

COMPTES CONSOLIDÉS DU GROUPE CNP ASSURANCES AU 31 DECEMBRE 2013



SOMMAIRE

COMPTES CONSOLIDES 2013		2
Bilan consolidé		2
Compte de résultat		4
Tableau de variation des capitaux propres		7
Tableau des flux de trésorerie		9
FAITS MARQUANTS 2013 ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE		12
Note 1	Faits caractéristiques de l'exercice 2013	12
Note 2	Événements significatifs postérieurs à la clôture des états financiers consolidés annuels	14
ACTIF - PASSIF		15
Note 3	Principes comptables	15
Note 4	Capital	38
Note 5	Périmètre de consolidation	43
Note 6	Analyse sectorielle	45
Note 7	Actifs incorporels	48
Note 8	Immeubles de placement et d'exploitation	53
Note 9	Inventaire des placements par nature	55
Note 10	Ventilation des passifs relatifs à des contrats	70
Note 11	Passifs subordonnés	78
Note 12	Créances nées d'opérations d'assurance et de réassurance et autres créances	80
Note 13	Impôts différés	81
Note 14	Provisions pour risques et charges	82
Note 15	Dettes nées d'opérations d'assurance et de réassurance et autres dettes	83
ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT		87
Note 16	Chiffre d'affaires	87
Note 17	Prestations	90
Note 18	Charges de gestion et de commissions	90
Note 19	Résultat de réassurance	91
Note 20	Produits de placements	92
Note 21	Charge d'impôt	96
AUTRES ANALYSES		97
Note 22	Risques financiers	97
Note 23	Risque de liquidité et adéquation actif-passif	102
Note 24	Risques liés aux contrats d'assurance et financiers	104

COMPTES CONSOLIDES 2013**BILAN CONSOLIDE**

<i>ACTIF (en millions d'euros)</i>	Notes	31/12/2013	31/12/2012
Ecarts d'acquisition	7	258,9	334,2
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurances	7	81,9	103,1
Autres immobilisations incorporelles	7	200,3	209,6
Total actifs incorporels		541,1	646,8
Immobilier de placement	8	2 540,6	2 528,0
Titres conservés jusqu'à échéance	9	603,1	854,1
Titres disponibles à la vente	9	266 432,2	255 287,7
Titres de transaction	9	65 528,7	65 492,2
Prêts et avances	9	4 710,7	4 967,4
Instruments dérivés	9	5 855,1	4 340,8
Placements des activités d'assurance		345 670,3	333 470,2
Placements des activités du secteur bancaire et autres activités		48,5	52,8
Investissements dans les entreprises associées	5	23,1	0,0
Parts des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers	10	9 748,9	8 926,7
Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance	12	2 786,2	3 035,3
Créances d'impôts exigibles		318,5	286,2
Autres créances	12	4 643,5	4 948,6
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	8	349,5	264,4
Autres actifs d'exploitation à long terme		508,8	460,0
Participation aux bénéfices différée active	10	0,0	0,0
Impôts différés actifs	13	265,0	169,6
Autres actifs		8 871,4	9 164,1
Actifs destinés à la vente et abandons d'activités		0,0	0,0
Trésorerie		1 080,3	955,2
TOTAL ACTIF		365 983,7	353 215,8

<i>PASSIF (en millions d'euros)</i>	Notes	31/12/2013	31/12/2012
Capital	4	686,6	643,5
Primes d'émission, de fusion et d'apport		1 716,8	1 321,0
Réserve de réévaluation		2 084,7	1 955,5
Réserve de couverture des flux de trésorerie	9	- 11,6	3,6
Titres super subordonnés	4	2 141,7	2 515,8
Résultats cumulés		7 076,2	6 672,9
Résultat consolidé		1 030,2	951,4
Écarts de conversion		- 98,4	83,2
Capitaux propres du Groupe		14 626,4	14 146,9
Intérêts minoritaires		1 367,4	1 441,1
Capitaux propres totaux		15 993,7	15 588,0
Provisions techniques brutes - contrats d'assurance hors UC	10	121 586,5	112 800,4
Provisions techniques brutes - contrats d'assurance en UC	10	27 977,8	28 455,4
Passifs relatifs à des contrats d'assurance		149 564,3	141 255,8
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC avec participation discrétionnaire	10	143 172,2	145 707,7
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	10	779,8	881,5
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC	10	8 051,8	7 913,0
Passifs relatifs à des contrats financiers		152 003,8	154 502,3
Instruments dérivés séparés sur contrat		0,0	0,0
Participation aux bénéfices différée passive	10	19 023,1	19 097,8
Passifs relatifs aux contrats		320 591,1	314 855,9
Provisions pour risques et charges	14	246,6	220,5
Dettes subordonnées	11	2 614,4	2 559,6
Dettes de financement		2 614,4	2 559,6
Dettes d'exploitation représentées par des titres		9 163,2	4 593,8
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire		137,4	129,3
Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance	15	1 607,4	2 062,5
Dettes d'impôts exigibles		260,4	355,2
Comptes courants créditeurs		43,4	48,3
Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM contrôlés		1 169,6	1 085,6
Instruments dérivés passifs	9	6 114,2	4 622,4
Impôts différés passifs	13	1 151,1	1 092,7
Autres dettes	15	6 891,3	6 002,1
Autres passifs		26 537,8	19 991,9
Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées		0,0	0,0
TOTAL PASSIF		365 983,7	353 215,8

COMPTE DE RESULTAT

<i>(en millions d'euros)</i>	Notes	31/12/2013	31/12/2012
Primes émises		27 679,6	26 439,0
Variation des primes non acquises		- 70,9	- 50,8
Primes acquises	16	27 608,7	26 388,3
Chiffre d'affaires ou produits des autres activités	16	153,7	201,8
Autres produits d'exploitation		0,0	0,1
Produits des placements		10 335,2	10 966,2
Plus et moins values de cession des placements		972,5	- 767,6
Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat		3 169,6	5 087,5
Variation des dépréciations sur placements *		387,4	1 648,5
Produits financiers hors coût de l'endettement	20	14 864,8	16 934,7
Total des activités ordinaires		42 627,2	43 524,8
Charges des prestations des contrats	17	- 35 512,5	- 35 949,8
Charges des placements et autres dettes financières hors coût de l'endettement	20	- 810,8	- 1 212,1
Charges ou produits nets des cessions en réassurance	19	- 105,9	43,8
Charges des autres activités		0,2	- 0,9
Frais d'acquisition des contrats	18	- 3 289,4	- 3 257,8
Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés et valeur des accords de distribution	7	- 18,2	- 20,8
Frais d'administration	18	- 202,8	- 204,8
Autres produits et charges opérationnels courants	18	- 448,3	- 442,4
Total des autres produits et charges courants		- 40 387,8	- 41 044,9
Résultat opérationnel courant		2 239,5	2 479,9
Autres produits et charges opérationnels non courants		- 12,4	0,9
Résultat opérationnel		2 227,0	2 480,7
Charges de financement	20	- 154,9	- 157,2
Variations de valeurs des actifs incorporels	7	- 54,9	- 169,7
Quote-part dans les résultats des entreprises associées	5	2,6	0,0
Impôts sur les résultats	21	- 696,7	- 895,5
Résultat après impôt des activités discontinues		0,0	0,0
Résultat net de l'ensemble consolidé		1 323,1	1 258,4
Intérêts minoritaires		- 292,9	- 307,0
Résultat net (part du Groupe)		1 030,2	951,4
Résultat par action <i>(en euros)</i>		1,46	1,46
Résultat dilué par action <i>(en euros)</i>		1,46	1,46

* Le poste « Variation des dépréciations sur placements » comprend les reprises de dépréciations liées aux cessions de titres pour 606,6 M€ au 31 décembre 2013.

ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2013

<i>(en millions d'euros)</i>	Total part du Groupe	Part des minoritaires	Total des capitaux propres
Résultat net de la période	1 030,2	292,9	1 323,1
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			
Éléments recyclables en résultat	- 67,6	- 209,6	- 277,1
Actifs disponibles à la vente			
Variation de la réserve de réévaluation sur la période	- 7,4	- 76,3	- 83,7
Reclassement en résultat relatif aux cessions	- 1 252,7	- 16,2	- 1 268,9
Reclassement en résultat des dépréciations	182,7	2,2	184,9
<i>Sous-total brut de participation et d'impôts différés</i>	<i>- 1 077,5</i>	<i>- 90,3</i>	<i>- 1 167,8</i>
Participation aux bénéfices différée brute d'impôts différés	1 332,1	- 46,9	1 285,2
Impôts différés	- 125,4	59,2	- 66,2
<i>Sous-total net de participation et d'impôts différés</i>	<i>129,2</i>	<i>- 78,0</i>	<i>51,2</i>
Réserve de couverture des flux de trésorerie	- 15,2	0,0	- 15,2
Variation de la réserve sur la période	- 52,8	0,0	- 52,8
Recyclage en résultat sur la période	28,4	0,0	28,4
Impôts différés	9,2	0,0	9,2
Incidence des écarts de conversion	- 181,6	- 131,6	- 313,1
Éléments non recyclables en résultat	- 6,7	0,0	- 6,7
Écarts actuariels	- 7,1	0,0	- 7,1
Autres variations	0,4	0,0	0,4
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	- 74,3	- 209,5	- 283,8
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	956,0	83,3	1 039,3

ÉTAT DU RÉSULTAT NET ET DES GAINS ET PERTES COMPTABILISÉS DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	Total part du Groupe	Part des minoritaires	Total des capitaux propres
Résultat net de la période	951,4	307,0	1 258,4
Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres			
Éléments recyclables en résultat	974,9	22,1	997,0
Actifs disponibles à la vente			
Variation de la réserve de réévaluation sur la période	19 591,4	427,4	20 018,8
Reclassement en résultat relatif aux cessions	- 1 706,8	- 15,5	- 1 722,3
Reclassement en résultat des dépréciations	907,3	11,5	918,8
<i>Sous-total brut de participation et d'impôts différés</i>	<i>18 792,0</i>	<i>423,3</i>	<i>19 215,3</i>
Participation aux bénéfices différée brute d'impôts différés	- 17 073,5	- 259,9	- 17 333,4
Impôts différés	- 623,0	- 53,7	- 676,7
<i>Sous-total net de participation et d'impôts différés</i>	<i>1 095,4</i>	<i>109,8</i>	<i>1 205,1</i>
Réserve de couverture des flux de trésorerie	- 2,7	0,0	- 2,7
Variation de la réserve sur la période	4,3	0,0	4,3
Recyclage en résultat sur la période	- 8,4	0,0	- 8,4
Impôts différés	1,5	0,0	1,5
Incidence des écarts de conversion	- 117,8	- 87,7	- 205,5
Éléments non recyclables en résultat	- 33,0	- 3,8	- 36,8
Écarts actuariels	- 28,4	0,0	- 28,4
Autres variations	- 4,6	- 3,8	- 8,4
Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	941,9	18,3	960,2
Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	1 893,2	325,3	2 218,6

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2013

	Capital	Prime	Réserve de réévaluation	Réserve de couverture des flux de trésorerie	Titres super subordonnés	Résultats cumulés	Ecart de conversion	Total part du Groupe	Part des minoritaires	Total des capitaux propres
<i>(en millions d'euros)</i>										
Capitaux propres IFRS au 01/01/2013	643,5	1 321,0	1 955,5	3,6	2 515,8	7 624,2	83,2	14 146,8	1 441,1	15 588,0
Total du résultat net et des gains et pertes latents ou différés pour la période			129,2	- 15,2		1 023,5	- 181,6	956,0	83,3	1 039,3
- Distribution de dividendes	43,1	395,8				- 494,7		- 55,8	- 160,8	- 216,6
- Mouvements sur le capital								0,0		0,0
- Titres super subordonnés nets d'impôt					- 374,0	- 56,3		- 430,3	0,0	- 430,3
- Actions propres nettes d'impôt						9,6		9,6	0,0	9,6
- Variations de périmètre								0,0	3,7	3,7
- Autres variations								0,0	0,0	0,0
Capitaux propres au 31/12/2013	686,6	1 716,8	2 084,7	- 11,6	2 141,7	8 106,4	- 98,4	14 626,4	1 367,4	15 993,7

Le montant de titres super subordonnés correspond principalement au rachat partiel de la souche perpétuelle de 1 250 M€ décrit en note 1.3 des faits caractéristiques de l'exercice 2013.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES AU 31 DÉCEMBRE 2012

	Capital	Prime	Réserve de réévaluation	Réserve de couverture des flux de trésorerie	Titres super subordonnés	Résultats cumulés	Ecart de conversion	Total part du Groupe	Part des minoritaires	Total des capitaux propres
<i>(en millions d'euros)</i>										
Capitaux propres IFRS au 01/01/2012	594,2	981,5	860,1	6,3	2 141,8	7 209,3	201,0	11 994,1	1 223,1	13 217,1
Total du résultat net et des gains et pertes latents ou différés pour la période			1 095,4	- 2,7		918,4	- 117,8	1 893,2	325,3	2 218,6
- Distribution de dividendes	49,3	339,5				- 455,9		- 67,0	- 83,3	- 150,3
- Mouvements sur le capital								0,0		0,0
- Titres super subordonnés nets d'impôt					374,0	- 57,9		316,1		316,1
- Actions propres nettes d'impôt						10,8		10,8		10,8
- Variations de périmètre *								0,0	- 23,3	- 23,2
- Autres variations						- 0,4		- 0,4	- 0,7	- 1,1
Capitaux propres au 31/12/2012	643,5	1 321,0	1 955,5	3,6	2 515,8	7 624,2	83,2	14 146,8	1 441,1	15 588,0

* Le montant repris dans la ligne « Variations de périmètre » en part des minoritaires inclut l'effet de la TUP de Kupka par AEP4.

Le montant de 374 M€ de titres super subordonnés correspond à l'émission de l'instrument de capitaux propres libellé en dollars. Il est composé du montant converti du TS au jour de l'émission pour 377,5 M€ et des frais d'émission imputables aux capitaux propres nets du gain net d'impôt associé pour 3,5 M€ en application d'IAS 32.35.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

Le tableau consolidé des flux de trésorerie comprend :

- les flux de trésorerie des sociétés contrôlées ;
- la quote-part du groupe CNP Assurances dans les flux de trésorerie des sociétés contrôlées conjointement lorsqu'elles sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle (à hauteur du pourcentage d'intégration) ;
- les flux de trésorerie liés aux participations du groupe CNP Assurances et aux distributions et autres entrées ou sorties de trésorerie entre le Groupe et les sociétés associées et les sociétés contrôlées conjointement lorsqu'elles sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence.

Définition de la trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts à vue et les placements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Pour la vérification de ces critères, le groupe CNP Assurances s'est basé sur la position AMF n° 2011-13 relative au classement des OPCVM : les OPCVM de trésorerie dits « réguliers » ont ainsi été classés en équivalents de trésorerie alors que les OPCVM dynamiques à forte sensibilité ont été classés parmi les placements. Cette analyse, fondée sur l'examen des prospectus, est complétée par une analyse du comportement du fonds (performance, volatilité...).

