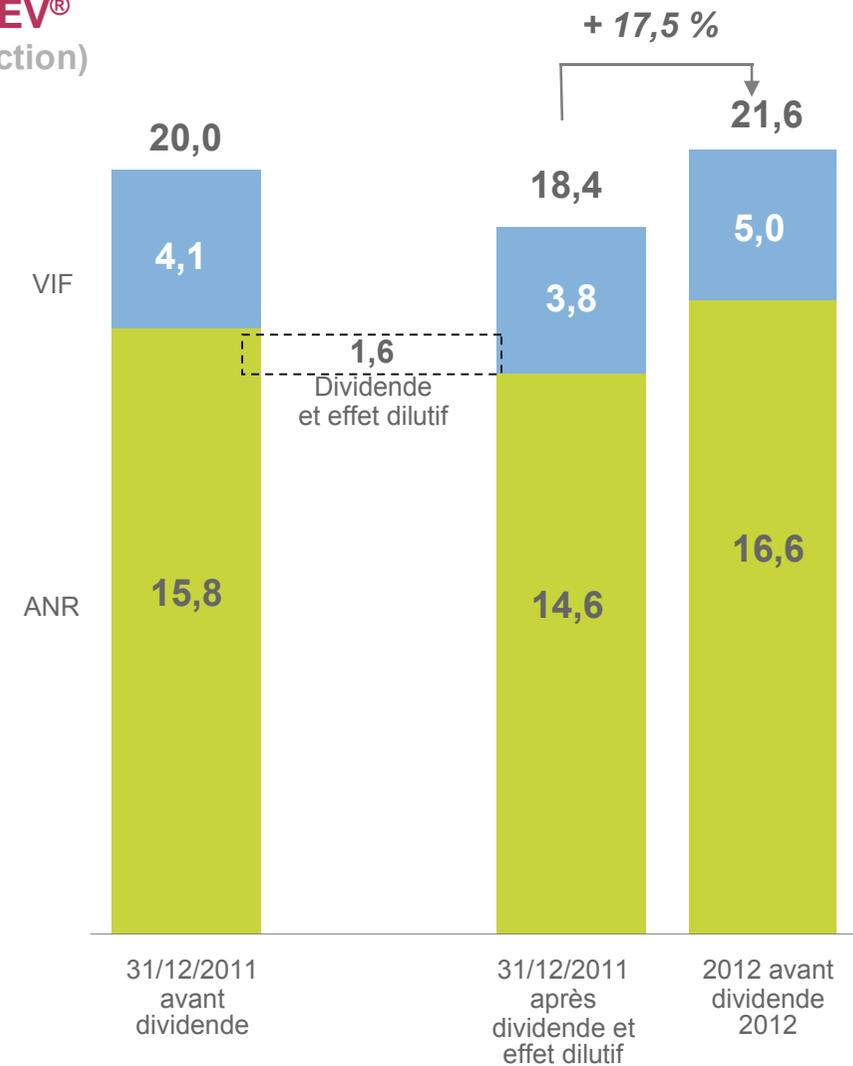
Actif Net Réévalué⁽¹⁾ (€/action)



Valeur In Force (€/action)

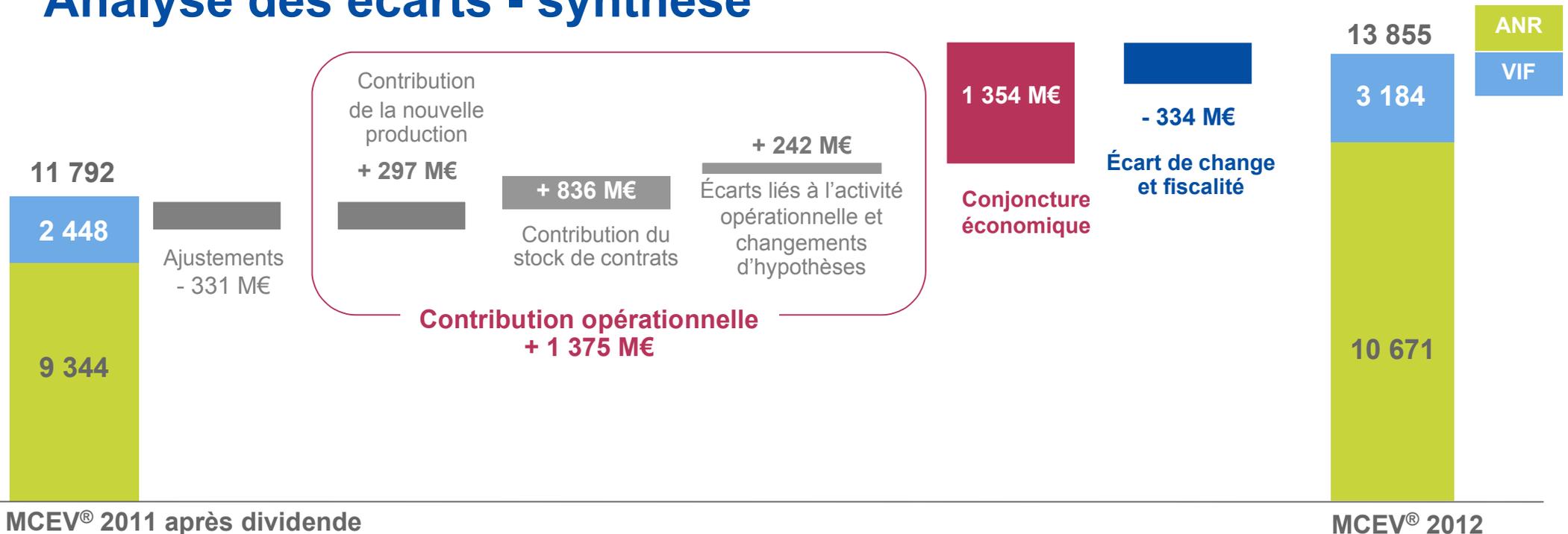


MCEV[®] (€/action)



(1) Calcul sur la base du nombre moyen pondéré d'actions au 31 décembre 2012 soit 641 508 774 actions, et 594 151 292 au 31 décembre 2011

Analyse des écarts - synthèse

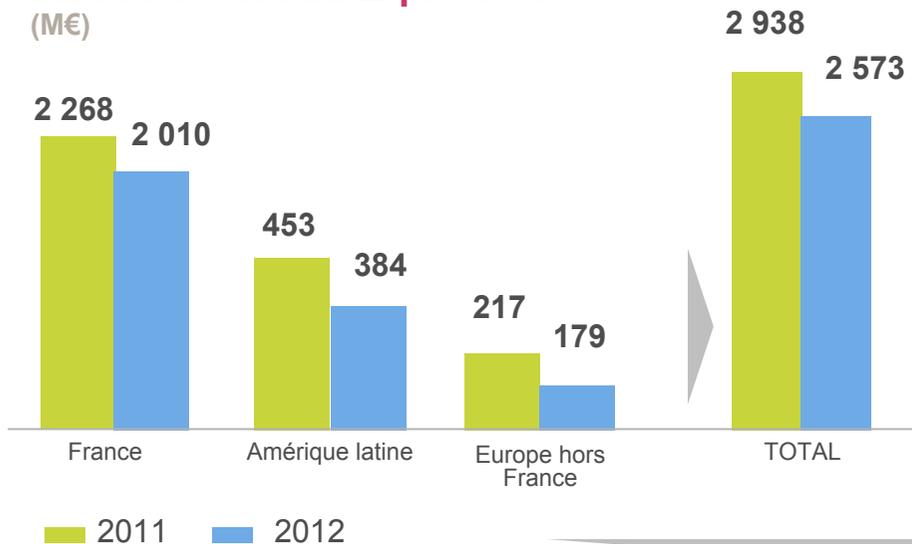


- L'analyse des écarts met en exergue la contribution significative de **l'activité opérationnelle** sur l'évolution de la MCEV[®] entre 2011 et 2012. Elle demeure robuste à 1 375 M€, et se décompose en :
 - un montant de 297 M€ attribué à la nouvelle production,
 - une contribution de 836 M€ du stock de contrats en portefeuille au 31.12.2011,
 - et des écarts liés à l'activité opérationnelle et des changements d'hypothèses sur la valeur pour un montant de 242 M€.
- La **conjoncture économique** impacte positivement la valeur de 1 354 M€ dans un contexte de resserrement des spreads et de baisse de la volatilité. Les effets de la conjoncture économique se traduisent par :
 - une baisse de la valeur temps des options et garanties financières,
 - une hausse des richesses latentes des portefeuilles d'actifs.
- Les autres éléments conduisant à une valeur MCEV[®] de 13 855 M€ sont :
 - l'impact de la mise à jour du taux de change pour un montant de - 196 M€
 - une évolution de la fiscalité pour - 138 M€.

VAN au 31 décembre 2012

Annual Premium Equivalent ⁽¹⁾

(M€)



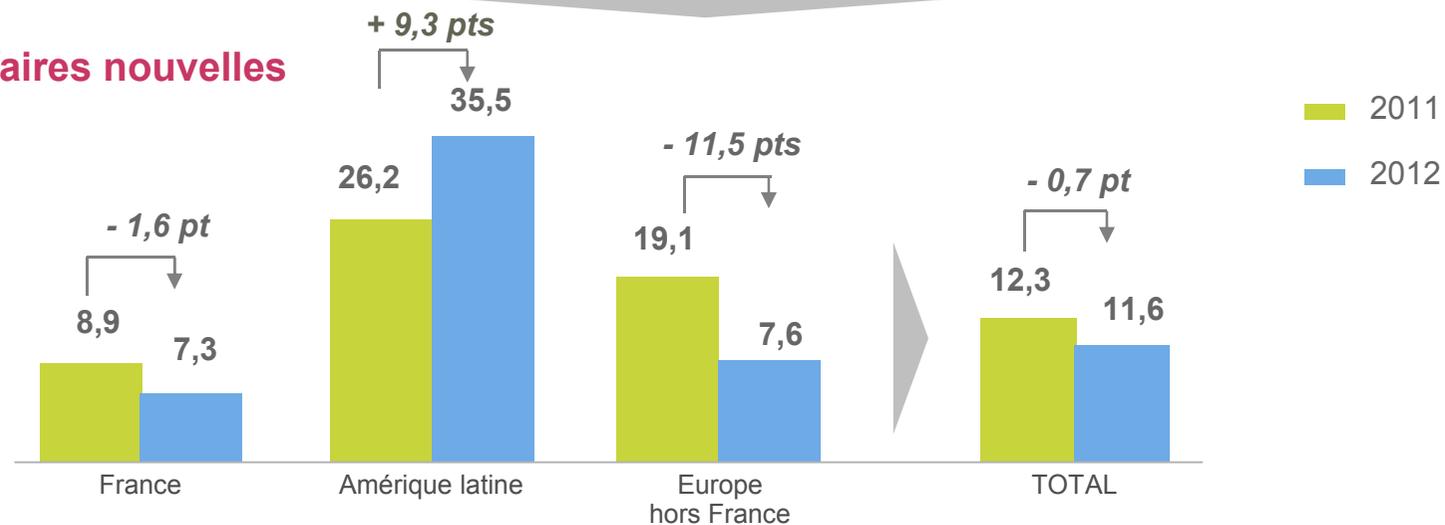
Valeur des affaires nouvelles

(M€, %)



Marge sur affaires nouvelles Ratio APE

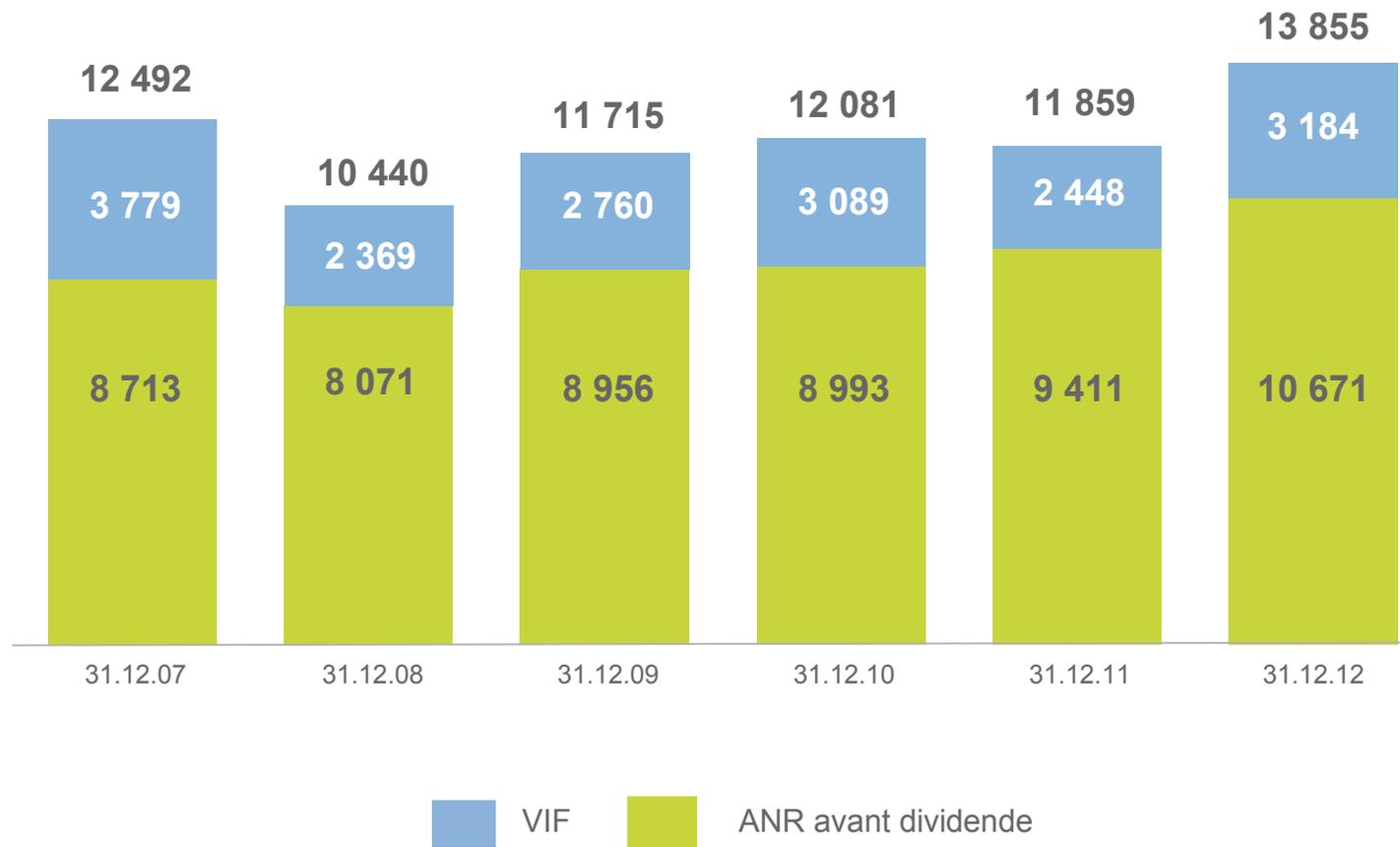
(%)



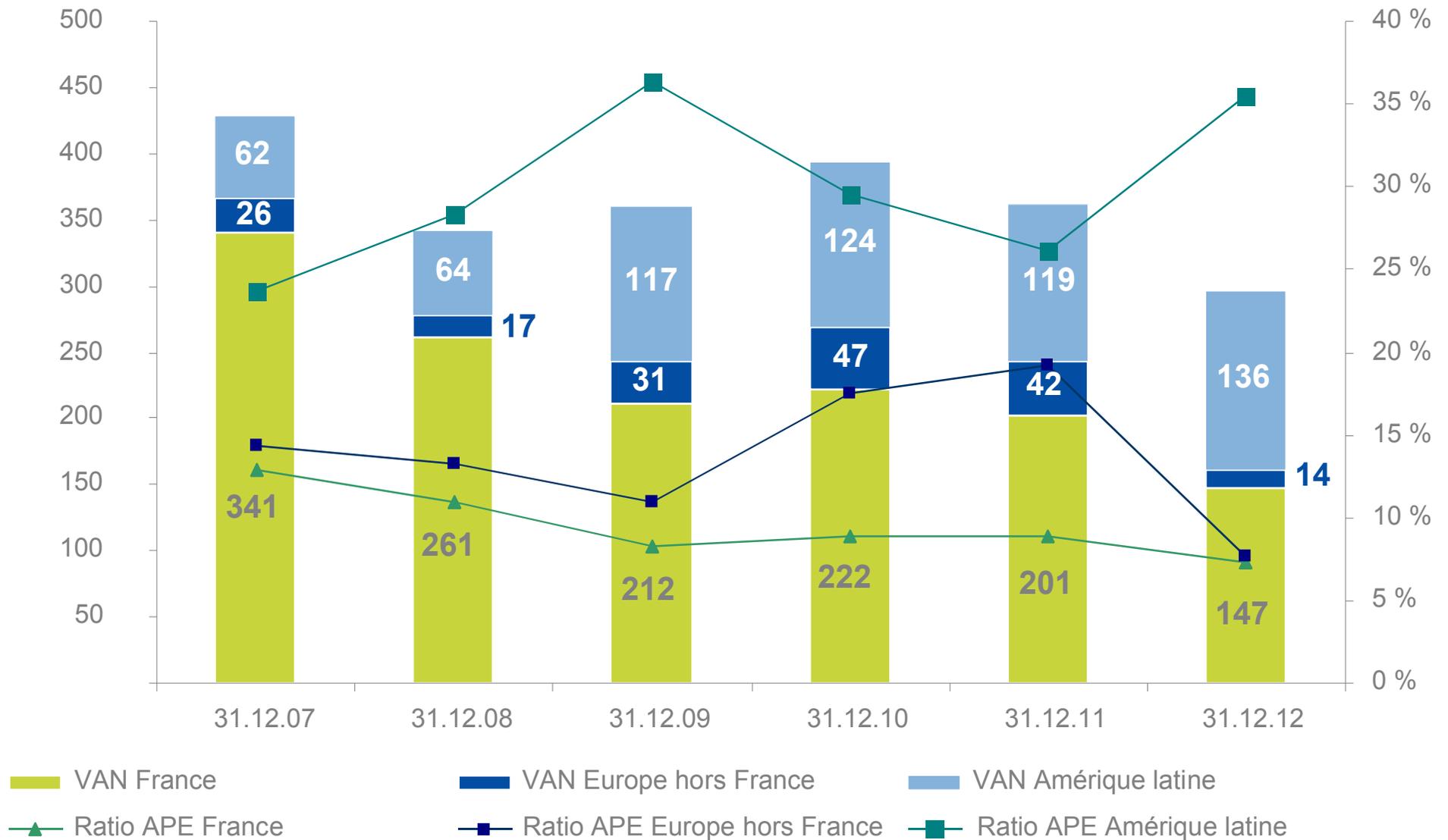
(1) L'APE est un indicateur de volume de production, correspondant à un dixième de la somme des primes uniques et versements libres souscrits dans l'année auquel s'ajoute le montant des primes périodiques annualisées souscrits dans l'année

Évolution de la MCEV®

(M€)