Les découverts bancaires remboursables à vue, et qui font partie intégrante de la gestion de la trésorerie du groupe CNP Assurances, constituent une composante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour les besoins du tableau des flux de trésorerie.

Définition des flux d'exploitation

Les flux d'exploitation sont essentiellement issus des principales activités génératrices de produits de l'entreprise.

Définition des flux d'investissement

Les flux d'investissement représentent les flux d'acquisition ou de cession de placements mobiliers ou immobiliers, d'immobilisations corporelles ou incorporelles.

Définition des flux de financement

Ce sont les flux qui résultent des modifications dans l'importance et la composition des capitaux propres et des dettes de financement :

- augmentation/diminution de capital ;
- émission et remboursement de dettes de financement ;
- mouvements sur les actions propres ;
- dividendes versés hors du groupe CNP Assurances (associés et minoritaires).

Rapprochement entre la trésorerie du bilan et du TFT

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Trésorerie (bilan)	1 080,3	955,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie des activités destinées à être cédées	0,0	0,0
Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire	- 87,5	- 78,9
Titres de transaction	9 130,8	10 142,7
Total (tableau des flux de trésorerie)	10 123,5	11 018,9

Le rapprochement entre la trésorerie du bilan et celle du TFT s'effectue de la façon suivante :

- trésorerie présente à l'actif du bilan ;
- dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire : correspond à la trésorerie passive hors dettes de financement (au passif du bilan) ;
- titres de transactions : correspond aux OPCVM de trésorerie classés à l'actif du bilan dans la rubrique placements des activités d'assurance.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Résultat opérationnel avant impôt	2 227,0	2 480,7
Plus et moins-values de cession des placements	- 1 030,7	776,8
Dotations nettes aux amortissements	108,4	110,8
Variation des frais d'acquisitions reportés	- 60,4	4,6
Dotations nettes aux provisions et dépréciations	- 363,2	- 1 650,2
Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance et passifs financiers	7 829,6	9 096,5
Dotations nettes aux autres provisions	38,9	57,2
Variations de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalent de trésorerie)	- 3 150,3	- 5 110,8
Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel	- 88,0	19,6
Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel qui ne correspondent pas à des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement	3 284,3	3 304,4
Variation des créances et dettes d'exploitation	1 176,7	- 835,5
Variation des valeurs données ou reçues en pension	4 569,3	1 718,6
Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs	- 38,3	- 65,1
Impôts nets décaissés	- 880,6	- 557,0
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	10 338,5	6 046,3
Acquisitions de filiales et coentreprises, nettes de la trésorerie acquise ⁽¹⁾	- 10,9	- 642,2
Cessions de filiales et coentreprises, nettes de la trésorerie cédée	0,0	0,0
Prises de participations dans des entreprises associées	0,0	0,0
Cessions de participations dans des entreprises associées	0,0	0,0
Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre	- 10,9	- 642,2
Cessions de placements financiers ⁽²⁾	121 762,1	189 125,2
Cessions d'immobilier de placement	14,8	46,4
Cessions d'autres placements	4,2	8,1
Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements d'actifs financiers	121 781,2	189 179,7
Acquisitions de placements financiers ⁽²⁾	- 133 322,7	- 193 253,0
Acquisitions d'immobilier de placement	- 99,5	- 107,5
Acquisitions et/ou émissions d'autres placements	0,0	0,0
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions d'actifs financiers	- 133 422,2	- 193 360,5
Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	39,6	8,7
Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 171,3	- 92,6
Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles	- 131,7	- 83,8
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	- 11 783,7	- 4 906,8
Emissions d'instruments de capital ⁽³⁾	440,0	389,8
Remboursements d'instruments de capital	0,0	0,0
Opérations sur actions propres	10,8	10,9
Dividendes payés	- 656,9	- 539,1
Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et sociétaires	- 206,1	- 138,4
Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement ⁽⁴⁾	389,1	371,1
Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement ⁽⁵⁾	- 682,6	- 1,8
Intérêts payés sur dettes de financement	- 245,7	- 247,9
Flux de trésorerie liés au financement du groupe	- 539,8	121,4
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	- 745,3	- 17,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1^{er} janvier	11 018,9	10 010,0
Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles	10 338,5	6 046,3
Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement	- 11 783,7	- 4 906,8
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	- 745,3	- 17,0
Effet des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	26,5	3,1
Effet des changements de méthode sur la période et divers ⁽⁶⁾	1 268,6	- 116,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la date de clôture	10 123,5	11 018,9

- (1) Entrée de périmètre de Previsul (Brésil) : 10,9 M€ nette de trésorerie acquise (dont 10,7 M€ de trésorerie acquise) ;
- (2) Le montant pour l'exercice 2012 a été ajusté, conformément à la norme IAS 7, pour présenter un montant net concernant les investissements / désinvestissements d'un OPCVM comptabilisé par transparence et comparable au montant pour l'exercice 2013. Les montants publiés en 2012 étaient 381 701,9 M€ en cessions de placements financiers et - 385 829,7 M€ en acquisitions de placements financiers ;
- (3) Augmentation de capital de CNP Assurances (438,9 M€) et CNP Seguros de Vida (1,1 M€) ;
- (4) Emission le 18 juillet 2013 d'une dette subordonnée perpétuelle pour 383,2 M€ (500,0 M\$) ;
- (5) Remboursement d'une dette subordonnée à terme pour 300,0 M€ et rachat partiel de 380,0 M€ de la souche perpétuelle de 1 250 M€ ;
- (6) Reclassement OPCVM dynamique à OPCVM régulière pour 1,3 Md€ chez CNP Assurances.

FAITS MARQUANTS 2013 ET EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Note 1 Faits caractéristiques de l'exercice 2013

1.1 Paiement du dividende sur le résultat 2012 en actions

L'assemblée générale mixte des actionnaires de CNP Assurances, réunie le 25 avril 2013, a approuvé le dividende proposé au titre de l'exercice 2012, soit 0,77 euro par action, et a décidé que chaque actionnaire pourrait opter, comme l'exercice précédent, pour le paiement du dividende soit en numéraire, soit en actions nouvelles de la Société.

L'option pour le paiement du dividende en actions nouvelles de la Société, qui pouvait être exercée par les actionnaires du 30 avril 2013 au 21 mai 2013 inclus, a largement retenu l'intérêt des actionnaires de la Société : 88,8 % des droits à dividende ont été exercés en faveur du paiement en actions.

Cette opération s'est traduite par la création de 43 118 302 actions nouvelles, soit une augmentation du capital de 438 944 314 euros et de 6,7 % du nombre d'actions émises (cf. note 4.3). Leur livraison et admission aux négociations sur le marché NYSE Euronext Paris est intervenue le 30 mai 2013. Le dividende en numéraire a été également versé à compter du 30 mai 2013.

A l'issue de cette opération, le capital social de la société est composé de 686 618 477 actions de 1 euro de nominal.

1.2 Test de dépréciation du goodwill et amortissement exceptionnel de l'*In-Force* des filiales chypriotes et grecques

Le groupe CNP Assurances a apprécié la valeur de ses filiales chypriotes et grecques – portées par CNP Cyprus Insurance holdings (CNP CIH) – et du goodwill résiduel attaché (79,4 M€) à l'aune d'un contexte économique et financier particulier, caractérisé notamment par une hausse du risque pays associé et une récession économique profonde (cf. note 7 – paragraphe 2.1). Le gouvernement chypriote est arrivé, le 25 mars 2013, à un accord avec les instances européennes (Commission européenne, Banque Centrale européenne) et internationales (Fonds Monétaire International). Celui-ci ouvre la voie à un prêt de 10 Md€ destiné à sauver l'île de la faillite. Le FMI y participe à hauteur de 1 Md€. En contrepartie, Chypre a accepté de réduire drastiquement la taille de son secteur bancaire, d'augmenter des impôts, de diminuer les effectifs de la fonction publique et de privatiser certaines compagnies. Ce plan de sauvetage prévoit notamment la mise en liquidation de Laiki Bank, le partenaire de CNP Assurances depuis 2008, et le transfert de ces droits et obligations dans le cadre de l'accord conclu avec CNP Assurances à Bank of Cyprus. A cette occasion, le holding CNP Laiki Insurance holdings est renommé CNP Cyprus Insurance holdings.

Dans le cadre du plan de sauvetage international, Chypre a indiqué le 1^{er} juillet 2013 avoir mené à bien un échange d'obligations d'État d'une valeur d'1 Md€ contre de nouvelles obligations ayant une échéance plus longue. L'annonce de cette restructuration partielle de la dette chypriote a conduit plusieurs agences de notation à considérer que la République de Chypre était désormais en « défaut sélectif ».

Au regard des fortes incertitudes qui pèsent sur l'activité des sociétés et des négociations en cours avec Bank of Cyprus, le *business plan* de la filiale a été mis à jour sur la période 2013-2017. Sur la base de ce nouveau *business plan* et de l'appréciation des risques associés, le groupe CNP Assurances a procédé à une nouvelle valorisation de la valeur d'utilité de la filiale, en prenant des hypothèses prudentes pour la projection des flux futurs des filiales de CNP Cyprus Insurance holdings, notamment en relevant la prime de risque de 600 points de base et en diminuant les montants des nouvelles affaires des quatre prochaines années. Cette valorisation conduit à constater une dépréciation de 44,6 M€ du goodwill de CNP Cyprus Insurance holdings, soit 56 % du goodwill existant.

Par ailleurs, en raison de l'augmentation des rachats constatés dans le contexte financier et économique décrit ci-dessus, le groupe CNP Assurances a décidé de procéder à un amortissement exceptionnel et anticipé d'une partie de l'*In-Force* comptable comptabilisé sur les entités chypriotes et grecques pour un montant net d'impôt part du Groupe de 5,5 M€.

1.3 *Gestion de l'encours de dette subordonnée*

CNP Assurances a annoncé le 11 juillet 2013 une opération de gestion de son encours de dette subordonnée finalisée le 19 juillet 2013 (cf. note 4.1).

Cette dernière prend la forme d'un rachat partiel de 380 M€ de la souche perpétuelle de 1 250 M€ ayant une date d'option de remboursement en 2016 (FR0010409789) comptabilisée en capitaux propres, et permettant au Groupe de dégager un gain de l'ordre de 4,5 M€ constaté en capitaux propres. Le financement est réalisé par une nouvelle émission perpétuelle de 500 M\$ placée auprès d'investisseurs asiatiques et européens dont les conditions contractuelles lui confèrent un classement en dettes financières. Les opérations de rachat et d'émission nouvelle sont lancées de façon concomitante.

L'objectif de la transaction était de rallonger la maturité moyenne de la dette subordonnée de CNP Assurances, en remplaçant partiellement une souche ayant une date d'option de remboursement en 2016 par une nouvelle souche ayant une date d'option de remboursement en 2019.

1.4 *Continuité et inflexion de la politique de réduction de l'exposition aux dettes souveraines des pays périphériques*

Afin de diminuer le risque de crédit des portefeuilles d'investissement adossant les contrats d'assurance français et italiens, le groupe CNP Assurances a mis en œuvre, depuis 2011, une politique active de réduction de son exposition aux dettes souveraines italienne, espagnole, grecque, portugaise et irlandaise.

Entre le 31 décembre 2011 et le 31 décembre 2013, les ventes effectuées ainsi que la suspension des nouveaux investissements ont contribué à une baisse significative de l'encours des emprunts d'Etat italiens (- 2,8 Md€), portugais (- 2,5 Md€), espagnols (- 1,8 Md€), irlandais (- 1,6 Md€) et grecs (- 0,6 Md€). En 2013, l'exposition brute en prix de revient sur les dettes souveraines périphériques a diminué de 7 % sur les portefeuilles français et de 10 % sur les portefeuilles des filiales internationales. La réduction des expositions en 2013 a porté en priorité sur les pays sous assistance de la Troïka, Portugal et Irlande. Toutefois, dans la foulée des annonces de la BCE relatives à la mise en place du programme « Outright monetary transactions » (OMT) et afin de placer une partie de la trésorerie, l'année 2013 a été l'occasion, sur les portefeuilles français, d'une très légère augmentation de l'exposition sur l'Italie (+ 0,25 Md€) et sur l'Espagne (+ 0,16 Md€), à travers des achats de titres à court terme (billets de trésorerie) pour des montants limités. La politique de vente des titres souverains portugais, tant pour les portefeuilles français que pour les filiales internationales, porte, au contraire, sur des titres de maturité longue.

Sur les deux derniers exercices, les moins-values dégagées par ces ventes ont été compensées par des plus-values issues de ventes de dettes souveraines d'autres pays européens, notamment l'Allemagne, les Pays-Bas, la France et la Finlande.

1.5 *Acquisitions réalisées par Caixa Seguros, filiale de CNP Assurances au Brésil*

Prise de contrôle de Previsul

CNP Assurances, via sa filiale brésilienne Caixa Seguros, a finalisé en mars 2013 l'acquisition de 70 % du capital de Previsul, compagnie d'assurance spécialisée en assurance de personnes. Previsul est présente depuis 107 ans sur le marché brésilien et en particulier dans l'état du Rio Grande do Sul.

Cet investissement de 70 MBRL (27 M€) s'inscrit dans la stratégie de croissance de Caixa Seguros. La filiale brésilienne de CNP Assurances intervient sur les secteurs de l'assurance vie, de la retraite, de la prévoyance, de l'assurance dommages et de la santé. La prise de contrôle de Previsul a pour objectif de renforcer l'implantation du Groupe dans la région sud du Brésil, un marché de 24 millions d'habitants à forte identité régionale.

Previsul est une compagnie fondée en 1906, spécialisée en assurance de personnes, avec un portefeuille de près de 600 000 assurés, un effectif de 143 collaborateurs et près de 3 000 courtiers partenaires. L'entreprise a enregistré en 2012 un chiffre d'affaires de 146,5 MBRL (57 M€) et un résultat net de 5,9 MBRL (2,3 M€).

Au sein de Caixa Seguros, Previsul continuera de s'affirmer comme une importante compagnie d'assurance de la région sud du pays et accélèrera son développement. Cette acquisition est parfaitement en ligne avec l'ambition de CNP Assurances de développement au Brésil en complétant son maillage géographique et en diversifiant ses canaux de distribution.

Compte tenu du temps nécessaire pour lever les conditions suspensives habituelles, le bilan d'ouverture de Previsul est enregistré dans les comptes consolidés du Groupe au 1^{er} juillet 2013 et les flux de la période subséquente comptabilisés en résultat. Conformément à la norme IFRS 3, CNP Assurances dispose d'un délai de douze mois à compter de la date d'acquisition pour comptabiliser les ajustements éventuels suite à l'achèvement de cette comptabilisation.

Prise de contrôle de Tempo Dental

CNP Assurances, via sa filiale brésilienne Caixa Seguros, a annoncé la signature d'un contrat avec le groupe Tempo Participações pour l'acquisition de Tempo Dental. Cette opération représente un montant de 133,6 MBRL (41,7 M€). Tempo Dental est l'un des principaux acteurs du marché de l'assurance de frais de soins dentaires du Brésil, avec plus de 524 000 clients et un chiffre d'affaires de près de 65 MBRL (20 M€) sur les neuf premiers mois de 2013.