Évolutions de la VAN et du ratio APE



Calcul de la MCEV®

<i>(en millions d'euros €/action ⁽¹⁾)</i>	MCEV® 2012 avant distribution de dividendes 2012		MCEV® 2011 après distribution de dividendes 2011 et effet dilutif		Variation MCEV® 2012 avant div. – MCEV® 2011 après div.		MCEV® 2011 avant distribution de dividendes 2011	
	M€	€/action	M€	€/action	M€	%	M€	€/action
ANR – Actif Net Réévalué	10 671	16,6	9 344	14,6	1 327	14	9 411	15,8
Capital requis	8 288	12,9	7 844	12,2	444	6	7 844	13,2
Free Surplus	2 383	3,7	1 500	2,3	883	59	1 567	2,6
VIF – Valeur d'In Force	3 184	5,0	2 448	3,8	736	30	2 448	4,1
Valeur Actuelle des Profits Futurs	6 134	9,6	5 793	9,0	342	6	5 793	9,7
Valeur Temps des Options & Garanties	- 1 275	- 2,0	-1 664	- 2,6	389	- 23	- 1 664	- 2,8
Coûts de Friction du Capital requis	- 1 075	- 1,7	- 1 080	-1,7	5	- 1	- 1 080	- 1,8
Coûts des risques non recouvrables	- 601	- 0,9	- 601	-0,9	0	0	- 601	- 1,0
MCEV®	13 855	21,6	11 792	18,4	2 063	17	11 859	20,0

(1) Calcul sur la base du nombre moyen pondéré d'actions au 31 décembre 2012 soit 641 508 774 actions, et 594 151 292 au 31 décembre 2011

Calcul du ratio VAN / APE par origines

<i>(en millions d'euros €/action⁽¹⁾, %)</i>		Groupe	France	Amérique latine	Europe hors France
2010	VAN (M€)	393	222	124	47
	VAN (€/action)	0,66	0,37	0,21	0,08
	APE (M€)	3 186	2 499	420	267
	Ratio VAN / APE	12,3 %	8,9 %	29,6 %	17,5 %
2011	VAN (M€)	362	201	119	42
	VAN (€/action)	0,61	0,34	0,20	0,07
	APE (M€)	2 938	2 268	453	218
	Ratio VAN / APE	12,3 %	8,9 %	26,2 %	19,1 %
2012	VAN (M€)	297	147	136	14
	VAN (€/action)	0,46	0,23	0,21	0,02
	APE (M€)	2 573	2 010	384	178
	Ratio VAN / APE	11,6 %	7,3 %	35,5 %	7,6 %

(1) Calcul sur la base du nombre moyen pondéré d'actions au 31 décembre 2012 soit 641 508 774 actions, et 594 151 292 au 31 décembre 2011

Sensibilité de la MCEV®

<i>(en millions d'euros)</i>	MCEV®	In Force	ANR	MCEV® (€/action)
MCEV® - Market Consistent Embedded Value	13 855	3 184	10 671	21,6
Courbe des taux + 100 bp	- 286	46	- 332	- 0,4
Courbe des taux - 100 bp	- 256	- 582	326	- 0,4
Prime de liquidité + 10 bp	63	63	-	0,1
Actions - 10 %	- 647	- 341	- 306	- 1,0
Rachats - 10 %	154	154	-	0,2
Coûts - 10 %	412	412	-	0,6
Capital Requis	96	96	-	0,1
Sinistralité - 5 % - Risque longévité	- 92	- 92	-	- 0,1
Sinistralité - 5 % - Risque mortalité & invalidité	141	141	-	0,2
Volatilité taux + 25 %	- 546	- 546	-	- 0,9
Volatilité actions + 25 %	- 258	- 258	-	- 0,4

(1) Calcul sur la base du nombre moyen pondéré d'actions au 31 décembre 2012 soit 641 508 774 actions, et 594 151 292 au 31 décembre 2011

Sensibilité du New Business au 31 décembre 2012

(en millions d'euros)

	NB Groupe	NB France	NB Amérique latine	NB Europe hors France
Valeur centrale	297	147	136	14
Courbe des taux + 100 bp	39	31	1	8
Courbe des taux - 100 bp	- 161	- 154	- 1	- 6
Prime de liquidité + 10 bp	8	7	0	1
Rachats - 10 %	29	20	9	1
Coûts - 10 %	33	28	3	2
Capital Requis	4	4	0	0
Sinistralité - 5 % - risque longévité	- 5	- 5	0	0
Sinistralité - 5 % - risque mortalité et invalidité	57	48	8	1
Volatilité Taux + 25 %	- 31	- 31	-	- 1
Volatilité Actions + 25 %	- 20	- 20	-	0

Présentation du résultat opérationnel : passage du résultat courant au RBE

- ▶ La décomposition du résultat à partir d'un RBE jusqu'au résultat net publié permet d'appuyer la communication sur un agrégat :
 - avant impôt
 - avant charges de financement
 - avant minoritaires
 - avant plus-values nettes Actions et Immobilier
 - avant éléments non courants
 - avant effet des marchés sur Portefeuilles Trading

- ▶ Tableau de passage entre RBE et résultat opérationnel publié
 - RBE = Résultat opérationnel
 - Effet des marchés sur Portefeuilles Trading
 - Plus-values nettes Actions et Immobilier

- ▶ Passage du résultat opérationnel au RBE :

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2012	31.12.2011	Variation (%)
Résultat opérationnel	2 481	1 836	35,1
Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 176	269	NS
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	- 294	137	NS
+/- Reclassement en non courant de renforcement de provisions	267	2	NS
RBE	2 278	2 243	1,6

Formation du résultat brut d'exploitation par pays

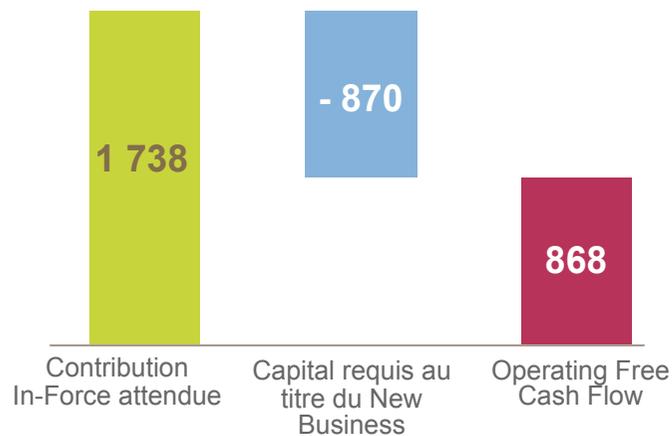
(en millions d'euros, %)	31.12.2012	Évol.	France		Brésil (1)		CNP UniCredit Vita		CNP-LIH		CNP BVP		Autres International (2)	
Chiffre d'affaires	26 460	- 11,8 %	21 487	- 10,1 %	2 877	4,1 %	1 160	- 31,7 %	190	- 9,9 %	428	- 41,1 %	317	- 54,5 %
Encours fin de période hors PB différée	295 758	2,3 %	270 671	2,9 %	9 153	5,4 %	9 738	- 10,2 %	555	- 5,9 %	2 378	9,7 %	3 263	- 12,3 %
Marge avant frais (PNA hors amortissements VIF et VDA)	3 188	1,2 %	1 874	- 5,2 %	1 000	12,8 %	126	51,8 %	58	- 0,1 %	70	- 2,1 %	60	- 18,0 %
Frais de gestion	889	4,3 %	571	0,0 %	197	- 2,3 %	32	- 9,3 %	27	- 7,2 %	18	7,0 %	43	40,0 %
RBE hors amortissements VIF et VDA	2 299	1,6 %	1 303	- 7,3 %	802	17,3 %	94	97,6 %	31	7,1 %	51	-5,0 %	18	- 59,0 %
Amortissements de la VIF + VDA	21	2,2 %	2	NS	2	- 27,9 %	0	NS	2	1,8 %	15	8,1 %	0	- 91,2 %
RBE après amortissements VIF et VDA	2 278	1,6 %	1 301	- 7,3 %	801	17,4 %	94	97,6 %	28	7,6 %	36	- 9,4 %	18	- 58,9 %

(1) CAIXA Seguros & CNP Holding Brasil

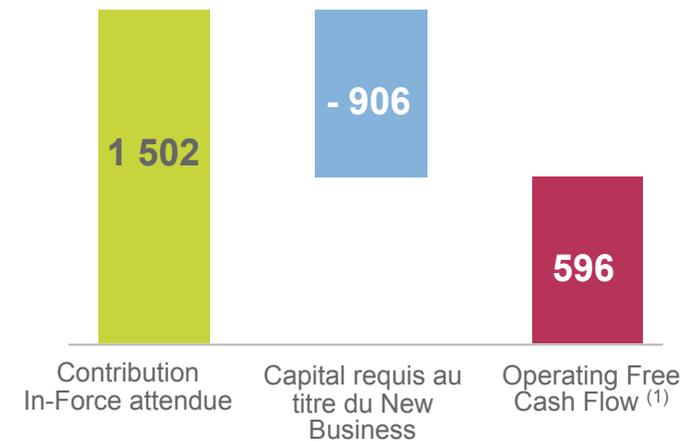
(2) y/c Cofidis international et succursales Espagne & Italie

Operating Free Cash Flow

2011
(M€)



2012
(M€)



Contribution In-Force attendue

- ▶ Ce poste regroupe :
 - La contribution au résultat N des contrats en portefeuille
 - Les produits financiers du free surplus
 - La libération du capital requis
 - Les écarts d'expérience

Capital requis au titre du New Business

- ▶ Ce poste correspond au capital requis au titre du New Business diminué du résultat N attribuable aux affaires nouvelles