Cette acquisition, qui doit encore recevoir l'approbation du CADE (autorité brésilienne de la concurrence) et de l'ANS (régulateur brésilien du secteur de la santé), permettra à Caixa Seguros de compléter son offre de produits d'assurance liés à la santé, segment sur lequel il est présent depuis 2011.

Avec l'acquisition de Previsul en mars 2013, ces deux opérations confortent la stratégie de CNP Assurances en Amérique du Sud. Elles permettent à sa filiale brésilienne d'augmenter la taille de son réseau de distribution, de disposer d'une plateforme opérationnelle et de renforcer sa présence sur le segment des assurances populaires.

Note 2 Événements significatifs postérieurs à la clôture des états financiers consolidés annuels

Il n'y a pas eu d'événement significatif entre la fin de l'exercice et l'arrêté des comptes par le conseil d'administration.

ACTIF - PASSIF

Note 3 Principes comptables

CNP Assurances SA, société mère du Groupe, est une société à conseil d'administration, au capital de 686 618 477 euros entièrement libéré, entreprise régie par le code des assurances, et enregistrée au greffe du tribunal de commerce de Paris sous le n° 341 737 062 RCS.

Le siège social de CNP Assurances est situé au 4, place Raoul Dautry, 75015 Paris.

Le groupe CNP Assurances a pour principale activité l'assurance de personnes. CNP Assurances a pour objet social de :

- 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.

Les états financiers consolidés de CNP Assurances au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013 portent sur la Société et ses filiales, et sur les intérêts du Groupe dans les entreprises associées et les entités sous contrôle conjoint. Ils ont été arrêtés par le conseil d'administration du 19 février 2014.

3.1 Déclaration de conformité

En application du règlement européen 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur les normes comptables internationales, le groupe CNP Assurances a établi ses états financiers consolidés en conformité avec les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne avant le 31 décembre 2013.

Les filiales appliquent les principes comptables et les méthodes d'évaluation du Groupe qui figurent dans cette note aux états financiers consolidés.

Nouvelles normes mises en œuvre depuis le 1^{er} janvier 2013

- IFRS 13 – Evaluation de la juste valeur, publiée le 12 mai 2011, s'applique aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2013. La norme définit la « juste valeur » et fournit dans un document unique les règles applicables à l'ensemble des évaluations à la juste valeur requises ou permises par les IAS/IFRS que ce soit pour les évaluations initiales, les évolutions subséquentes et les informations à fournir en annexes. La mise en œuvre d'IFRS 13 est sans impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe compte tenu de la très faible matérialité des actifs financiers classés en catégorie 3 de juste valeur et du pourcentage limité des actifs immobiliers. La principale évolution identifiée pour le Groupe est l'exigence de communication de la hiérarchie de juste valeur de ses placements immobiliers, cette information est intégrée à la note 9.2 des états financiers consolidés.
- IAS 19 révisée – Avantages du personnel, publiée le 16 juin 2011 et applicable à partir du 1^{er} janvier 2013, apporte des modifications sur le traitement du coût des services passés en cas de changement de régimes, sur les modalités de présentation au résultat de l'impact des variations des engagements et supprime les options permises pour la comptabilisation des gains et pertes actuariels sur les régimes à prestations définies et ne retient que la comptabilisation directement en capitaux propres, déjà utilisée par le Groupe. IAS 19 révisée n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés car le Groupe avait déjà anticipé l'essentiel des modifications précédemment.
- Amendement à IAS 1 – Présentation des états financiers, publié le 16 juin 2011 et applicable à compter des exercices commençant après le 1^{er} juillet 2012, porte sur la présentation des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres. L'amendement introduit une obligation de distinguer au sein de l'état des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres les éléments qui feront l'objet d'un reclassement par le compte de résultat. Cet amendement est sans impact sur la présentation des comptes consolidés du Groupe dans la mesure où le Groupe applique déjà ce format de présentation.
- Amendement à IFRS 1 – Prêts publics, publié le 19 mars 2012 et applicable à compter du 1^{er} janvier 2013, intègre une nouvelle exception à l'application rétrospective des IFRS et impose, en première adoption, une application prospective des dispositions d'IFRS 9 – Instruments financiers et d'IAS 20 – Comptabilisation des subventions publiques et informations à fournir sur l'aide publique, aux prêts publics existants à la date de transition. Cet amendement est sans impact sur les comptes consolidés du Groupe.

- Amendement à IFRS 7 – Informations à fournir : compensation d’actifs et de passifs financiers, publié le 16 décembre 2011 et applicable à compter du 1^{er} janvier 2013, prévoit une information annexe sur les actifs et passifs financiers entrant dans le périmètre d’un accord de compensation, en distinguant ceux qui font l’objet d’une compensation de ceux qui ne sont pas compensés en application d’IAS 32. Cet amendement est sans impact sur les comptes consolidés du Groupe.
- Amendement à IAS 12 – Impôts différés : recouvrement des actifs sous-jacents, publié le 20 décembre 2010 et applicable à compter du 1^{er} janvier 2013 au niveau européen, introduit la présomption selon laquelle l’actif est recouvré entièrement par la vente, à moins que l’entité puisse apporter la preuve que le recouvrement se produira d’une autre façon. Cet amendement est sans impact sur les comptes consolidés du Groupe.
- Amendements à IFRS 1 – Hyperinflation grave et suppression des dates d’application fermes pour les nouveaux adoptants, publié le 20 décembre 2010 et applicable à compter du 1^{er} janvier 2013 au niveau européen : ces amendements introduisent deux principales modifications qui sont sans impact pour le Groupe :
 - la première modification consiste à remplacer la référence à la date ferme de transition du « 1^{er} janvier 2004 » par « la date de transition aux IFRS » ;
 - la deuxième modification prescrit les dispositions qu’une entité doit respecter pour reprendre une présentation de ses états financiers en conformité avec les IFRS après une période durant laquelle cette entité n’a pas été en mesure de respecter ces normes, parce que sa monnaie de fonctionnement faisait l’objet d’une hyperinflation grave.
- Améliorations annuelles des normes IFRS : cycle 2009-2011, publiées le 17 mai 2012 et applicables à compter du 1^{er} janvier 2013 : elles incluent des amendements mineurs à cinq normes et n’ont pas d’incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe. Les sujets traités dans le cadre du cycle 2009-2011 sont les suivants :
 - IFRS 1 – Application répétée d’IFRS 1 ;
 - IFRS 1 – Coûts d’emprunt ;
 - IAS 1 – Clarification des exigences d’information comparative ;
 - IAS 16 – Classification de l’équipement d’entretien ;
 - IAS 32 – Impacts fiscaux des distributions aux porteurs d’instruments de capitaux propres ;
 - IAS 34 – Information financière intermédiaire et information sectorielle pour le total des actifs par segment.
- Interprétation IFRIC 20 – Frais de découverte engagés pendant la phase de production d’une mine à ciel ouvert, publiée le 19 octobre 2011 et applicable à compter du 1^{er} janvier 2013. Cette interprétation clarifie le traitement comptable et les modalités d’activation des frais de découverte. Cette interprétation est sans impact sur les comptes consolidés du Groupe.

Principales normes et interprétations publiées, approuvées par l’Union européenne mais non encore entrées en vigueur

- IFRS 10 – Etats financiers consolidés, IFRS 11 – Accords conjoints, IFRS 12 – Informations à fournir sur les participations dans les autres entités, IAS 27 révisée – Etats financiers individuels, IAS 28 révisée – Participation dans des entreprises associées et coentreprises, publiées le 12 mai 2011 et applicables le 1^{er} janvier 2014 avec effet rétrospectif (une adoption anticipée est autorisée à la condition qu’elle porte sur l’ensemble de ces nouveaux textes).

IFRS 10 définit un modèle unique d’analyse du contrôle, base de la consolidation par intégration globale qui comprend les trois éléments suivants : pouvoir sur l’autre entité, exposition ou droits à des rendements variables de cette autre entité, et capacité d’utiliser son pouvoir afin d’influer sur les rendements.

IFRS 10 amende IAS 27 qui s’intitule dorénavant « Etats financiers individuels ». Les règles relatives aux états financiers individuels demeurent inchangées tandis que les sections relatives aux états financiers consolidés sont ainsi remplacées par IFRS 10.

IFRS 11 annule et remplace IAS 31 – Participation dans des coentreprises et SIC 13 – Entités contrôlées conjointement - Apports non monétaires par des coentrepreneurs. Ce texte se concentre sur les droits et obligations dans le cadre d’un accord conjoint et ne permet plus qu’une seule méthode de

comptabilisation pour les participations dans les entités sous contrôle commun, la mise en équivalence (la méthode de l'intégration proportionnelle est supprimée). IAS 28 a également été modifiée pour être en conformité avec les modifications introduites notamment par IFRS 11.

Enfin, IFRS 12 intègre, dans une seule norme, les informations à fournir relatives aux participations dans des filiales, dans des accords conjoints, dans des entreprises associées et dans des entités structurées. L'objectif d'IFRS 12 est d'exiger une information qui puisse permettre aux utilisateurs des états financiers d'évaluer la base du contrôle, toute restriction sur les actifs consolidés et les passifs, les expositions aux risques résultant des participations dans des entités structurées non consolidées et la participation des intérêts minoritaires dans les activités des entités consolidées.

La mise en œuvre de ces normes ne devrait pas avoir un impact significatif sur les états financiers consolidés de CNP Assurances. L'analyse menée par le Groupe a permis d'identifier les enjeux suivants :

- une sensible évolution du périmètre de consolidation des fonds de placements à l'issue de l'analyse de la relation agent-principal qui lie CNP Assurances et les gestionnaires de son portefeuille ;
- de nouvelles informations à présenter en annexe en ce qui concerne les entités structurées non consolidées par le Groupe.

Le passage d'une intégration proportionnelle à une mise en équivalence de la seule filiale d'assurance détenue en contrôle conjoint n'aurait pas un impact matériel sur la présentation des états financiers consolidés du Groupe.

- Amendements à IFRS 10, IFRS 11 et IFRS 12 – Dispositions transitoires, publiés le 28 juin 2012 et applicables à compter du 1^{er} janvier 2014 : ils fournissent des clarifications sur les modalités d'application rétrospective et des allègements sur les informations à fournir pour les entités structurées non consolidées.
- Amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 27 – Entités d'investissement, publiés le 31 octobre 2012 et applicables à compter du 1^{er} janvier 2014 : ces amendements introduisent une nouvelle catégorie d'entités, les entités d'investissement, qui bénéficient d'une exemption de consolidation de leurs filiales qu'elles doivent comptabiliser à la juste valeur par le résultat. Des informations spécifiques à ces entités devront être fournies. Aucun impact significatif n'est attendu sur les comptes consolidés du Groupe.
- Amendement à IAS 32 – Instruments financiers – Présentation, publié le 16 décembre 2011 et applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014, précise les règles de compensation entre actifs et passifs financiers. Les modalités d'application et l'impact de cette norme sont à l'étude par le Groupe.
- Amendements à IAS 39 – Novation des dérivés et maintien de la comptabilité de couverture, publiés le 27 juin 2013 et applicables à compter du 1^{er} janvier 2014 : ces amendements visent à fournir une exception à l'application des dispositions relatives à la cessation de la comptabilité de couverture lorsqu'un instrument de couverture doit opérer une novation au profit d'une contrepartie centrale en conséquence de l'application de textes légaux ou réglementaires. Les impacts de ces amendements sont à l'étude par le Groupe.
- Amendements à IAS 36 – Informations à fournir sur la valeur recouvrable des actifs non financiers, publiés le 29 mai 2013 et applicables à compter du 1^{er} janvier 2014 : ces amendements introduisent de nouvelles exigences d'information en annexe lorsque la valeur recouvrable de l'actif est sa juste valeur diminuée des coûts de sortie. Aucun impact significatif n'est attendu sur les comptes consolidés du Groupe.

Principales normes et interprétations publiées mais non encore en vigueur

- IFRS 9 – Instruments financiers, a pour objectif d'établir les principes de comptabilisation et d'information financière en matière d'actifs financiers et de passifs financiers. Ces principes visent à remplacer ceux actuellement énoncés par la norme IAS 39 – Instruments financiers. Le projet IFRS 9 est scindé en trois phases :
 - Phase 1 : Classement et évaluation des instruments financiers ;
 - Phase 2 : Dépréciation des actifs financiers ;
 - Phase 3 : Couvertures, cette phase étant elle-même divisée en deux parties :
 - Couverture des éléments financiers, des portefeuilles fermés et des portions d'éléments financiers et non financiers ;
 - Macro-couverture (partie indépendante du reste du projet IFRS 9).

La première publication de la norme IFRS 9 – Instruments financiers, en date du 12 novembre 2009, est consacrée aux principes de classement et d'évaluation des actifs financiers uniquement. Elle introduit une approche unique pour déterminer si un actif financier doit être évalué au coût amorti ou à la juste valeur : un actif financier est évalué au coût amorti si a) l'instrument est géré, selon un modèle d'entreprise (« *business model* ») qui a pour objectif la détention des actifs dans le but de percevoir les flux de trésorerie prévus contractuellement, et si b) l'actif financier n'offre que des flux de trésorerie contractuels à des dates données, représentant le principal et les intérêts calculés sur ce principal. Lors de la comptabilisation initiale d'un actif financier, une entité peut opter pour une désignation à la juste valeur avec les variations de juste valeur dans le compte de résultat dans la mesure où cela élimine ou réduit significativement une inadéquation comptable. Pour les actions qui ne sont pas détenues à des fins de transaction, une entité peut également décider de manière irrévocable de comptabiliser toutes les variations de juste valeur de ces instruments (y compris les gains et les pertes réalisés) dans les autres éléments des produits et charges reconnus sur la période. Les dividendes reçus au titre de ces instruments sont, en revanche, comptabilisés en résultat.

Une seconde publication de la norme paraît le 28 octobre 2010, pour compléter la version de 2009 avec les dispositions relatives aux passifs financiers et à la décomptabilisation des instruments financiers, permettant ainsi de concrétiser la phase 1 du projet. Les nouvelles dispositions ne modifient pas le traitement comptable des passifs financiers sous IAS 39 mais apportent des précisions complémentaires, notamment en ce qui concerne les variations de valeur dues au risque de « crédit propre » en cas d'application de l'option de juste valeur.

Par un amendement du 16 décembre 2011, l'IASB a reporté la date d'entrée en vigueur du 1^{er} janvier 2013 au 1^{er} janvier 2015 et les dispositions transitoires ont été modifiées : les adoptants seront exonérés du retraitement des données comparatives mais devront fournir en contrepartie des informations additionnelles sur la transition.

Le 13 novembre 2013, l'IASB a publié IFRS 9 – Instruments financiers (comptabilité de couverture et amendements à IFRS 9, IFRS 7 et IAS 39). Les principales évolutions sont :

- l'intégration d'un nouveau modèle de comptabilité de couverture, dont l'objectif est de mieux refléter dans les comptes les relations de couverture économiques et d'améliorer la transparence des états financiers. Ce modèle autorise de nouvelles stratégies de couverture, permet un meilleur alignement de la stratégie de gestion des risques avec la comptabilité et une moindre volatilité du résultat, en contrepartie d'une plus grande transparence sur l'impact des couvertures dans les comptes ;
- l'autorisation d'appliquer les modifications visant les dispositions sur le « crédit propre » déjà incluses dans IFRS 9, sans qu'il soit nécessaire d'appliquer en même temps les modifications portant sur d'autres traitements comptables des instruments financiers ;
- la suppression de la date d'entrée en vigueur obligatoire d'IFRS 9, à savoir le 1^{er} janvier 2015, afin de fournir aux préparateurs des états financiers suffisamment de temps pour adopter les nouvelles dispositions de la norme.

L'IASB étudie actuellement l'apport de certaines modifications aux dispositions relatives au classement et l'évaluation dans IFRS 9, ainsi que le modèle de dépréciation des pertes de crédit attendues à inclure dans IFRS 9. La publication de la version définitive d'IFRS 9 qui comportera les trois phases du projet devrait intervenir courant 2014, pour une date d'entrée en vigueur obligatoire, au plus tôt, à partir du 1^{er} janvier 2017.

IFRS 9 n'ayant pas encore été adoptée par la Commission européenne, cette norme ne peut pas être pour l'instant adoptée par anticipation. Ses dispositions, ainsi que ses modalités d'application et son impact sur les comptes, sont à l'étude par le Groupe qui a d'ailleurs participé au « field-test » sur la classification des actifs mis en œuvre par l'EFRAG en avril 2013.

- Interprétation IFRIC 21 – Taxes prélevées par une autorité publique, publiée le 20 mai 2013 et applicable à compter du 1^{er} janvier 2014 sous réserve d'approbation par l'Union européenne : cette interprétation fournit des indications sur le traitement des droits et taxes imposées par une autorité publique dans les états financiers de l'entité qui s'en acquitte, en particulier le moment où il faut comptabiliser un passif selon IAS 37 – Provisions, passifs éventuels et actifs éventuels, au titre du droit ou de la taxe exigible.
- Amendements à IAS 19 – Régimes à prestations définies : cotisations des membres du personnel, publiés le 21 novembre 2013 et applicables à compter des exercices commençant après le 1^{er} juillet 2014 sous réserve d'approbation par l'Union européenne : ces amendements à portée limitée s'appliquent aux cotisations des membres du personnel ou des tiers aux régimes à prestations définies, ils visent à

simplifier la comptabilisation des cotisations qui ne sont pas liées au nombre d'années de service. Les impacts de ces amendements sont à l'étude par le Groupe.

- Améliorations annuelles des normes IFRS : cycle 2010-2012, publiées le 12 décembre 2013 et applicables à compter des exercices commençant après le 1^{er} juillet 2014 sous réserve d'approbation par l'Union européenne : elles incluent des amendements mineurs à sept normes et ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe.
- Améliorations annuelles des normes IFRS : cycle 2011-2013, publiées le 12 décembre 2013 et applicables à compter des exercices commençant après le 1^{er} juillet 2014 sous réserve d'approbation par l'Union européenne : elles incluent des amendements mineurs à quatre normes et ne devraient pas avoir d'incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe.

3.2 Base d'établissement des comptes

En application de l'article 28 du règlement (CE) n° 809-2004 de la Commission du 29 avril 2004, les informations suivantes seront incorporées par référence dans le document de référence :

- les comptes consolidés de CNP Assurances pour l'exercice clos le 31 décembre 2012 et le rapport des commissaires aux comptes y afférent figurant respectivement aux pages 129 à 225 et 226 à 227 du document de référence déposé à l'AMF le 4 avril 2013 ;
- les comptes consolidés de CNP Assurances pour l'exercice clos le 31 décembre 2011 et le rapport des commissaires aux comptes y afférent figurant respectivement aux pages 135 à 236 et 237 à 238 du document de référence déposé à l'AMF le 12 avril 2012.

Les états financiers sont présentés en millions d'euros arrondis à une décimale.

Les éléments d'actif et de passif relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire sont évalués selon les méthodes appliquées par le groupe CNP Assurances. Les autres comptes sont établis sur la base du coût, sauf pour les éléments d'actif et de passif énumérés ci-après qui sont évalués à la juste valeur : instruments financiers à la juste valeur par résultat (instruments financiers détenus à des fins de transaction et instruments financiers désignés à la première comptabilisation comme à la juste valeur par résultat), instruments financiers disponibles à la vente, immeubles de placement détenus en représentation des contrats en unités de compte, et instruments dérivés séparés sur contrats.

Les actifs non courants et les groupes destinés à être cédés sont évalués au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur, diminuées des coûts à la vente, à l'exception des actifs d'impôt différé, des actifs générés par des avantages du personnel, des actifs financiers, des immeubles de placement comptabilisés à la juste valeur, des actifs biologiques et des actifs résultant d'un contrat d'assurance, qui restent évalués selon les normes applicables à ces types d'actifs.

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les principaux postes du bilan concernés sont les écarts d'acquisition, en particulier dans le cadre des tests de dépréciation, les valeurs de portefeuilles acquis, les actifs en juste valeur non cotés sur un marché actif, les actifs et les passifs liés à l'activité d'assurance (les provisions techniques et la participation aux bénéfices différée active ou passive) ainsi que les impôts différés.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée, des éléments réglementaires, des principes actuariels communément admis et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances, et font l'objet d'analyses de sensibilités quand celles-ci sont requises par les normes ou qu'elles permettent au groupe CNP Assurances d'asseoir ses choix.

Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue.

L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement.

Les méthodes comptables exposées ci-dessous sont appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés.

Les méthodes comptables sont appliquées d'une manière uniforme par les entités du groupe CNP Assurances.

3.3 Champ de consolidation

Le périmètre de consolidation du groupe CNP Assurances comprend les filiales, les entités sous contrôle conjoint et les entreprises associées.

Filiales

Les filiales sont les entités contrôlées par la Société. Le contrôle est le pouvoir, direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir des avantages de ses activités. Le contrôle résulte notamment de la détention directe ou indirecte de plus de la moitié des droits de vote d'une entité. Cette analyse est complétée de l'examen de toutes les conditions contractuelles du pacte d'actionnaires, notamment des accords de partenariat de distribution des produits d'assurance. Pour apprécier s'il y a ou non contrôle, il est tenu compte des droits de vote potentiels et des options de conversion pouvant être exercées sur la période considérée. Les filiales sont consolidées par la méthode de l'intégration globale.

Les comptes d'une filiale sont intégrés aux comptes consolidés du groupe CNP Assurances à compter de la date à laquelle la société mère acquiert le contrôle jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Entités sous contrôle conjoint (coentreprises)

Les entités sous contrôle conjoint sont les entités sur l'activité économique desquelles le groupe CNP Assurances a un contrôle conjoint en vertu d'un accord contractuel. Le contrôle conjoint est le partage convenu par contrat du contrôle d'une entité ; il n'existe que lorsque les décisions stratégiques, financières et opérationnelles correspondant à l'activité imposent le consentement unanime des parties partageant le contrôle.

Les comptes d'une coentreprise sont intégrés dans les comptes consolidés selon la méthode d'intégration proportionnelle, en application de laquelle la quote-part du groupe CNP Assurances dans chacun des actifs, passifs, produits et charges de l'entité contrôlée conjointement est regroupée, ligne à ligne, avec les éléments similaires dans les états financiers du groupe CNP Assurances.

Entreprises associées

Les entreprises associées sont les entités sur lesquelles le groupe CNP Assurances exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle.

L'influence notable est présumée exister dès lors que CNP Assurances détient directement ou indirectement 20 % au moins des droits de vote. Ce seuil n'a toutefois qu'un caractère indicatif, l'existence ou l'absence d'influence notable pouvant être établie indépendamment du pourcentage de droit de vote détenu. La représentation de l'investisseur au conseil d'administration ou à l'organe de direction équivalent de l'entreprise détenue ou des transactions significatives entre l'investisseur et l'entreprise détenue sont également des éléments qui permettent de démontrer l'existence d'une influence notable.

Les comptes consolidés intègrent la part du groupe CNP Assurances dans le résultat des entreprises associées selon la méthode de la mise en équivalence, de la date à laquelle la société mère acquiert une influence notable jusqu'à la date à laquelle elle cesse de la détenir.

Si la quote-part du groupe CNP Assurances dans les pertes d'une entreprise associée est supérieure à sa participation dans celle-ci, la valeur comptable des titres mis en équivalence est ramenée à zéro et le Groupe cesse de comptabiliser sa quote-part dans les pertes à venir, à moins que CNP Assurances ait une obligation légale ou implicite de participer aux pertes ou d'effectuer des paiements au nom de l'entreprise associée.

3.4 Opérations entre sociétés consolidées

Toutes les transactions réalisées entre les sociétés consolidées ainsi que les profits et pertes internes sont éliminés en totalité. Les profits et pertes internes résultant de transactions avec des entreprises associées ou des coentreprises sont éliminés à hauteur de la quote-part du groupe CNP Assurances dans l'entreprise considérée. Les pertes résultant d'une perte de valeur d'un actif transféré ne sont pas éliminées.

3.5 Participation aux bénéfices différée

Les retraitements préconisés par IFRS 4 amènent à constater une participation aux bénéfices différée.

Selon les normes comptables auxquelles IFRS 4 se réfère, les participations différées sont de deux sortes.

3.5.1 Participations inconditionnelles

Elles sont enregistrées toutes les fois qu'une différence est constatée entre les bases de calcul des droits futurs dans les comptes individuels et les comptes consolidés.

Il en est ainsi des droits des bénéficiaires de contrats attachés aux écarts d'évaluation et aux retraitements des comptes individuels, positifs ou négatifs ; leur montant est modifié selon une méthode cohérente avec l'évaluation initiale et le rythme de la reprise en résultat des écarts d'évaluation ou des retraitements.

3.5.2 Participations conditionnelles

Il s'agit des différences de droits constatés entre les comptes individuels et les comptes consolidés, dont l'exigibilité dépend d'une décision de gestion, ou de la réalisation d'un événement.

Ces droits ne sont constatés que lorsqu'il existe une forte probabilité de réalisation de l'événement ou de prise de décision de gestion par l'entreprise concernée. La comptabilité reflet, qui s'inscrit dans ce processus, est explicitée au paragraphe 3.13.2 de la présente annexe.

3.6 Conversion des états financiers des filiales étrangères dans la devise de présentation

Les filiales ont pour devise fonctionnelle leur monnaie locale, dans laquelle est libellé l'essentiel de leurs transactions.

Les actifs et les passifs des activités à l'étranger (notamment filiales étrangères et succursales autonomes), y compris les écarts d'acquisition et les ajustements de juste valeur résultant de la consolidation, sont convertis en euros, la devise de présentation du groupe CNP Assurances, en appliquant le cours de change à la date de clôture.

Les produits et les charges des activités à l'étranger sont convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions. Pour des raisons pratiques, et dans la mesure où les cours de change ne connaissent pas de fluctuations trop importantes, le cours de change en vigueur aux dates des transactions est approché par un cours moyen pour la période.

L'écart de change résultant de la différence entre les taux utilisés pour la conversion du bilan et ceux utilisés pour la conversion des produits et charges est enregistré comme une composante distincte des capitaux propres (écart de conversion).

3.7 Opérations en devises

Au niveau de chaque entité du groupe CNP Assurances, les opérations en devises étrangères sont converties dans la devise fonctionnelle au cours du jour de la transaction. Pour des raisons pratiques, et dans la mesure où les cours de change ne connaissent pas de fluctuations trop importantes, le cours de change en vigueur aux dates des transactions est approché dans certains cas par un cours moyen.

Les éléments monétaires du bilan (hors actifs financiers classés en titres disponibles à la vente) sont réévalués au cours de clôture à chaque arrêté comptable. Les écarts de réévaluation correspondants sont enregistrés au compte de résultat, à moins que la comptabilité de couverture ne soit appliquée selon les dispositions présentées en 3.10.3 ci-dessous.

Les actifs et les passifs non monétaires libellés en devises et évalués au coût sont convertis en euros en utilisant le cours de change à la date de la transaction. Ceux qui sont évalués à la juste valeur sont convertis en utilisant les cours de change de la date à laquelle cette juste valeur a été déterminée. Lorsqu'un gain ou perte sur un élément non monétaire est comptabilisé directement dans les capitaux propres, par exemple lorsque l'actif non monétaire est classé en actif disponible à la vente, l'écart de change résultant de la conversion de cet élément est également directement comptabilisé dans les capitaux propres. À l'inverse, lorsqu'un gain ou perte sur un élément non monétaire est comptabilisé en résultat, l'écart de change résultant de la conversion de cet élément est également comptabilisé en résultat.

3.8 Regroupements d'entreprises et autres variations de périmètre

Les regroupements d'entreprises, dans les cas où le groupe CNP Assurances obtient le contrôle d'une ou plusieurs autres activités, sont comptabilisés en appliquant la méthode de l'acquisition.

Les regroupements antérieurs au 1^{er} janvier 2010 sont comptabilisés selon les principes comptables retenus pour la préparation des états financiers au 31 décembre 2009 : les intérêts minoritaires (appelés aussi participations ne donnant pas le contrôle) sont évalués à partir de la quote-part de l'actif net réévalué qu'ils représentent et les ajustements des compléments de prix futurs sont comptabilisés comme un ajustement du coût d'acquisition.

Les regroupements d'entreprises réalisés à compter du 1^{er} janvier 2010 sont évalués et comptabilisés conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 révisée : la contrepartie transférée (coût d'acquisition) est évaluée à la juste valeur des actifs remis, capitaux propres émis et passifs encourus à la date de l'échange. Les actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise sont évalués à leur juste valeur à la date de l'acquisition. Les coûts directement attribuables à l'acquisition sont comptabilisés en charge.

Tout excédent de la contrepartie transférée sur la quote-part du groupe CNP Assurances dans la juste valeur nette des actifs et passifs identifiables de l'entreprise acquise donne lieu à la comptabilisation d'un *goodwill*. Pour chaque regroupement, CNP Assurances a la possibilité d'opter pour une évaluation à la juste valeur des intérêts minoritaires (méthode du *goodwill* complet).

Le *goodwill* est déterminé à la date de prise de contrôle de l'entité acquise et ne fait l'objet d'aucun ajustement ultérieur au-delà de la période d'évaluation ; l'acquisition ultérieure d'intérêts minoritaires ne donne pas lieu à la constatation d'un *goodwill* complémentaire.

Les opérations d'acquisition et de cession d'intérêts minoritaires sont comptabilisées directement dans les capitaux propres du groupe CNP Assurances.

Si la contrepartie transférée est inférieure à la part du groupe dans les actifs nets de la filiale acquise évalués à leur juste valeur, cette différence est comptabilisée directement en résultat de l'exercice.