Operating Free Cash Flow

- ▶ L'operating free cash flow correspond à la différence de ces deux éléments. Il matérialise la capacité de CNP Assurances à produire du free surplus pour :
 - payer ses dividendes
 - se développer via la commercialisation d'affaires nouvelles ou via une croissance externe

(1) Pour mémoire, dotation à la PPE générale nette d'impôt (162 M€)

Contribution au compte de résultat consolidé France

<i>(en millions d'euros)</i>		31.12.2012	31.12.2011
Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA		1 303	1 406
- amortissement VIF et VDA		- 2	- 2
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA		1 301	1 404
- Charges de financement		- 154	- 147
- Impôts		- 391	- 435
- Intérêts minoritaires		- 2	- 3
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	753	820
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	145	- 64
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	175	- 94
	+/- Éléments exceptionnels	- 264	0
	Résultat net publié	810	662

Contribution au compte de résultat consolidé CNP UniCredit Vita

(en millions d'euros)

		31.12.2012	31.12.2011
Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA		94	48
- Amortissement VIF et VDA		0	0
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA		94	48
- Charges de financement		- 3	- 3
- Impôts		- 38	- 20
- Intérêts minoritaires		- 23	- 10
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	31	14
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	1
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0	- 1
	+/- Éléments exceptionnels	- 7	- 1
	Résultat net filiale	24	14
	Dépréciation de l'écart d'acquisition	- 170	- 75
	Contribution au RNPG du groupe CNP Assurances	- 146	- 61

Contribution au compte de résultat consolidé

CAIXA Seguros

<i>(en millions d'euros)</i>		31.12.2012	31.12.2011
RBE avant amortissement VIF et VDA		801	684
Amortissements VIF et VDA		- 2	- 2
Résultat brut d'exploitation		800	682
- Charges de financement		0	0
- Impôts		- 297	- 244
- Intérêts minoritaires		- 259	- 225
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	244	213
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 2	0
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	2	6
	+/- Éléments exceptionnels	0	0
	Résultat net publié	244	218
	<i>Résultat net à change constant</i>	<i>261</i>	<i>218</i>

Contribution au compte de résultat consolidé CNP LIH

(en millions d'euros)

		31.12.2012	31.12.2011
RBE avant amortissement VIF et VDA		31	29
Amortissements VIF et VDA		- 2	- 2
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA		28	26
- Charges de financement		0	0
- Impôts		- 3	- 3
- Intérêts minoritaires		- 12	- 12
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	12	12
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 1	- 2
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0	0
	+/- Éléments exceptionnels	0	0
	Résultat net publié	12	10

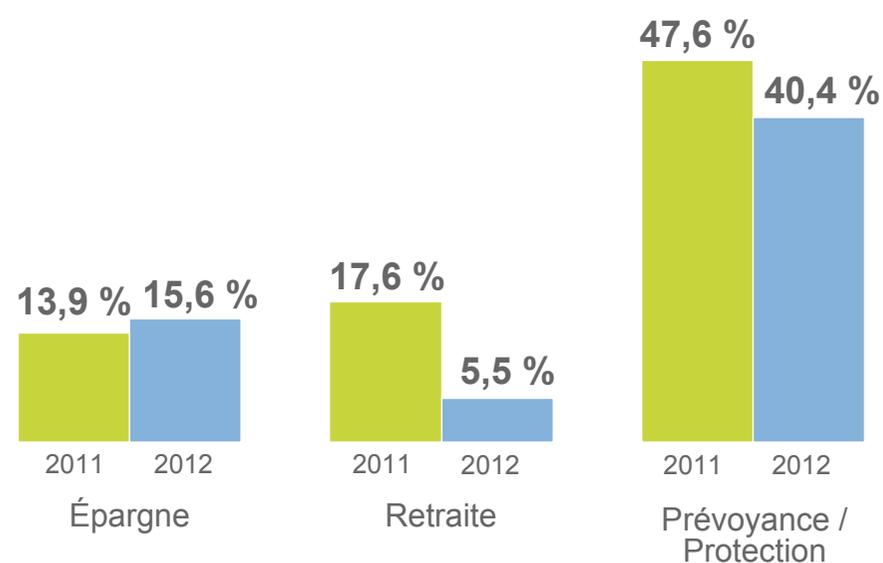
Contribution au compte de résultat consolidé CNP BVP

(en millions d'euros)

		31.12.2012	31.12.2011
RBE avant amortissement VIF et VDA		51	54
Amortissements VIF et VDA		- 15	- 14
Résultat brut d'exploitation		36	40
- Charges de financement		0	0
- Impôts		- 12	- 12
- Intérêts minoritaires		- 12	- 13
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	12	16
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 1	- 3
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0	0
	+/- Éléments exceptionnels	0	0
	Résultat net publié	12	12

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

Besoin en marge de solvabilité par métier (1) (%, pts)



Épargne

(en millions d'euros)	31.12.2012	31.12.2011
RBE	1 387	1 210
Besoin de marge de solvabilité	8 878	8 728
RBE / BMS	15,6 %	13,9 %

Retraite

(en millions d'euros)	31.12.2012	31.12.2011
RBE	62	183
Besoin de marge de solvabilité	1 119	1 039
RBE / BMS	5,5 %	17,6 %

Prévoyance / Protection

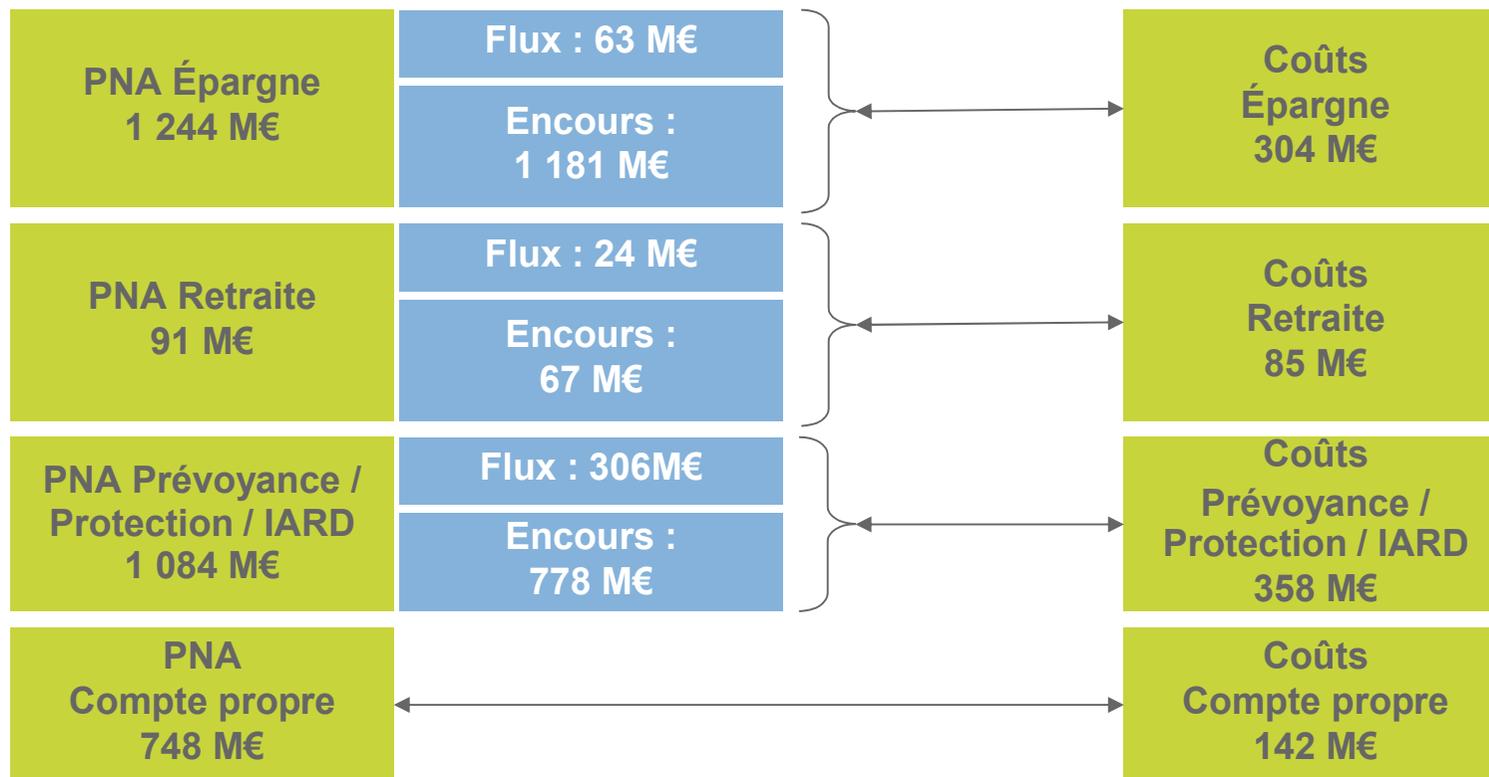
(en millions d'euros)	31.12.2012	31.12.2011
RBE	830	850
Besoin de marge de solvabilité	2 052	1 785
RBE / BMS	40,4 %	47,6 %

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

Sensibilité du résultat net et des capitaux propres (après couvertures) : impact actifs

<i>(en millions d'euros)</i>	Taux d'intérêts + 100 bp	Taux d'intérêts - 100 bp	Actions + 10 %	Actions - 10 %
Impact résultat net part du Groupe	- 26,9	51,8	32,8	- 46,3
Impact capitaux propres	- 703,3	667,7	305,7	- 292,8