La comptabilisation d'un regroupement d'entreprises doit être achevée dans un délai de 12 mois après la date d'acquisition. Ce délai s'applique à l'évaluation des actifs et passifs identifiables, de la contrepartie transférée et des intérêts minoritaires. Au-delà de cette période, tout ajustement dont la contrepartie est un actif ou un passif financier est, en principe, comptabilisé en résultat.

3.9 Actifs incorporels

3.9.1 Écarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le coût d'acquisition pour l'acquéreur et la juste valeur des actifs et passifs identifiables. Lorsqu'ils sont négatifs, les écarts d'acquisition sont comptabilisés directement en compte de résultat.

Les écarts d'acquisition positifs sont :

- enregistrés dans les immobilisations incorporelles, lorsqu'ils résultent de l'acquisition d'une entité consolidée globalement ou par intégration proportionnelle ;
- sont inclus dans la valeur des titres mis en équivalence, lorsqu'ils résultent de l'acquisition d'une entité mise en équivalence ;
- enregistrés dans la devise locale de l'entité acquise et convertis en euros au taux de clôture, lorsqu'ils résultent de l'acquisition d'une entité étrangère (hors zone euro).

Pour les besoins du test de dépréciation, les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie (UGT) ou aux groupes d'UGT, susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'activité lié à l'acquisition. Une UGT se définit comme le plus petit groupe identifiable d'actifs produisant des flux de trésorerie indépendamment d'autres éléments d'actif ou groupe d'éléments d'actif. Le groupe CNP Assurances retient une approche par entité ou par groupe d'entités homogène.

Les écarts d'acquisition positifs enregistrés au bilan sont comptabilisés à leur valeur brute, diminuée du montant cumulé des pertes de valeur subies. Ils ne font pas l'objet d'amortissement, mais d'un test de dépréciation :

- tous les ans à la même date, généralement proche de la date de clôture ;

- plus fréquemment lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de perte de valeur entre deux tests annuels ;
- lors de la clôture de l'exercice au cours duquel une acquisition est intervenue, si des événements défavorables interviennent.

Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur recouvrable de l'UGT à laquelle l'écart d'acquisition est affecté est inférieure à sa valeur nette comptable. La valeur recouvrable est définie comme la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de la vente et la valeur d'utilité.

La valeur d'utilité, généralement retenue par le groupe CNP Assurances, correspond à la valeur des actifs nets de l'UGT et à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus des portefeuilles de contrats existants et des affaires nouvelles.

Ces flux futurs de trésorerie attendus sont déterminés sur la base d'hypothèses de continuité d'activité à long terme et, notamment, de coopération avec les partenaires bancaires, éventuellement au delà de la date de renouvellement des accords contractuels ; de prévisions validées par le conseil d'administration et projetées en retenant des taux de croissance cohérents avec ceux habituellement retenus par le marché pour les activités concernées et des taux d'actualisation cohérents avec le coût moyen pondéré du capital.

3.9.2 Portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance vie

La juste valeur des portefeuilles de contrats d'assurance et de contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises ou d'un transfert de portefeuille est présentée en deux composantes distinctes :

- un passif évalué selon les méthodes comptables applicables aux contrats d'assurance et aux contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire ;
- la valeur de portefeuille des contrats définie comme l'actif incorporel correspondant à la différence entre la juste valeur de ces contrats et le montant du passif décrit à l'alinéa précédent.

Les valeurs de portefeuilles sont généralement amorties de manière actuarielle jusqu'à extinction desdits portefeuilles.

3.9.3 Valeur des accords de distribution

La valeur d'un accord de distribution représente la valeur des flux futurs attendus des nouvelles affaires au sein du réseau d'un partenaire couvert par un accord de distribution. Ces actifs incorporels sont estimés en fonction des modalités spécifiques à chaque contrat de distribution ; ils sont amortis sur la durée de vie du contrat de distribution, en prenant en compte leur éventuelle valeur résiduelle.

3.9.4 Actif incorporel lié à la réforme des retraites

L'article 26 de la loi 2010-1330 du 9 novembre 2010 portant réforme des retraites prévoit un droit à indemnité de résiliation qui se traduit dans les comptes consolidés IFRS par la reconnaissance d'un actif incorporel. Cet actif incorporel comptabilisé pour sa valeur recouvrable est amorti sur 5 ans (cf. note 7.1).

3.9.5 Logiciels

Les licences acquises sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Les coûts de développement des logiciels à usage interne, des travaux d'intégration nécessaires pour la mise en place des progiciels métiers et des maintenances évolutives, pour la part relative aux coûts internes ou externes affectés directement, sont immobilisés s'ils respectent IAS 38 et notamment si ces dépenses augmentent les avantages futurs associés à l'actif correspondant. Les coûts qui ne sont pas immobilisables sont enregistrés en charges de la période.

La durée d'utilité estimée est de 5 ans ou 8 ans.

3.10 Placements

3.10.1 Immobilier

Un immeuble de placement est un bien immobilier (terrain ou construction) détenu par le groupe CNP Assurances pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital, plutôt que pour l'utiliser dans la production ou la fourniture de biens ou de services ou à des fins administratives ou le vendre dans le cadre de l'activité ordinaire.

Conformément à l'option proposée par IAS 40 pour les immeubles de placement et IAS 16 pour les immeubles d'exploitation, le groupe CNP Assurances a choisi le modèle d'évaluation au coût pour ses immeubles, à l'exception des immeubles supports de contrats en unités de compte, qui sont évalués à la juste valeur.

La juste valeur des immeubles (hors supports de contrats en unités de compte) est par ailleurs communiquée en annexe. Cette juste valeur correspondant à la valeur de réalisation des immeubles et des parts de sociétés immobilières non cotées. Elle est déterminée sur la base d'une expertise quinquennale effectuée par un expert accepté par l'autorité de régulation. Entre deux expertises, la valeur fait l'objet d'une estimation annuelle certifiée par un expert.

Selon le modèle du coût, la valeur comptable correspond au coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Les coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition ou la construction d'un immeuble font partie du coût de cet actif préalablement à son utilisation. Une fois l'immeuble utilisé, les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges.

Le groupe CNP Assurances a défini cinq catégories principales de composants :

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

Les coûts postérieurs à l'acquisition sont immobilisés, sous réserve que des avantages économiques futurs en soient attendus et qu'ils puissent être estimés de façon fiable, et sont intégrés dans le composant qu'ils concernent.

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.

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, mais 20 ans pour les locaux d'activité, les centres commerciaux et les cinémas ;
- installations générales techniques 20 ans ;
- agencements 10 ans.

Dépréciation des immeubles

À chaque date de 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 le groupe 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 juste valeur diminuée des coûts de vente, déterminée selon l'expertise annuelle à laquelle procède le groupe CNP Assurances pour son patrimoine immobilier.

3.10.2 Actifs financiers

Classification

Les actifs financiers sont classés dans une des quatre catégories suivantes, en fonction des types de portefeuilles, des types d'actifs financiers, des spécificités de certains actifs financiers et selon un ordre de priorité entre ces différents critères :

- les actifs à la juste valeur avec comptabilisation des variations de juste valeur en résultat, qui correspondent aux titres détenus à des fins de transaction et aux titres désignés à la première comptabilisation comme à la juste valeur par résultat en application de l'option juste valeur. Ils recouvrent les actifs financiers en représentation des contrats en unités de compte, les actifs comportant un dérivé incorporé non intimement lié au contrat hôte, les actifs issus de consolidation des OPCVM et les produits dérivés.
- les actifs détenus jusqu'à l'échéance (dits HTM « *Held-To-Maturity* ») qui correspondent aux titres que le groupe CNP Assurances a l'intention et la capacité de conserver jusqu'à leur remboursement ou leur échéance. Cette catégorie est utilisée de façon marginale pour certains titres obligataires, notamment détenus par la filiale brésilienne.
- les prêts et créances recouvrent les actifs financiers non dérivés avec des paiements fixes ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif et autres que ceux qui sont classés parmi les actifs détenus à des fins de transaction ou disponibles à la vente.
- les actifs disponibles à la vente (dits AFS « *Available-For-Sale* ») sont ceux que l'entreprise n'a pas l'intention manifeste de céder mais qu'elle pourra être amenée à vendre pour répondre par exemple à des besoins de liquidité. Ils regroupent les actifs financiers qui ne sont pas classés dans les autres catégories.

Comptabilisation

Le groupe CNP Assurances comptabilise les actifs financiers dans son bilan lorsqu'il devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Dans les cas des achats et des ventes normalisés, les actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction.

Lors de leur comptabilisation initiale, les actifs financiers sont enregistrés à leur juste valeur augmentée, dans le cas des actifs financiers qui ne sont pas à la juste valeur par résultat, des coûts de transaction directement attribuables à leur acquisition.

Décomptabilisation

Un actif financier est décomptabilisé lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à cet actif financier arrivent à expiration ou que l'actif a fait l'objet d'un transfert par lequel le groupe CNP Assurances a également transféré la totalité ou la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à cet actif.

Méthode d'évaluation

Les actifs disponibles à la vente ainsi que les actifs en juste valeur avec variation de juste valeur par résultat sont valorisés ultérieurement à la juste valeur.

La variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente sur la période est enregistrée directement en capitaux propres en tenant compte des droits des assurés et de la fiscalité (cf. principe de la comptabilité reflet au paragraphe 3.13.2).

La variation de juste valeur des actifs en juste valeur par résultat est constatée dans le compte de résultat en tenant compte des droits des assurés et de la fiscalité (cf. principe de la comptabilité reflet au paragraphe 3.13.2).

Les prêts et créances et les actifs détenus jusqu'à l'échéance sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les commissions et frais payés et reçus, les coûts de transaction directement attribuables et toutes les autres primes positives ou négatives sont amortis sur la durée de vie attendue de l'instrument.

Si le marché d'un instrument financier n'est pas actif, le groupe CNP Assurances estime la juste valeur en utilisant une technique de valorisation. Les techniques de valorisation comprennent l'utilisation de transactions récentes dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes, si elles sont disponibles, la

référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés et les modèles de valorisation des options.

Modalités de dépréciations

Les actifs financiers autres que ceux évalués à la juste valeur par résultat sont soumis à un test de dépréciation à chaque date d'arrêté des comptes. Un actif financier a subi une dépréciation lorsqu'il y a des indications objectives de pertes de valeur suite à un ou plusieurs événements dont l'incidence sur les flux futurs estimés de l'actif peut être évaluée de manière fiable.

Actifs comptabilisés au coût amorti et instruments de dette disponibles à la vente

Pour les obligations détenues jusqu'à l'échéance ou disponibles à la vente, une dépréciation fondée sur la juste valeur est enregistrée au compte de résultat s'il est probable que les flux de trésorerie ne seront pas pleinement recouverts du fait de l'existence d'une ou plusieurs indications objectives de dépréciation.

L'abaissement de la notation de crédit d'une entité ou l'accroissement de son *spread* de crédit ne constitue pas, en soi, une indication de perte de valeur. Un ou une combinaison des facteurs suivants constitue des exemples d'indication de perte de valeur :

- 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.

Instruments de capitaux propres disponibles à la vente

Le groupe CNP Assurances détermine à chaque arrêté pour les instruments de capitaux propres disponibles à la vente s'il existe une indication objective de dépréciation caractérisée par :

- une moins-value latente prolongée : un cours inférieur au prix de revient unitaire moyen sur les 36 derniers mois précédant l'arrêté ; ou
- une moins-value latente significative : un cours à la date d'inventaire inférieur à 50 % du prix de revient unitaire moyen de l'instrument à la date d'arrêté.

Lorsqu'une telle indication objective de dépréciation est constatée, la moins-value latente cumulée comptabilisée jusqu'ici directement en capitaux propres est enregistrée automatiquement en résultat.

Par ailleurs, dans tous les autres cas où ces seuils ne sont pas atteints, le groupe CNP Assurances analyse systématiquement actif par actif, si, lorsque le cours est inférieur à 70 % du prix de revient unitaire moyen sur les 6 derniers mois précédant l'arrêté, il y a lieu de déprécier par résultat le titre concerné.

Ce jugement se fonde sur une analyse dont l'ampleur repose sur le niveau de matérialité des moins-values latentes et sur les caractéristiques intrinsèques justifiant la valeur d'expertise de chaque actif.

En outre, toute baisse ultérieure de la valeur de marché constitue une dépréciation reconnue en résultat.

Une méthode similaire est appliquée pour les titres non cotés à revenu variable.

Reprise de dépréciations

Actifs disponibles à la vente (AFS)

Les pertes de valeur comptabilisées en résultat pour un investissement dans un instrument de capitaux propres classé en AFS ne sont reprises en résultat qu'à la décomptabilisation de l'instrument.

Si la juste valeur d'un instrument de dette disponible à la vente augmente au cours d'un exercice ultérieur du fait d'événements survenant après la dépréciation, par exemple, une amélioration de la notation de crédit du débiteur, la perte de valeur doit être reprise. La reprise est constatée dans le résultat de la période.

Prêts, créances et titres en HTM

Si le montant de la perte de valeur diminue au cours d'un exercice ultérieur du fait d'événements survenant après la dépréciation, la perte de valeur est reprise par le compte de correction de valeur sans que celle-ci puisse aboutir à une valeur comptable supérieure au coût amorti qui aurait été obtenu en l'absence de dépréciation. La reprise est constatée dans le résultat de la période.

3.10.3 Instruments dérivés

Un dérivé est un instrument financier, ou un autre contrat entrant dans le champ d'application de la norme IAS 39, qui présente les trois caractéristiques suivantes :

- a) sa valeur fluctue en fonction de l'évolution d'un taux d'intérêt, du prix d'un instrument financier, du prix d'une marchandise, d'un cours de change, d'un indice de prix ou de cours, d'une notation de crédit ou d'un indice de crédit, ou d'une autre variable (le « sous-jacent ») ;
- b) il ne requiert aucun placement net initial ou un placement net initial inférieur à celui qui serait nécessaire pour d'autres types de contrats dont on pourrait attendre des réactions similaires aux évolutions des conditions du marché ;
- c) il est réglé à une date future.

Tout dérivé est classé comme un actif en juste valeur dont les variations passent par résultat, sauf s'il s'agit d'un instrument de couverture désigné comme tel et efficace.

Les dérivés incorporés dans des contrats hôtes sont séparés et comptabilisés comme des dérivés lorsque les trois conditions suivantes sont réunies :

- les caractéristiques économiques et les risques du dérivé incorporé ne sont pas étroitement liés aux caractéristiques économiques et aux risques du contrat hôte ;
- un instrument autonome comportant les mêmes conditions que le dérivé incorporé répondrait à la définition d'un dérivé ;
- le contrat composé n'est pas évalué à la juste valeur avec comptabilisation des variations de juste valeur par le biais du compte de résultat.

Si le groupe CNP Assurances se trouve dans l'incapacité d'évaluer séparément un dérivé incorporé qui devrait être séparé, il comptabilise l'intégralité du contrat composé comme un actif ou un passif financier à la juste valeur par résultat.

Comptabilité de couverture

Les dérivés désignés comme instrument de couverture dans le cadre de relations de couverture telles que définies par la norme IAS 39 sont comptabilisés selon les dispositions qui y sont associées.

Le groupe CNP Assurances est engagé à ce jour dans deux couvertures de flux de trésorerie (titres subordonnés GBP émis en 2011 et titres subordonnés USD émis en 2013 - cf. note 1). A ce titre et pour toute autre opération similaire à venir, le groupe CNP Assurances documente à l'origine la relation de couverture, ses objectifs et sa stratégie en terme de gestion des risques. Le groupe CNP Assurances formalise également l'efficacité de la couverture, dès sa mise en place et sur la durée de la couverture, en démontrant l'efficacité rétrospective et prospective de la relation de couverture.

La comptabilité de couverture de flux de trésorerie consiste à enregistrer la part efficace des variations de juste valeur du dérivé en capitaux propres. Le gain ou la perte relative à la part inefficace est immédiatement comptabilisé dans le compte de résultat. Les montants accumulés de gain ou de perte en capitaux propres sont recyclés dans le compte de résultat sur la période durant laquelle l'élément couvert affecte le résultat. Quand l'instrument de couverture arrive à échéance ou est vendu, ou bien lorsque la couverture ne remplit plus les critères de la comptabilité de couverture, le gain ou la perte cumulé enregistré dans les capitaux propres est comptabilisé en résultat immédiatement ou au fur et à mesure de la réalisation de la transaction initialement couverte le cas échéant. La juste valeur du dérivé désigné comme instrument de couverture est présentée en note 9.7.

3.10.4 Méthodes d'évaluation de la juste valeur

Un instrument financier est considéré comme coté sur un marché actif si des cours sont aisément et régulièrement disponibles auprès d'une bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un secteur d'activité, d'un service d'évaluation des prix et que ces prix représentent des transactions réelles et intervenant régulièrement sur le marché dans des conditions de concurrence normale. La détermination du caractère actif ou inactif d'un marché s'appuie notamment sur l'ancienneté des prix provenant des cotations observées et sur l'appréciation de la liquidité des titres qui y sont cotés. En particulier, des instruments financiers seront considérés comme étant cotés sur un marché inactif si l'un ou plusieurs des indicateurs suivants se concrétisent : diminution significative du nombre de transactions, sensible augmentation du coût de liquidation, de la volatilité ou du *Z-spread*.

Lorsque le cours d'un instrument financier n'est pas coté sur un marché actif, i.e. absence de cotation ou cotation disponible sur un marché inactif (ce qui est le fait de certains titres structurés), le groupe CNP Assurances utilise des justes valeurs mesurées par des techniques de valorisation. Ceci comprend :

- des valeurs fournies à la demande du groupe CNP Assurances par des arrangeurs, des agences de valorisation et qui ne sont pas publiquement disponibles, ou des valeurs fournies par des tiers, déjà publiquement disponibles mais concernant des actifs dont le marché n'est pas toujours actif ;
- des montants évalués sur la base de modèles internes utilisant un maximum de données observables.

Les titres structurés détenus par le groupe CNP Assurances sont des instruments financiers dont la rémunération est indexée sur des indices, paniers d'actions, fonds alternatifs, taux, ainsi que des crédits, incluant éventuellement des dérivés incorporés susceptibles de modifier la structure des revenus ou du remboursement.

Les prix établis par les arrangeurs sont obtenus en principe tous les mois, à la suite d'un engagement de communication demandé auprès de chaque arrangeur. Les valorisations communiquées par les arrangeurs correspondent à une valeur économique des titres. Le groupe CNP Assurances vérifie, par sondage ou en cas d'évolution significative de la valorisation, la fiabilité de ces données à partir d'une évaluation (estimation de *cash flows* futurs de certains titres par exemple) ou interroge les arrangeurs quant aux méthodologies employées. Les valeurs des arrangeurs examinées jusqu'à maintenant ont été confortées par le groupe CNP Assurances qui s'assure tant de la qualité des méthodes d'évaluation des arrangeurs que de la qualité des *ratings* des émissions et de l'absence d'incident de crédit.

Principes relatifs aux méthodes d'évaluation des produits structurés

Les valeurs estimées cherchent à approximer la valeur économique d'une position donnée en utilisant des prix et des taux correspondant aux actifs sous jacents ou aux taux de référence. Les valeurs communiquées correspondent au montant estimé qu'une contrepartie accepterait de payer pour acquérir l'actif. Des valeurs effectives de négociation pourraient néanmoins être sensiblement différentes de ces prix indicatifs, résultant de divers facteurs pouvant inclure les conditions prédominantes de *spreads* de crédit, de liquidité du marché, de la taille de la position, des coûts de financement, des coûts et risques de couverture.

Les techniques d'évaluation :

- utilisent au maximum des données de marché ;
- prennent en compte tous les facteurs que les intervenants sur le marché prendraient en considération pour fixer un prix ;
- sont conformes aux méthodes économiques reconnues pour la fixation du prix d'instruments financiers.

Catégories de juste valeur

Le groupe CNP Assurances distingue trois catégories d'instruments financiers (cf. note 9.2) :

Catégorie 1 : instruments financiers faisant l'objet de cotations sur un marché actif. La juste valeur de la majeure partie des actifs détenus par le groupe CNP Assurances est déterminée à partir du cours de bourse de l'instrument financier, dès lors que ce dernier est disponible et représente des transactions régulières sur le marché ayant lieu dans des conditions de concurrence normale. Le marché actif de ces derniers est celui sur lequel chacun de ces titres a fait l'objet de la plus récente cotation avec les plus grands volumes de transaction. Sont ainsi concernés :

- les actions, évaluées en fonction des cours de leur place de cotation de référence ;
- les OPCVM détenus, à partir de leur valeur liquidative ;
- les obligations, EMTN, BMTN : pour chaque titre, une recherche du cours le plus récent est effectuée sur l'ensemble des places de cotation, que celles-ci correspondent à des bourses officielles, des *brokers*, des salles de marché, des plates-formes transactionnelles ou bien des prix de référence ISMA (fourchettes moyennes de prix traités) ou BGN (cours moyens avec exclusion des extrêmes). Le groupe CNP Assurances prend en compte, entre autres, l'aspect de la liquidité dans le choix de la place de cotation ;
- les BTAN, à partir des taux de cotation centralisés par la Banque de France ;
- les dérivés traités sur un marché organisé.

Catégorie 2 : instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation standards reposant sur des paramètres principalement observables. Cette catégorie comprend :

- les titres structurés valorisés par le groupe CNP Assurances, un arrangeur ou un valorisateur externe ;
- les participations non cotées ;
- les dérivés échangés sur un marché de gré à gré ;
- les TCN autres que BTAN, évalués à partir d'une courbe zéro coupon majorée d'un *spread* ;

- les immeubles de placement dont l'évaluation est fondée sur les prix de transactions récentes ou sur la valeur locative de biens similaires ;
- tout autre instrument financier coté pour lequel le marché est inactif.

Catégorie 3 : instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation reposant principalement sur des paramètres inobservables. Un paramètre inobservable étant défini comme un paramètre dont la valeur résulte d'hypothèses qui ne reposent ni sur des prix de transactions observables sur les marchés sur le même instrument à la date de valorisation, ni sur les données de marché observables disponibles à la même date. Cette catégorie recouvre peu d'instruments financiers détenus par le groupe CNP Assurances. Il s'agit par exemple d'instruments financiers de titrisation, pour lesquels le groupe CNP Assurances s'est par ailleurs assuré qu'un changement des paramètres utilisés pour la valorisation selon des hypothèses alternatives raisonnables n'a pas d'impact significatif au niveau du groupe CNP Assurances.

3.10.5 Pensions et prêts de titres

Le Groupe effectue des opérations de mise en pension et de prêt de titres dans un but d'optimisation du rendement de ses portefeuilles.

Les titres prêtés ou mis en pension ne sont pas décomptabilisés car le Groupe garde la quasi-totalité des risques et avantages qui leur sont attachés.

Les titres sont donc maintenus au bilan (dans leur catégorie comptable d'origine et valorisés en conséquence) et le montant encaissé, représentatif de la dette à l'égard du cessionnaire, est enregistré au passif du bilan dans la rubrique « Dettes d'exploitation représentées par des titres ».

Le Groupe reste exposé aux variations de juste valeur des titres prêtés ou mis en pension et n'est quasiment soumis à aucun risque de contrepartie, compte tenu des appels de marges effectués pour garantir la valeur des titres cédés.

3.11 Capitaux propres

3.11.1 Eléments inclus dans les capitaux propres

Les capitaux propres comprennent notamment, outre le capital social et les résultats mis en réserve, les réévaluations des actifs classés en AFS nettes de l'impôt et de l'impact de la comptabilité reflet, le retraitement de la réserve de capitalisation ainsi que les titres subordonnés classés en instruments de capitaux propres, compte tenu du caractère discrétionnaire de leur rémunération (cf. note 3.16).

3.11.2 Gestion des capitaux propres

Conformément aux directives européennes, CNP Assurances est soumis à la réglementation en matière de couverture de la marge de solvabilité, tant au niveau social pour chacune des compagnies d'assurances européennes qu'au niveau du groupe CNP Assurances.

Au 31 décembre 2013, les filiales d'assurances de CNP Assurances, comme le groupe CNP Assurances pris dans son ensemble, sont en conformité avec les obligations de solvabilité qui leur sont applicables. Le calcul de la marge de solvabilité ajustée sur la base des comptes consolidés du groupe CNP Assurances est transmis chaque année à l'Autorité de Contrôle Prudentiel.

Le suivi de la solvabilité fait l'objet d'une surveillance périodique par chacune des sociétés, ainsi que par la direction financière du groupe CNP Assurances, qui effectue des prévisions à 5 ans, en utilisant des scénarios extrêmes sur l'évolution des marchés des actions et des taux d'intérêt.

3.12 Actions propres

CNP Assurances peut détenir une part de ses propres actions par la mise en œuvre de contrats de liquidité destinés notamment à régulariser les cours ou à attribuer des actions gratuites au personnel (cf. note 3.15.2). Les actions propres sont comptabilisées en déduction des capitaux propres.

3.13 Passifs liés aux contrats

3.13.1 Classifications des contrats

Les contrats dont les principes de comptabilisation et d'évaluation relèvent de la norme IFRS 4 incluent :

- les contrats d'assurance (cf. définition en infra) comportant un aléa pour l'assuré. Cette catégorie recouvre les contrats de prévoyance, retraite, dommages aux biens et les contrats d'épargne en unités de compte avec garantie plancher ;
- les contrats financiers émis par l'assureur comportant un élément de participation aux bénéfices (PB) discrétionnaire : contrats en euros avec participation aux bénéfices discrétionnaire, contrats en unités de compte comportant des supports en euros avec participation aux bénéfices discrétionnaire.

Les contrats financiers relevant de la norme IAS 39 correspondent aux contrats d'investissement sans participation aux bénéfices discrétionnaire : contrats d'épargne en unités de compte sans support euros et sans garantie plancher.

Les contrats qui ne répondent pas à la définition d'un contrat d'assurance et qui ne sont pas non plus des contrats financiers relèvent :

- soit de la norme IAS 18 s'ils correspondent à une prestation de services ;
- soit de la norme IAS 19 pour les contrats souscrits dans le cadre d'un engagement social du groupe CNP Assurances envers ses salariés.

3.13.2 Contrats d'assurance et contrats financiers avec PB discrétionnaire

Les contrats d'assurance et les contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire sont comptabilisés selon les principes comptables appliqués par le groupe CNP Assurances en application des normes du groupe CNP Assurances, à l'exception des dispositions spécifiques introduites par la norme IFRS 4 et relatives à la comptabilité reflet et au test de suffisance des passifs. Les engagements font l'objet de ce test pour vérifier si les passifs d'assurance, nets d'actifs d'assurance (participation aux bénéfices différées active, et autres actifs incorporels liés à l'assurance) sont suffisants, par comparaison avec la valeur estimée des flux de trésorerie futurs générés par les contrats d'assurance et d'investissement avec participation aux bénéfices discrétionnaire.

Contrats d'assurance

Les contrats en vertu desquels la Compagnie accepte un risque d'assurance significatif de la part d'un tiers (l'assuré) en acceptant d'indemniser l'assuré ou un autre bénéficiaire, si un événement futur incertain déterminé (l'événement assuré) a des conséquences défavorables pour le titulaire ou un autre bénéficiaire, sont classés dans la catégorie des contrats d'assurance.

Un risque d'assurance est un risque autre qu'un risque financier. Un risque financier se définit comme un risque de variation potentielle future d'une ou de plusieurs des variables suivantes : taux d'intérêt, cours d'une valeur mobilière, cours d'une matière première, taux de change ou une variable similaire. Si la variable n'est pas une variable financière, le risque est un risque financier si la variable n'est pas spécifique à l'une des parties au contrat ; dans le cas contraire, il s'agit d'un risque d'assurance. Le risque de rachat, le risque de prorogation ou le risque de dérive des frais généraux ne sont pas des risques d'assurance sauf s'il s'agit de risques initialement supportés par l'assuré auquel l'assureur est exposé en vertu d'un contrat d'assurance.

Pour chaque portefeuille homogène de contrats, le caractère significatif du risque d'assurance est apprécié sur la base d'un contrat individuel représentatif. Le risque d'assurance peut ainsi être significatif alors que la mutualisation des risques au sein d'un portefeuille rend négligeable la probabilité d'une perte significative par rapport aux états financiers sur l'ensemble du portefeuille.

Contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire

Les contrats qui n'exposent pas l'assureur à un risque d'assurance ou l'exposent à un risque d'assurance non significatif sont classés dans la catégorie des contrats financiers lorsqu'ils créent un actif ou un passif financier. Ils sont qualifiés de contrat financier avec participation aux bénéfices discrétionnaire dès lors qu'il existe un droit pour le titulaire d'un contrat d'obtenir en raison de dispositions contractuelles et/ou de dispositions réglementaires, en supplément des éléments garantis, des bénéfices additionnels :

- dont il est probable qu'ils représentent une part significative du total des bénéfices contractuels ;
- dont le montant ou le rythme d'émergence est contractuellement à la discrétion de l'émetteur ; et

- qui sont contractuellement basés sur la performance d'un *pool* de contrats ou d'un type de contrats déterminé, les produits des placements réalisés et/ou latents sur un ensemble d'actifs déterminé détenu par l'émetteur ou le résultat de la compagnie, le fonds ou l'entité qui émet le contrat.

Contrats hybrides

Certains contrats émis par le groupe CNP Assurances comportent à la fois une composante « dépôt » et une composante d'assurance. Ces deux composantes ne sont séparées et évaluées de façon distincte que lorsque la composante « dépôt » peut être évaluée séparément et que les droits et obligations qui en résultent ne seraient pas comptabilisés en l'absence de séparation. En cas de séparation, la composante assurance est comptabilisée comme un contrat d'assurance, tandis que la composante « dépôt » est comptabilisée comme un instrument financier selon la norme IAS 39.