Analyse du PNA par ligne de métier au 31 décembre 2012



Encours moyens par segments, hors PB différée

<i>(en millions d'euros)</i>		Épargne	Retraite	Risque	TOTAL
2011	France	224 063	27 879	8 116	260 057
	Europe hors France	15 958	1 139	719	17 817
	Amérique latine	950	6 303	1 029	8 282
	TOTAL	240 971	35 321	9 864	286 156
2012	France	229 108	28 934	8 854	266 896
	Europe hors France	14 348	1 483	755	16 586
	Amérique latine	922	6 906	1 113	8 941
	TOTAL	244 379	37 323	10 721	292 423

Ratio PPE sur encours France ⁽¹⁾

Portefeuille <i>(en millions d'euros)</i>	Stock de PPE	
	31.12.2012	31.12.2011
Total filiales françaises d'assurances	3 372	2 886
PT fin (contrats épargne / retraite en € - Vie individuelle)	217 968	214 641
Taux de PPE PT fin (contrats épargne / retraite en €)	1,55 %	1,34 %

(1) Normes locales

Récurrence des passifs

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2012 ⁽¹⁾	31.12.2011
Passif relatif aux contrats début hors PB différée	289 088	283 224
- Primes vie	22 686	26 515
- Prestations vie	- 25 090	- 24 514
- Variation des contrats en UC + revalorisation accordée	10 955	5 605
- Autres mouvements (transfert portefeuille, changement hypothèse...)	- 1 882	- 1 743
Passif relatif aux contrats fin hors PB différée	295 758	289 088
PB différée	19 098	- 404
Passif relatif aux contrats fin avec PB différée	314 856	288 684

(1) Les encours intègrent depuis 2011 les provisions d'égalisation, auparavant incluses dans la PB différée. Les passifs relatifs aux contrats début de période ont été retraités en fonction

Total actifs

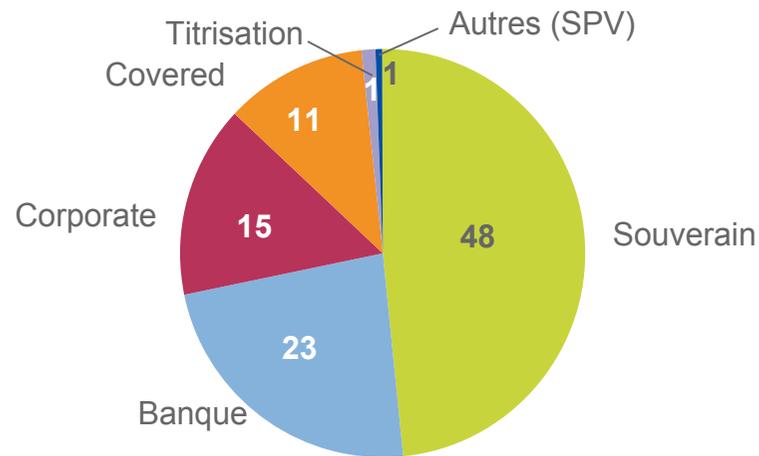
<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2012				
	Réévaluations	Actifs hors réévaluation 31.12.2012	% (hors UC)	Actifs en valeur bilan 31.12.2012	Répartition (hors UC)
Obligations et assimilés	18 931,1	236 086,7	89,80 %	255 017,8	88,40 %
Actions et assimilés	5 454,1	13 623,5	5,18 %	19 077,6	6,61 %
Immobilier et participations	2 129,0	7 470,6	2,84 %	9 599,6	3,33 %
Instruments financiers à terme	- 979,8	698,2	0,27 %	- 281,6	- 0,10 %
Prêts, créances et avances	0,0	4 967,4	1,89 %	4 967,4	1,72 %
Autres	34,7	63,6	0,02 %	98,3	0,03 %
Total des actifs hors UC	25 569,0	262 900,0	100 %	288 479,0	100 %
Actifs en UC				40 368,8	
Dont obligations				16 308,4	
Dont actions				22 913,6	
Dont immeubles de placement				1 146,8	
Total des actifs (nets des IFT au passif)				328 847,9	
Plus-values latentes	1 083,5				
Dont immeubles de placement	986,7				
Dont prêts, créances et avances	8,4				
Dont HTM	88,4				
Total des plus-values IFRS	26 652,2				

Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs

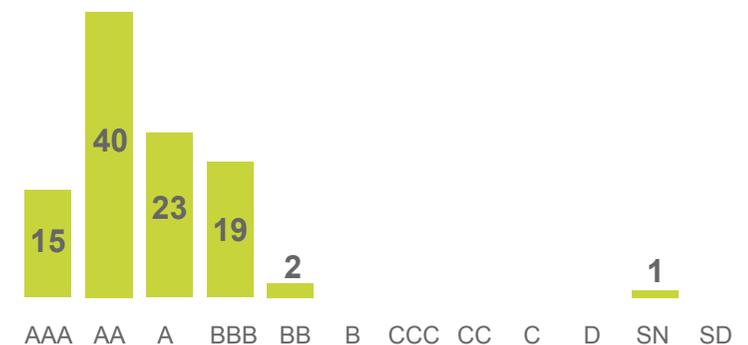
<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2012	31.12.2011	Variation (%)
Obligations	19 019	- 1 045	NS
Actions	5 454	2 433	+ 124,2
Immobilier	3 116	3 201	- 2,7
Autres	- 937	43	NS
TOTAL	26 652	4 631	475,5

Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité

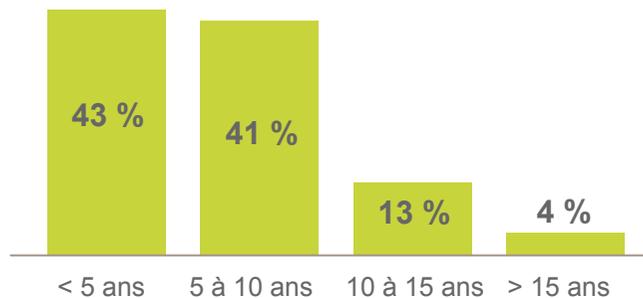
Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par type d'émetteurs (%)



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



Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par tranche de maturité

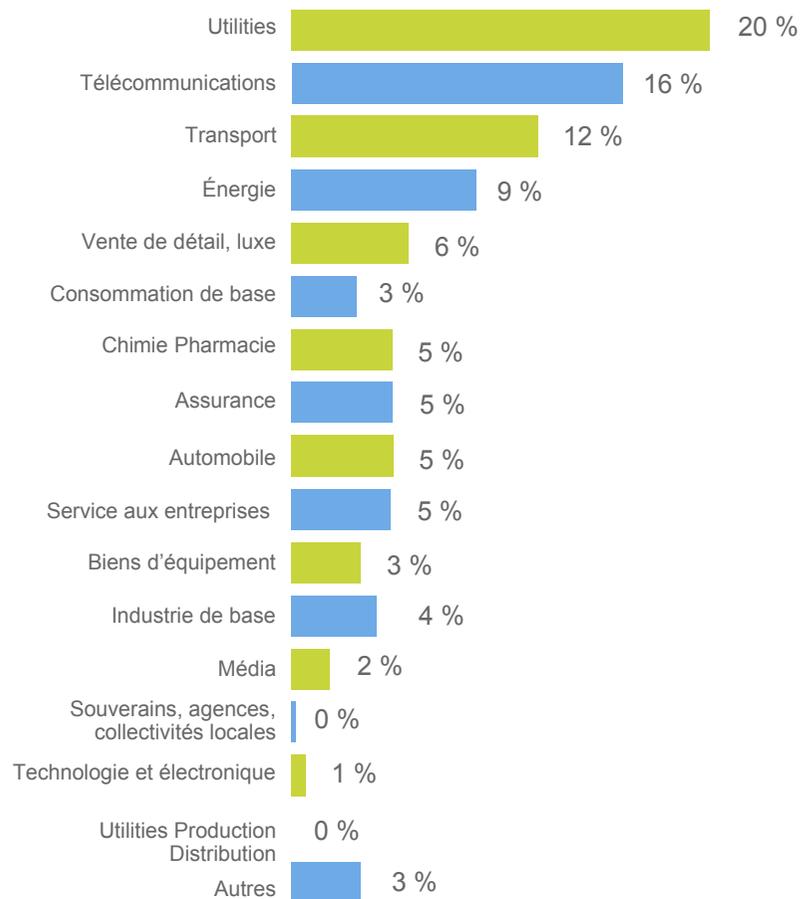


(1) Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Exposition sur les dettes corporate hors financières

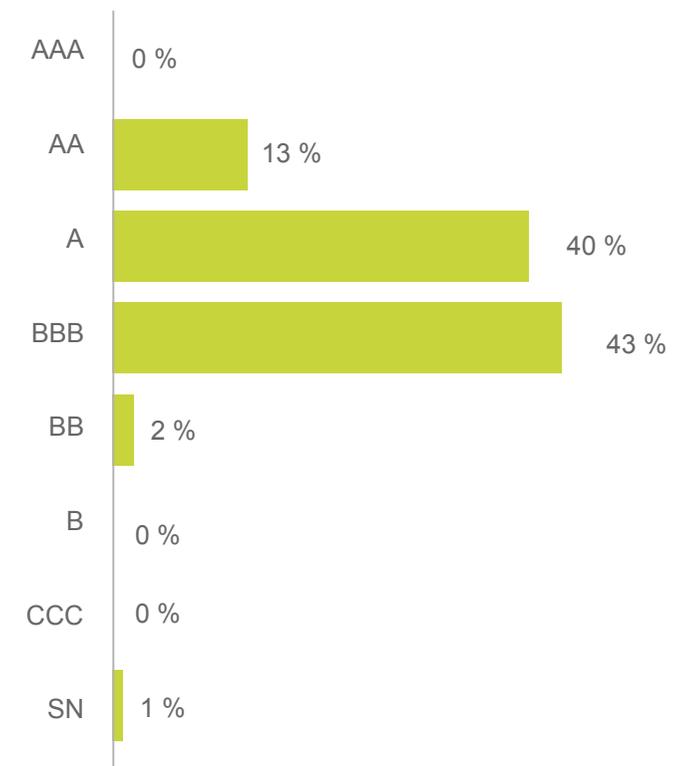
Répartition sectorielle des encours corporate hors financières