En application de cette méthode comptable, les composantes des contrats dits multisupports émis par le groupe CNP Assurances n'ont pas été séparées.

> Assurance vie et capitalisation

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, dans le cas des contrats Groupe comportant la couverture du risque décès ;
- il est effectué une régularisation pour annulation de primes destinée à faire face aux risques de renonciation à intervenir après l'inventaire sur les primes émises ou restant à émettre. Cette régularisation est effectuée sur les principaux produits, en fonction du taux d'annulation constaté au titre des souscriptions et des renoncations de l'année.

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 des contrats en euros correspondent à la différence de valeur actuelle des engagements de l'assureur et de l'assuré.

Les provisions d'assurance vie sont constituées sur la base de taux d'actualisation au plus égaux aux taux de rendement prévisionnels, prudemment estimés, des actifs affectés à leur représentation.

L'actualisation des engagements est effectuée en retenant un taux au plus égal au taux du tarif du contrat concerné et en utilisant les tables de mortalité réglementaires ou les tables d'expérience si elles sont plus prudentes. 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.

Une provision globale de gestion est dotée à due concurrence de l'ensemble des charges de gestion futures des contrats, non couvertes par des chargements sur primes ou par des prélèvements sur produits financiers prévus par ceux-ci.

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 participation aux bénéfices comprend aussi la participation aux bénéfices différée latente résultant de la comptabilité reflet.

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

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.

Les provisions pour garantie plancher sont évaluées selon la méthode de *Black & Scholes*.

> Assurance invalidité 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).

Il est constitué une provision pour risques croissants pour couvrir les écarts temporels existant entre la période de mise en jeu de la garantie et son financement par les primes d'assurance.

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.

Une participation aux bénéfices différée est constatée pour les contrats comportant une clause de participation aux bénéfices selon les principes de la comptabilité reflet.

Les frais de gestion des dossiers de sinistres sont provisionnés.

> Test de suffisance des passifs d'assurance

À chaque arrêté comptable, le groupe CNP Assurances s'assure que les passifs d'assurance comptabilisés nets d'actifs d'assurance (participation aux bénéfices différée, coûts d'acquisition différés et actifs incorporels liés à l'assurance) sont suffisants en utilisant les estimations actuelles de flux de trésorerie futurs issus des contrats d'assurance et des contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire. La réalisation de ce test repose sur les outils de modélisation de gestion actif/passif, et permet d'évaluer les engagements dans un grand nombre de scénarii économiques par une approche stochastique après prise en compte notamment des dérivés incorporés (options de rachat des assurés, taux garantis...) et des frais de gestion. Ce test permet de déterminer la valeur économique des passifs qui correspond à la moyenne des trajectoires stochastiques. Pour la réalisation de ce test, le groupe CNP Assurances procède à un regroupement de ses contrats similaires. Les résultats du test sont analysés au niveau de l'entité juridique : si, au niveau de l'entité juridique, la somme de la valeur de rachat et de la participation aux bénéfices différée (active ou passive), nette des coûts d'acquisition différés et d'actifs incorporels liés, est inférieure aux provisions d'assurance évaluées à la juste valeur, l'insuffisance est enregistrée en contrepartie du résultat.

> Comptabilité reflet

La comptabilité reflet permet de répondre comptablement au risque de déséquilibre actif/passif artificiellement généré par des modes différents de valorisation de l'actif et du passif. Lorsque l'évaluation des passifs, des frais d'acquisition reportés ou des portefeuilles de contrats figurant à l'actif est directement affectée par la réalisation des plus ou moins-values des actifs, une provision pour participation aux bénéfices différée est comptabilisée en contrepartie des plus ou moins-values latentes reconnues dans les placements. Cette participation aux bénéfices différée est comptabilisée selon les mêmes modalités que le sous-jacent : en contrepartie du résultat ou de la réserve de réévaluation.

La provision pour participation aux bénéfices différée est déterminée en appliquant aux montants des réévaluations de l'actif les taux de participation estimés sur la base des obligations contractuelles attachées à chaque portefeuille. L'estimation de ces taux prend notamment en compte les éléments suivants : clauses de participation aux bénéfices réglementaires et contractuelles, programme de réalisation des plus ou moins-values et politique de distribution de l'assureur. Les taux de participation appliqués aux plus et moins-values latentes lors de la mise en œuvre de la comptabilité reflet sont identiques à ceux appliqués aux retraitements de consolidation pour déterminer les participations différées.

La détermination de la quote-part de plus ou moins-values revenant aux assurés est déterminée selon les caractéristiques des contrats susceptibles de bénéficier de ces plus ou moins-values. Les contrats ne comportant aucune clause de participation aux bénéfices et ne rentrant pas dans les règles de participation minimum réglementaire ne sont pas compris dans le périmètre de la comptabilité reflet.

Le montant de la participation aux bénéfices différée nette issue de la comptabilité reflet est comptabilisé, soit au passif (participation aux bénéfices différée passive nette), soit à l'actif du bilan (participation aux bénéfices différée active nette), suivant la situation de l'entité juridique considérée.

> Test de recouvrabilité de la participation aux bénéfices différée active

La participation aux bénéfices différée, lorsqu'elle est active, est soumise à un test de recouvrabilité. Ce test vise à démontrer que son montant (déterminé en application des taux de participation décrits précédemment), dans le contexte de continuité d'exploitation dans lequel s'inscrit le groupe CNP Assurances, est recouvrable sur des participations aux bénéfices futures ou latentes et ne conduit pas une insuffisance des engagements comptabilisés par le groupe CNP Assurances par rapport à ses engagements économiques. Ce test de recouvrabilité est mené suivant la même méthodologie que le test de suffisance des passifs décrit au paragraphe précédent ; il est réalisé au niveau de chaque portefeuille afin de prendre en compte les règles de cantonnement dans l'appréciation de la recouvrabilité.

Conformément à la recommandation du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 19 décembre 2008 relative aux modalités de reconnaissance des participations aux bénéfices différées actives dans les comptes consolidés des organismes d'assurance, la recouvrabilité de la participation aux bénéfices active est confortée par l'appréciation prudente de la capacité de détention des actifs, notamment en matière de collecte future dans les flux prévisionnels. De même, la capacité d'absorption par les rendements futurs de ces moins-values latentes est testée dans un environnement de rachats défavorable jamais encore connu.

> Réassurance

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.

La part des cessionnaires dans les provisions techniques fait l'objet d'un test de dépréciation à chaque arrêté. S'il existe des preuves tangibles, par suite d'un événement survenu après la comptabilisation initiale, que la provision à charge d'un réassureur doit être dépréciée, le groupe CNP Assurances réduit la valeur comptable de cet actif en conséquence et comptabilise la perte qui en résulte dans le compte de résultat. Lorsque l'actif de réassurance est garanti par des titres reçus en nantissement, la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés de l'actif reflète les flux de trésorerie qui pourraient résulter de la réalisation du gage après déduction des coûts liés à la mise en œuvre de cette garantie, que la réalisation soit probable ou non.

Acceptations

Les contrats d'acceptation en réassurance comportent un risque d'assurance significatif et sont donc comptabilisés comme des contrats d'assurance.

3.13.3 Contrats d'investissement (IAS 39)

Les contrats financiers sont évalués à l'origine à leur juste valeur. Les chargements sur primes sont comptabilisés dans le poste chiffre d'affaires ou produits des autres activités.

Les contrats financiers en unités de compte sont valorisés ultérieurement à la juste valeur, avec comptabilisation des variations de juste valeur en résultat.

Les évaluations ultérieures des contrats d'investissement en unités monétaires sont effectuées à la juste valeur qui correspond la valeur de rachat par le souscripteur.

3.13.4 Contrats de prestations de service

Les contrats qui n'exposent pas l'assureur à un risque d'assurance ou l'exposent à un risque d'assurance non significatif et qui ne créent ni actif ou ni passif financier sont classés dans la catégorie des contrats de service. Conformément à la norme IAS 18, le produit lié à une transaction impliquant une prestation de service est comptabilisé par référence au degré d'avancement de la transaction si le résultat de celle-ci peut être estimé de façon fiable.

3.14 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées de matériel bureautique et d'installations diverses. Les durées d'utilité estimées vont de 3 ans pour le matériel informatique à 10 ans pour les agencements, aménagements et installations.

3.15 Avantages au personnel

Le groupe CNP Assurances provisionne la totalité de ses avantages au personnel conformément à la norme IAS 19 en vigueur, exception faite des attributions d'actions gratuites comptabilisées selon la norme IFRS 2.

3.15.1 Engagements sociaux

Régime de retraite complémentaire à prestations définies

Début juillet 2006, CNP Assurances a mis en place un régime de retraite complémentaire à prestations définies dans le cadre de l'article 39 du Code Général des Impôts. Un contrat d'assurance couvre les risques viager et financier dès le départ en retraite de la population couverte.

Les engagements résultant de régimes à prestations définies, ainsi que leurs coûts, sont évalués selon la méthode des unités de crédit projetées. La valeur inscrite au bilan au titre des engagements de retraite correspond à la différence entre la valeur actualisée des engagements futurs, et les actifs investis en valeur de marché, destinés à les couvrir.

Les hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements varient selon les conditions économiques prévalant dans le pays dans lequel le régime est situé.

Autres régimes de retraite dans les entités internationales du groupe CNP Assurances

Il existe divers régimes de retraite à cotisations définies et un nombre limité de régimes à prestations définies, pour des montants d'engagements non matériels à l'échelle du groupe CNP Assurances.

Indemnités de fin de carrière et médailles du travail

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

Préretraite

Les engagements au titre des plans de préretraite sont évalués sur la base de la valeur actualisée des coûts futurs probables et entièrement comptabilisés au bilan.

Aide à la création d'entreprise

Les aides financières que CNP Assurances accorde à ses employés pour la création ou la reprise d'entreprise sont comptabilisées au bilan.

Détermination du taux d'actualisation

Le taux d'actualisation est déterminé selon le taux des obligations *Corporate* de haute qualité, lorsqu'un marché actif existe, (selon le taux des obligations d'État, sinon), et en fonction de la durée des engagements.

Mode de comptabilisation

Ces régimes sont soit financés, leurs actifs étant alors gérés séparément et indépendamment de ceux du groupe CNP Assurances, soit non financés, leur engagement faisant l'objet d'une dette au bilan.

Pour les régimes à prestations définies financés, l'insuffisance ou l'excédent de la juste valeur des actifs par rapport à la valeur actualisée des obligations est comptabilisé comme dette ou actif au bilan.

Le groupe CNP Assurances reconnaît immédiatement les écarts actuariels par capitaux propres pour les régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies. Les écarts actuariels relatifs aux autres avantages à long terme sont immédiatement reconnus en résultat.

La charge actuarielle comptabilisée au compte de résultat sur l'exercice en cours pour les régimes à prestations définies comprend deux éléments :

- un élément de frais généraux égal au coût des services rendus au cours de l'exercice et au coût des services passés ;
- un élément de frais financiers égal au coût financier (effet de la désactualisation) net du rendement attendu des actifs de régime.

3.15.2 Rémunérations en actions

Mode de comptabilisation des plans d'attribution d'actions gratuites

Les titres acquis en vue de l'attribution sont imputés sur les capitaux propres. Les mouvements de valeur résultant de la différence entre le coût d'achat moyen des titres et la juste valeur à la date d'octroi restent imputés sur les capitaux propres, sans impact sur le résultat. Le coût des services rendus est évalué sur la base de la juste valeur des actions distribuées aux salariés selon les dispositions de la norme IFRS 2. Ce coût est réparti sur la période d'acquisition des droits ; il est constaté en charges du personnel, en contrepartie d'une augmentation correspondante des capitaux propres. La charge annuelle tient compte du nombre estimé d'ayants droit au terme de chaque exercice et des frais de gestion de ces titres.

3.16 Emprunts et dettes subordonnées

Les titres subordonnés pour lesquels les clauses contractuelles ne prévoient aucune obligation de rembourser le nominal ou de verser une rémunération sont classés en instrument de capitaux propres. Toutes les autres obligations, perpétuelles ou remboursables, notamment celles présentant une échéance de remboursement, sont classées en dettes de financement en application de la norme IAS 32.

3.17 Frais d'acquisition et d'exploitation

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.

Enregistrement et affectation des charges :

- les frais d'exploitation sont initialement enregistrés par nature avant d'être réaffectés par destination ;
- les natures de charges directement affectables à une destination sont enregistrées sans application de clés.

Pour les autres frais, on distingue :

- les frais des centres fonctionnels qui sont répartis sur les centres opérationnels en fonction de clés statistiques ou de relevés d'activité ;
- les frais des centres opérationnels augmentés des frais des centres fonctionnels, qui sont affectés aux destinations par application de clés de répartition adaptées à leur activité.

3.18 Fiscalité

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 CNP IAM, Préviposte, Investissement Trésor Vie (ITV), CNP International, CNP Caution, Sogestop G, Carrés Bleus SA (ex : Sogestop C), Prévimut, CICOGE SA (société de placements immobiliers), Âge d'Or Expansion, SAS THEEMIM, AEP 3, AEP 4, Assur-immeuble, Pyramides 2, Assur-helene, Foncière Investissement, Ecuireuil Vie Crédit et 270 Investments.

Impôts exigibles et impôts différés

Les impôts sur le bénéfice regroupent tous les impôts, qu'ils soient exigibles ou différés.

Une différence temporelle, source d'impôt différé, apparaît dès lors que la valeur comptable d'un actif ou d'un passif est différente de sa valeur fiscale. Toutefois, pour les différences temporelles imposables liées à des participations dans des filiales, entreprises associées et coentreprises et investissements dans des succursales, un impôt différé passif n'est comptabilisé que dans la mesure où le groupe CNP Assurances n'est pas en mesure de contrôler la date à laquelle la différence temporelle s'inversera et où il est improbable que cette inversion ne se produira pas dans un avenir prévisible.

La compensation entre impôts différés actifs et passifs est effectuée par entité fiscale ou périmètre d'intégration. Les impôts différés actifs et passifs, liés aux mouvements sur la valorisation des actifs d'une part et la constatation d'une participation aux bénéfices différée d'autre part, sont calculés et suivis de façon séparée.

L'économie potentielle d'impôts liée aux pertes fiscales reportables est prise en compte si leur imputation sur les bénéfices fiscaux futurs est fortement probable. Lorsque la compensation entre impôts différés actifs et impôts différés passifs détermine un solde net actif d'impôt différé, celui-ci est constaté lorsque son imputation sur des bénéfices imposables futurs paraît probable. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

3.19 Secteurs opérationnels

Conformément à IFRS 8, les secteurs opérationnels retenus sont conformes au format de l'information contenue dans les *reporting* internes, revus par le comité exécutif du groupe CNP Assurances (assimilé au principal décideur opérationnel défini par IFRS 8). Leur définition repose sur l'existence des caractéristiques techniques des produits distribués par le groupe CNP Assurances.