(%, périmètre Groupe)



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

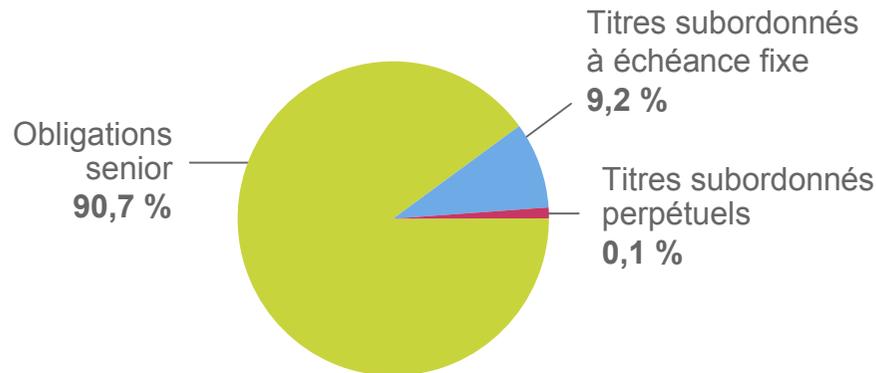
(%, périmètre Groupe)



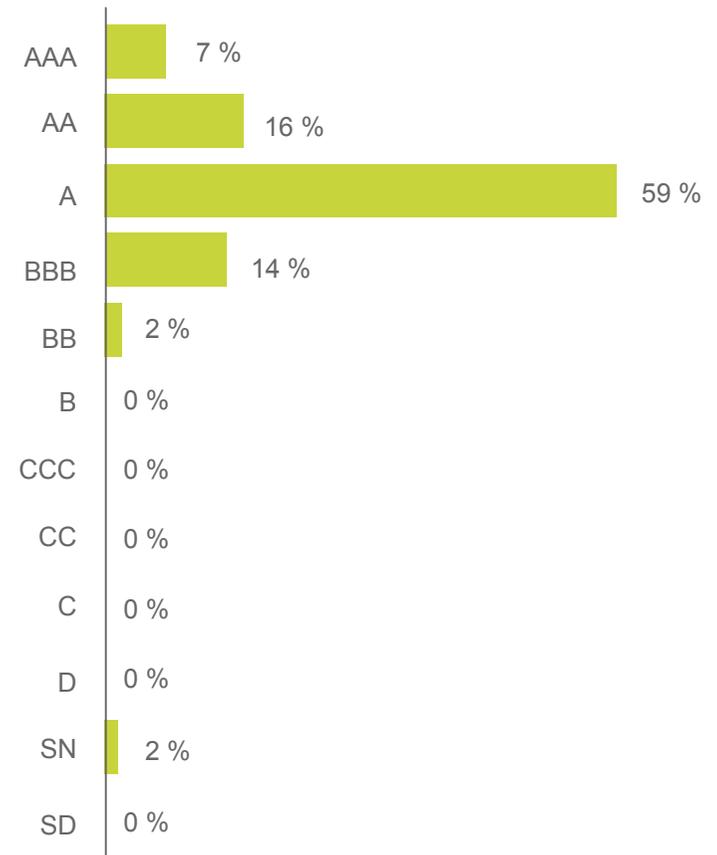
(1) *Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch*

Exposition obligataire sur les banques (hors covered bonds)

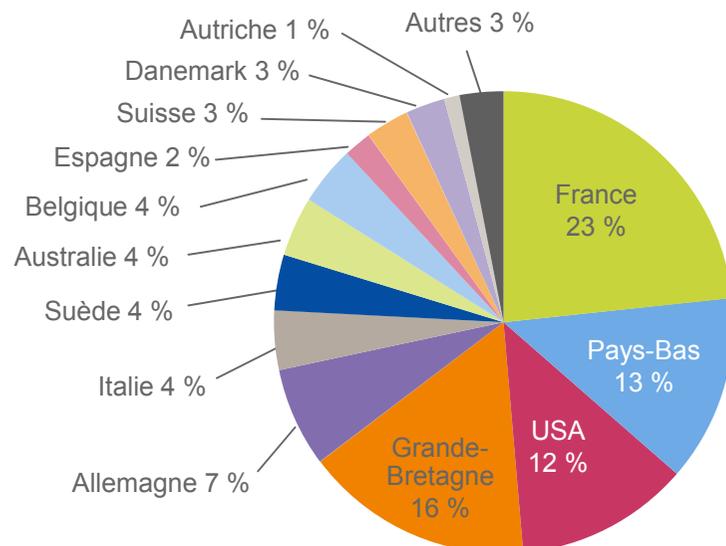
Expositions bancaires par type de dette
(%, périmètre du Groupe)



Expositions bancaires par rating ⁽¹⁾
(%, périmètre du Groupe)



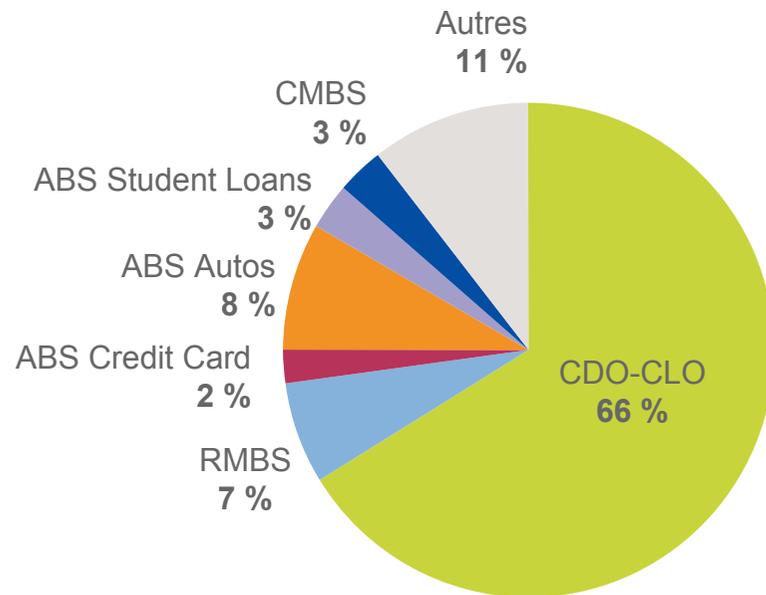
Expositions bancaires par pays
(%)



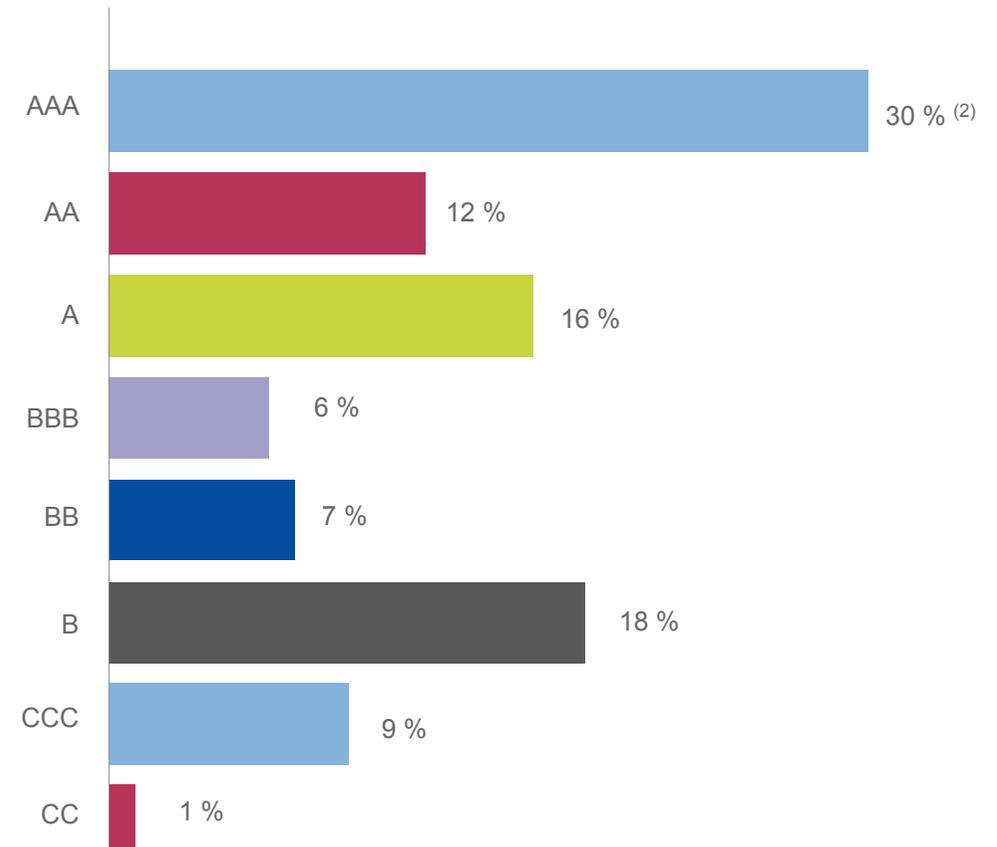
(1) Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Portefeuille de titrisation

Répartition des titrisations par catégorie
(%, périmètre Groupe)



Répartition des titrisations par rating ⁽¹⁾
(%, périmètre Groupe)



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

(2) *Une titrisation notée AAA est sortie du périmètre à fin 2012*

Détail des expositions aux risques publics (1/2)

Pays émetteur (liste pour information) (en millions d'euros)	31.12.2012			30.06.2012			31.12.2011		
	Exposition brute Prix de revient (*)	Exposition brute MtMarket (**)	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient (*)	Exposition brute MtMarket (**)	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient (*)	Exposition brute MtMarket (**)	Exposition nette MtMarket
France	58 761,6	67 977,3	3 191,6	62 525,9	68 133,6	3 558,0	56 733,2	59 083,2	3 019,6
Italie	9 554,2	9 549,9	595,5	10 973,5	9 797,7	700,6	12 647,8	10 690,7	1 088,9
Belgique	8 446,2	9 701,4	286,7	9 141,5	9 825,7	280,4	9 352,7	9 225,5	319,2
Espagne	4 302,3	4 012,6	348,0	5 125,5	4 259,7	341,6	6 283,5	5 778,7	426,5
Autriche	5 192,9	6 065,9	148,1	5 729,0	6 424,7	152,6	6 447,9	6 794,1	200,9
Brésil	1 499,7	1 635,9	982,8	1 348,9	1 443,7	866,3	940,0	980,5	588,0
Portugal	2 140,7	1 920,3	42,3	2 720,7	1 978,1	54,4	3 253,5	1 821,1	100,8
Pays-Bas	207,8	244,8	12,0	532,6	566,9	20,5	750,3	793,1	28,3
Irlande	1 018,3	1 009,0	32,8	2 199,4	1 880,3	42,1	2 230,0	1 717,7	48,1
Allemagne	3 551,3	4 034,8	224,1	3 933,4	4 330,6	234,4	4 465,3	4 862,5	293,9
Grèce	4,3	4,0	0,3	4,4	2,0	0,1	578,4	578,4	22,7
Finlande	33,0	37,6	3,1	104,6	117,1	5,9	401,6	430,6	10,6
Pologne	383,9	428,3	19,4	341,5	366,4	17,2	270,2	258,5	15,2
Luxembourg	34,4	39,4	16,3	0,0	0,0	0,0	196,6	208,7	20,2
Suède	3,2	4,5	2,5	3,2	4,4	2,4	103,3	107,7	2,8
Danemark	196,2	209,4	3,7	193,1	207,0	3,6	195,3	203,0	4,5
Slovénie	278,1	269,7	4,5	272,5	247,8	4,2	312,6	263,7	5,9
Grande-Bretagne	70,0	149,1	0,0	69,8	153,4	0,0	70,1	158,1	0,0
Canada	618,1	700,4	61,7	614,2	685,5	60,5	747,5	804,3	64,1
Chypre	23,9	16,4	16,4	23,9	14,9	14,9	23,9	15,9	15,9
Autres ⁽¹⁾	6 756,7	7 750,2	580,9	6 899,9	7 547,5	514,6	5 886,9	6 215,5	478,4
Total	103 076,9	115 760,7	6 572,5	112 757,7	117 986,9	6 874,4	111 890,6	110 991,7	6 754,3
(1) dont supra	6 530,2	7497,0		6 752,6	7 383,4		5 239,1	5 519,8	

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

(**) Pour la Grèce, la juste valeur est déterminée en Markto Model yc coupons courus

Détail des expositions aux risques publics (2/2)

Exposition dette publique : titres détenus par la France

Pays émetteur (liste pour information) (en millions d'euros)	31.12.2012			30.06.2012			31.12.2011		
	Exposition brute Prix de revient	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
Italie	5 398,0	5 320,1	214,3	6 748,8	5 865,1	238,7	8 085,3	6 673,8	275,1
Espagne	3 386,7	3 108,3	126,7	4 196,9	3 402,4	190,2	5 403,0	4 912,6	260,3
Portugal	1 807,1	1 593,5	22,8	2 374,6	1 708,9	33,4	2 897,0	1 580,8	76,0
Irlande	1 018,2	1 008,8	32,6	2 199,4	1 880,3	42,1	2 229,9	1 717,7	48,1
Grèce	3,9	3,9	0,1	4,0	1,9	0,1	571,2	576,6	20,9
Total	11 613,9 *	11 034,5	396,5	15 523,7	12 858,6	504,4	19 186,4	15 461,5	680,4

Exposition dette publique : titres détenus par les entités internationales

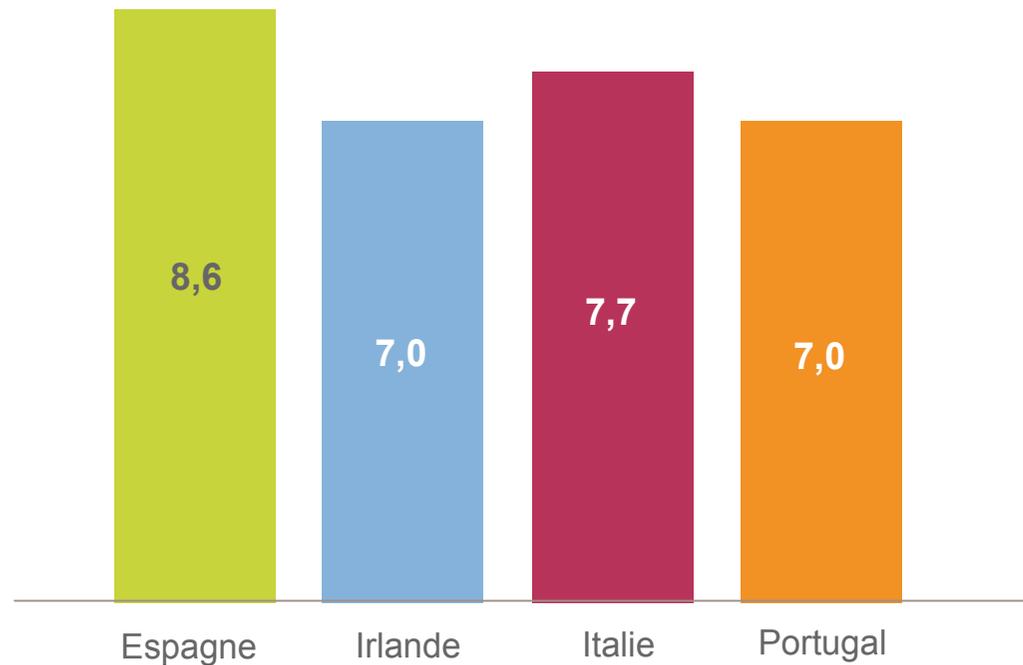
Pays émetteur (liste pour information) (en millions d'euros)	31.12.2012			30.06.2012			31.12.2011		
	Exposition brute Prix de revient	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
Italie	4 156,2	4 229,7	381,2	4 224,7	3 932,6	461,9	4 562,5	4 016,9	813,8
Espagne	915,7	904,3	221,3	928,6	857,3	151,4	880,6	866,1	166,2
Portugal	333,6	326,8	19,6	346,1	269,1	20,9	356,5	240,4	24,7
Irlande	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Grèce	0,4	0,1	0,1	0,4	0,0	0,0	7,1	1,8	1,7
Total	5 406,0	5 461,2	622,4	5 499,8	5 059,1	634,4	5 806,8	5 125,2	1 006,5

* Comprend également les quasi-souverains pour 0,6 Md€ et les Collectivités locales pour 0,5 Md€

Maturité moyenne des dettes publiques périphériques

Maturité moyenne (périmètre Groupe)

(Années)



Critère de dépréciation des actifs

	OBLIGATIONS	ACTIONS
	Comptes consolidés IFRS	Comptes consolidés IFRS (actions classées en AFS)
Évaluation de la nécessité de provisionner	<p>Risque de défaut avéré</p> <p><u>Exemples de situation de défaut avéré</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - un rééchelonnement de la dette - une déclaration de faillite de l'émetteur - l'absence de paiement du coupon - un ou une combinaison de facteurs suivants : <ul style="list-style-type: none"> ■ L'occurrence d'un événement de crédit au sens de l'ISDA (International Swaps and Derivatives Association), faillite de l'entité de référence, défaut de paiement et restructuration ; ■ La connaissance ou l'observation de difficultés financières significatives de la contrepartie permettant de conclure à l'existence d'un risque avéré, y compris en l'absence de défaut avéré ; ■ Certaines concessions consenties qui ne l'auraient pas été en l'absence de difficultés financières de l'emprunteur. 	<p>Une action est <u>automatiquement dépréciée</u> si elle est en :</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. moins-value sur les 36 mois consécutifs précédant l'arrêt ; <p>OU</p> <ol style="list-style-type: none"> 2. moins-value de plus de 50 % à la clôture ; <p><i>Par ailleurs, chaque action qui vérifie le critère suivant est éventuellement dépréciée après une analyse conduite par l'entité</i></p> <ol style="list-style-type: none"> 3. 30 % de moins-value sur 6 mois consécutifs précédant l'arrêt.
Provision pour dépréciation	<p style="text-align: center;">IMPAIRMENT</p> <p>AFS : enregistrement en résultat de la différence [<i>valeur de marché - coût</i>] TRADING : toute moins-value latente est enregistrée en résultat HTM : cash flows futurs actualisés au TIE d'origine - coût <i>Les effets sont nets de participation aux bénéfices différée et d'impôts différés.</i></p>	<p style="text-align: center;">IMPAIRMENT</p> <p>AFS : enregistrement en résultat de la différence [<i>valeur de marché - coût</i>]</p>
Réversible	OUI	NON

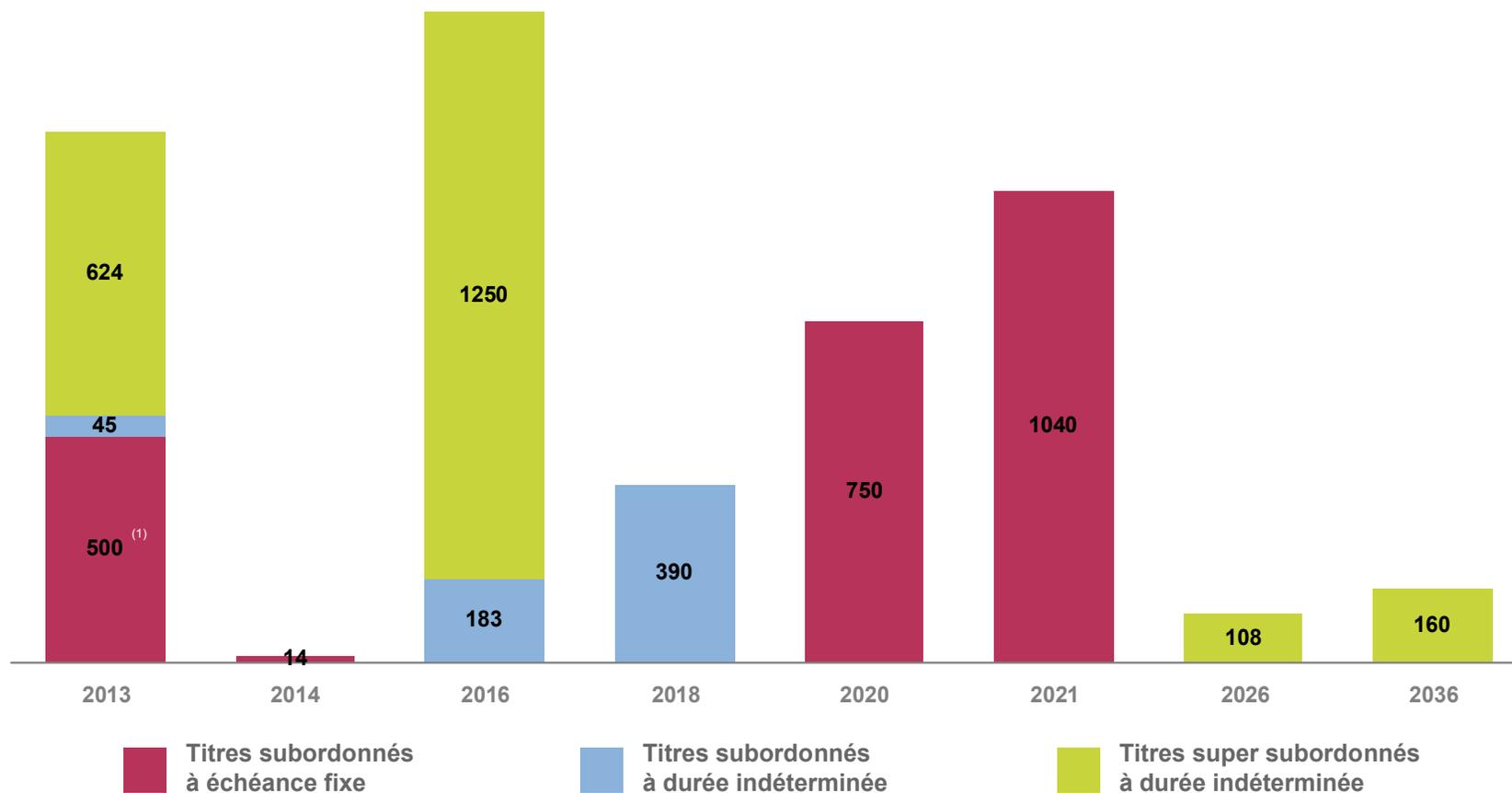
Méthodologie de la juste valeur

(en millions d'euros)

	Catégorie 1 : Titres négociés sur un marché actif, valorisés selon leur dernière cotation	Catégorie 2 : Titres valorisés selon une technique de valorisation utilisant des données de marché observables	Catégorie 3 : Titres valorisés selon une technique de valorisation n'utilisant pas uniquement des données de marché observables	Total
Instruments à la juste valeur par résultat (comprend les dérivés actifs)	53 707,8	16 085,8	39,4	69 833,0
Titres disponibles à la vente	226 390,8	28 404,9	492,0	255 287,7
Total actifs financiers	280 098,6	44 490,7	531,4	325 120,7
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	879,1	2,4	-	881,5
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC sans participation discrétionnaire	4 344,2	25,2	-	4 369,4
Instruments dérivés passifs	-	4 622,4	-	4 622,4
Total passifs financiers	5 223,4	4 650,0	-	9 873,3

Échéances des dettes subordonnées émises par CNP Assurances

- Émission en octobre 2012 de 500 M\$ de capital hybride
- Prochaines dates de call par type d'instruments subordonnés :



(1) 300 M€ souche placée auprès d'investisseurs institutionnels
200 M€ prêt bilatéral

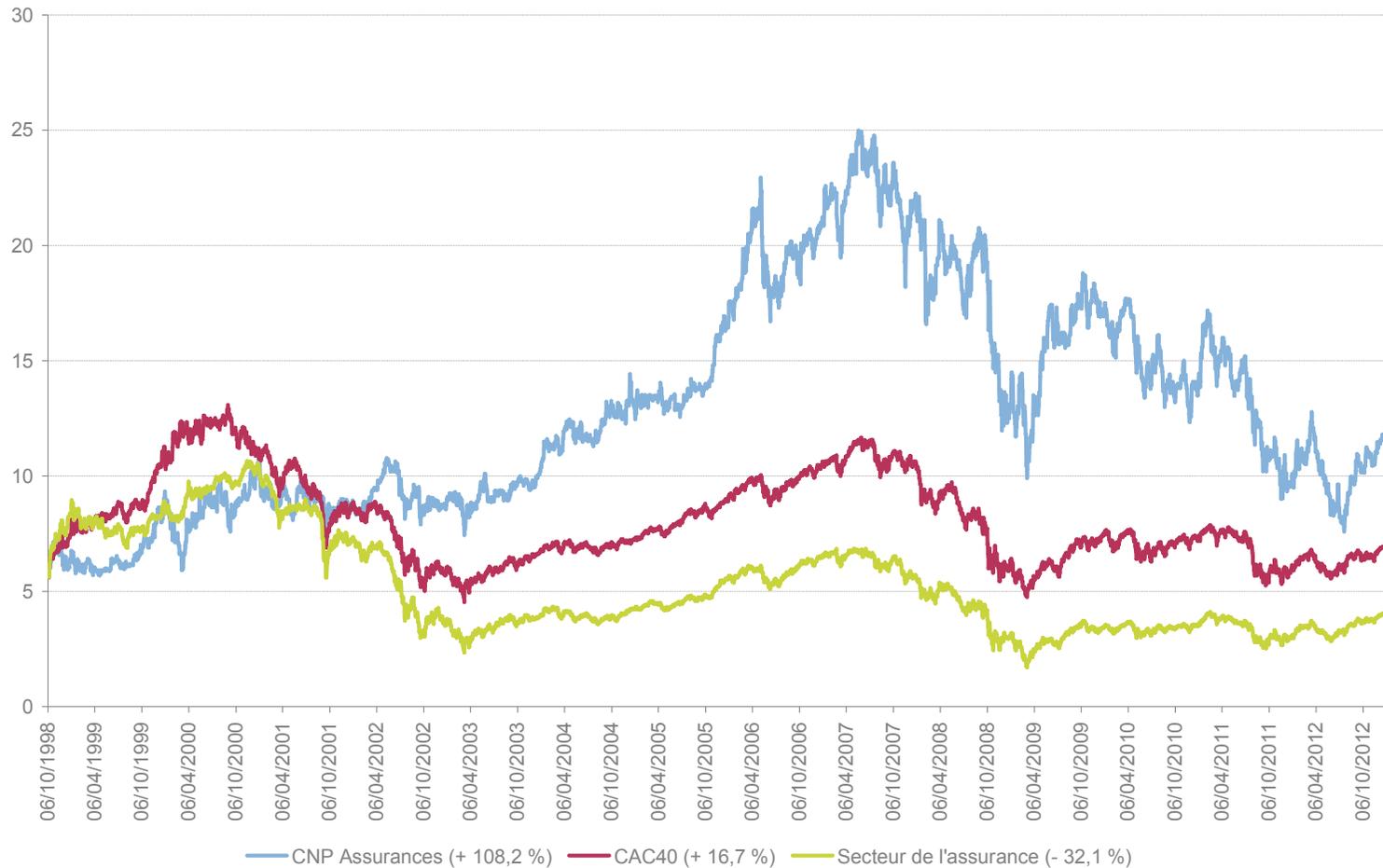
Notation Standard & Poor's

- ▶ À fin décembre 2012, le TAC estimé (Total Adjusted Capital) s'élève à 25,7 Md€ en augmentation de 4,1 Md€ par rapport à fin 2011.
- ▶ La notation de CNP Assurances par l'agence Standard & Poor's est A+ perspective négative (actualisation du 20 décembre 2012)
 - L'agence a souligné :
 - La solide part de marché de CNP Assurances en France
 - Le soutien du principal actionnaire : la Caisse des Dépôts et Consignations (entité publique)
 - La flexibilité financière du Groupe
 - Le renforcement du capital, à la suite des différentes actions entreprises par le management en 2012.

Le titre CNP Assurances est en hausse de 108 % depuis son introduction en Bourse

Cours de Bourse et principaux indices de référence depuis l'introduction

► Base cours CNP Assurances au 6 octobre 1998 (5,93 €)



Cours au 15 février 2013 : 12,35 €



L'assureur de toute une vie