Trois secteurs sont présentés en fonction de leurs risques et de leur rentabilité :

- les produits d'épargne ont pour finalité la constitution d'une épargne qui peut être rachetée par l'assuré. Ces produits sont notamment sensibles à l'évolution des taux d'intérêt.
- les produits de retraite ont pour objectif de permettre la constitution d'une rente ou d'un capital payable après la cessation d'activité professionnelle de l'assuré. Dans le cas d'une constitution de rente, ils sont soumis principalement à un risque viager lié à survie de l'assuré.
- les produits de risque et de prévoyance regroupent les produits permettant à l'assuré de se prémunir en cas de décès, d'accident ou de maladie, et les produits lui offrant une garantie en cas de dommages à ses biens ou lors de la mise en œuvre de sa responsabilité. La rentabilité est fonction de la survenance du risque couvert.

Les indicateurs suivants sont utilisés à des fins de *reporting* interne :

- chiffre d'affaires : collecte brute de l'exercice, correspondant au chiffre d'affaires mesuré selon des principes applicables aux comptes consolidés en France, c'est-à-dire avant retraitements liés à la comptabilité de dépôt appliquée aux contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire.
- collecte nette : chiffre d'affaires tel que défini ci-dessus, net des prestations réglées au cours de l'exercice, hors variations de provisions pour sinistres à payer.
- produit net d'assurance : chargements prélevés sur les produits d'assurance nets de commissions versées.
- frais : frais généraux affectés à chaque secteur sur la base des analyses menées par la direction de la planification et de la performance.
- résultat brut d'exploitation : résultat opérationnel retraité des effets des marchés financiers avant charges de financement, impôts et part des minoritaires. Cet indicateur constitue une mesure clé du résultat sectoriel analysé par la direction du groupe CNP Assurances. Pour obtenir le résultat en net part du groupe CNP Assurances, le RBE est retraité des éléments suivants :
 - les charges de financement ;
 - le résultat des sociétés mises en équivalence ;
 - des éléments non courants ;
 - la charge d'impôt ;

- les intérêts minoritaires ;
 - les effets des marchés sur portefeuille *trading* (correspondent aux variations de plus-values latentes et aux plus-values de cession des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat) ;
 - les plus-values nettes actions et immobilier nettes des dépréciations exceptionnelles de valeur de portefeuille et de *goodwill* (correspondent aux plus-values de cession des instruments de capitaux propres comptabilisés en titres disponibles à la vente et aux dépréciations d'instruments financiers ou d'actifs immobiliers).
- capitaux propres : capitaux propres évalués en IFRS, ventilés par secteur au prorata du besoin réglementaire moyen en marge de solvabilité de chaque secteur.
 - actifs et passifs sectoriels : actifs et passifs évalués en IFRS ventilés par secteur opérationnel, tels que revus par le comité exécutif sont présentés en notes annexes : à l'actif, seules les rubriques « écarts d'acquisition et valeurs de portefeuille des contrats d'assurance » et « placements financiers et investissements dans les entreprises associées » font l'objet d'un *reporting* interne par secteur sur une base régulière. Les revenus et les actifs financiers par zones géographiques sont présentés en note 9.9. Les actifs non courants (hors actifs financiers, impôts différés actifs et droit résultant d'un contrat d'assurance) par zones géographiques ne sont pas présentés car les coûts nécessaires pour la préparer excéderaient les bénéfices correspondants, compte tenu de leur faible matérialité.

Les informations comparatives ont été évaluées suivant la même méthodologie.

3.20 Passifs éventuels

Un passif éventuel est :

- soit une obligation potentielle résultant d'événements passés et dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance ou non d'un ou plusieurs événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle du groupe CNP Assurances ;
- soit une obligation actuelle résultant d'événement passés, mais qui n'est pas comptabilisée car il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation ou le montant de l'obligation ne peut être évalué avec une fiabilité suffisante.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés au bilan. Ils font l'objet d'une information en annexe, à moins que la probabilité d'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques soit faible.

Les passifs éventuels sont évalués de façon continue pour déterminer si une sortie d'avantages économiques est devenue probable ou évaluable avec suffisamment de fiabilité, auquel cas une provision est comptabilisée dans les états financiers de l'exercice au cours duquel le changement de probabilité ou l'évaluation intervient.

Note 4 Capital

4.1 Tableau des titres super subordonnés perpétuels classés en capitaux propres

		31/12/2013		
(en millions d'euros)	Date d'émission	Taux servi	Devises	Montants
Titres super subordonnés part du Groupe				2 141,7
CNP Assurances	Juin 2004	Tec 10 + 10 pb, cap à 9 %	€	300,0
	Mars 2005	6,50 % jusqu'en mars 2008 puis 3 % + 22,5 % fois l'EUR CMS 10 ans	€	225,0
	Mars 2005	6,25 % jusqu'en 2009 puis 4 fois (EUR CMS 10 ans - EUR CMS 2 ans), cap à 9 % et floor à 2,75 %	€	23,8
	Juin 2005	7 % jusqu'en juin 2010 puis CMS 10 ans + 30 pb	€	75,0
	Mai 2006	5,25 % jusqu'au 16.05.2036 puis Euribor 3 mois + 185 pb	€	160,0
	Déc. 2006	4,75 % jusqu'au 22.12.2016 puis Euribor 3 mois + 184 pb	€	870,0 *
	Déc. 2006	Euribor 3 mois + 95 PB jusqu'au 20.12.2026 puis Euribor 3 mois + 195 pb à partir du 20.12.2026	€	108,0
	Oct. 2012	7,5% jusqu'en octobre 2018 puis reset taux fixe swap 6 ans + 648,1 pb	USD	380,0
Total				2 141,7

* Un rachat partiel de 380 M€ de la souche perpétuelle de 1 250 M€ a eu lieu le 11 juillet 2013 (cf. note 1.3).

		31/12/2012		
(en millions d'euros)	Date d'émission	Taux servi	Devises	Montants
Titres super subordonnés part du Groupe				2 515,8
CNP Assurances	Juin 2004	Tec 10 + 10 pb, cap à 9 %	€	300,0
	Mars 2005	6,50 % jusqu'en mars 2008 puis 3 % + 22,5 % fois l'EUR CMS 10 ans	€	225,0
	Mars 2005	6,25 % jusqu'en 2009 puis 4 fois (EUR CMS 10 ans - EUR CMS 2 ans), cap à 9 % et floor à 2,75 %	€	23,8
	Juin 2005	7 % jusqu'en juin 2010 puis CMS 10 ans + 30 pb	€	75,0
	Mai 2006	5,25 % jusqu'au 16.05.2036 puis Euribor 3 mois + 185 pb	€	160,0
	Déc. 2006	4,75 % jusqu'au 22.12.2016 puis Euribor 3 mois + 184 pb	€	1 250,0
	Déc. 2006	Euribor 3 mois + 95 PB jusqu'au 20.12.2026 puis Euribor 3 mois + 195 pb à partir du 20.12.2026	€	108,0
	Oct. 2012	7,5% jusqu'en octobre 2018 puis reset taux fixe swap 6 ans + 648,1 pb	USD	374,0
Total				2 515,8

Le montant de 374 M€ de titres super subordonnés correspond à l'émission de l'instrument de capitaux propres libellé en dollars. Il est composé du montant converti du TS au jour de l'émission pour 377,5 M€ et des frais d'émission imputables aux capitaux propres nets du gain net d'impôt associé pour 3,5 M€ en application d'IAS 32.35.

4.2 Capital social par détenteur

Détenteur	Nombre d'actions	Taux de détention
Caisse des Dépôts	280 616 540	40,87 %
Sopassure (<i>holding</i> de La Banque Postale et de BPCE)	248 926 986	36,25 %
État	7 645 754	1,11 %
Total des actions de concert	537 189 280	78,24 %
Public	149 429 197	21,76 %
dont : CNP Assurances (actions propres) *	460 673	0,07 %
TOTAL	686 618 477	100,00 %

* Les caractéristiques du contrat de liquidité en cours lors de l'exercice courant sont décrites dans le projet de résolution de l'assemblée générale de CNP Assurances figurant dans le document de référence de l'année précédente.

4.3 Capitaux propres

Nombre d'actions émises	Actions ordinaires	
	31/12/2013	31/12/2012
Nombre d'actions émises à l'ouverture	643 500 175	594 151 292
Emissions sur l'exercice	43 118 302	49 348 883
Nombre d'actions émises à la clôture	686 618 477	643 500 175

4.4 Dividendes au titre de l'exercice 2013

Le dividende proposé à l'assemblée générale est de 0,77 euro par action, ce qui représente un total de 528,7 M€.

4.5 Résultat par action / Résultat dilué

(en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Résultat de la période	1 030,2	951,4
Charge des titres super subordonnés nette d'impôt	- 56,3	- 57,9
Résultat attribuable aux actions ordinaires	973,9	893,4
Nombre moyen d'actions ordinaires à l'ouverture	643 500 175,0	594 151 292,0
Emissions d'actions (nombre pondéré)	25 398 451,9	21 767 589,5
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires à la clôture	668 898 626,9	615 918 881,5
Effet des actions propres détenues	- 989 604,4	- 1 991 401,0
Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires à la clôture	667 909 022,4	613 927 480,1
Effet des instruments potentiellement dilutifs	0,0	0,0
Résultat dilué attribuable aux actions ordinaires	1,46	1,46

Le résultat dilué attribuable est calculé en divisant le résultat attribuable aux actionnaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires à la clôture (le nombre d'actions de 43,1 M émises le 30 mai 2013 est pondéré *prorata temporis*).

4.6 Information relative aux parties liées

Des parties sont liées si une partie contrôle l'autre partie ou exerce une influence significative dans sa prise de décision, ou si elles sont toutes deux sous le contrôle ou l'influence significative d'une même tierce entité ou personne.

Les parties liées au groupe CNP Assurances se déterminent par rapport à la société mère CNP Assurances et sont donc principalement ses actionnaires et les entités qu'ils contrôlent, les sociétés qu'elle contrôle (y compris les sociétés mises en équivalence et les coentreprises), ainsi que ses principaux dirigeants.

Les transactions et les encours entre la société mère et les sociétés du groupe CNP Assurances consolidées par intégration globale sont totalement éliminés en consolidation, c'est pourquoi les montants ci-après ne les incluent pas.

Pour information, CNP Assurances a reçu 231,8 M€ de dividendes de ses filiales consolidées : 91,6 M€ de ses filiales françaises, 117,5 M€ de ses filiales brésiliennes, 11,4 M€ de CNP UniCredit Vita, 3,0 M€ de CNP Seguros de Vida et 8,3 M€ de Barclays Vida y Pensiones.

La liste des sociétés consolidées du groupe CNP Assurances est présentée en note 5 des annexes.

4.6.1 Relation avec les actionnaires du Groupe et leurs filiales

<i>(en millions d'euros)</i>	Transaction (compte de résultat)	Balance (bilan)
Commissions	- 1 368,4	0,0
Prestations	- 45,2	- 10,8
Réassurance	0,0	0,0
Frais de personnel	- 14,1	- 1,0
Produits financiers et prêts	63,6	1 534,1
Charges financières et emprunts	- 13,5	- 491,8
Dividendes	- 379,1	0,0
Autres	0,0	0,0

En application de la norme IAS 24, les actionnaires (la Caisse des Dépôts, BPCE et La Banque Postale) et leurs filiales consolidées exclusivement et conjointement sont des parties liées à la société CNP Assurances ainsi que les sociétés sous influence notable de la Caisse des Dépôts.

Les commissions représentent les revenus perçus par BPCE et La Banque Postale au titre de la vente des produits gérés par CNP Assurances.

Les prestations et les frais de personnel correspondent principalement à divers frais refacturés par la Caisse des Dépôts à CNP Assurances et aux frais de gestion payés à Natixis AM et La Banque Postale AM.

Les dividendes versés en actions en 2013 au titre de l'exercice 2012 aux actionnaires directs du groupe CNP Assurances s'élèvent à 379,1 M€ avec la répartition suivante : 200,9 M€ pour la Caisse des Dépôts, 89,1 M€ pour BPCE et 89,1 M€ pour La Banque Postale.

4.6.2 Relation avec les entités intégrées proportionnellement et mises en équivalence

La seule société intégrée proportionnellement est La Banque Postale Prévoyance.

<i>(en millions d'euros)</i>	Transaction (compte de résultat)	Balance (bilan)
Commissions	0,0	0,0
Prestations	0,0	0,0
Réassurance	- 5,7	4,7
Frais de personnel	0,0	0,0
Produits financiers et prêts	0,0	0,0
Charges financières et emprunts	0,0	0,0
Dividendes	0,0	0,0
Autres	0,0	0,0

Les dividendes reçus de La Banque Postale Prévoyance, en 2013, au titre de l'exercice 2012, s'élèvent à 13,4 M€.

4.6.3 Relation avec les autres parties liées

Les autres parties liées correspondent principalement à des participations non consolidées (dont GRTgaz) : les dividendes et produits financiers correspondent à la rémunération des participations du Groupe.

<i>(en millions d'euros)</i>	Transaction (compte de résultat)	Balance (bilan)
Commissions	0,0	0,0
Prestations	1,1	0,5
Réassurance	0,0	0,0
Frais de personnel	7,1	4,2
Produits financiers et prêts	11,9	255,5
Charges financières et emprunts	0,0	0,0
Dividendes	0,0	0,0
Autres	0,0	0,0

4.7 Rémunération des dirigeants

Les éléments ci-dessous présentent en cumul et pour chaque type de catégorie, les éléments de rémunération du président, du directeur général, des directeurs généraux adjoints et des administrateurs de CNP Assurances.

En 2013

- Avantages à court terme : le montant des rémunérations versées au président du conseil d'administration, au directeur général, aux directeurs généraux adjoints et aux administrateurs de CNP Assurances se monte à 2 251 183,07 € (incluant rémunération fixe, variable, jetons de présence, avantages en nature).
- 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 président du conseil d'administration, du directeur général, des directeurs généraux adjoints de CNP Assurances s'élève à 5 449 306 €.
- Indemnités de fin de contrat de travail : les indemnités de fin de contrat pour les principaux dirigeants sont régies par les dispositifs contractuels et conventionnels. Au titre de l'exercice, aucune somme n'a été engagée, ni payée.
- Paiement en actions : aucun paiement en actions n'a été réalisé en 2013 au directeur général, aux directeurs généraux adjoints et aux administrateurs de CNP Assurances.

En 2012

- Avantages à court terme : le montant des rémunérations versées au président du conseil d'administration, au directeur général, aux directeurs généraux adjoints et aux administrateurs de CNP Assurances se monte à 3 053 434 € (incluant rémunération fixe, variable, jetons de présence, avantages en nature).
- 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 président du conseil d'administration, du directeur général, des directeurs généraux adjoints de CNP Assurances s'élève à 4 326 164 €.
- Indemnités de fin de contrat de travail : les indemnités de fin de contrat pour les principaux dirigeants sont régies par les dispositifs contractuels et conventionnels. A ce titre, une somme de 1 795 316 € a été versée en 2012, dont 395 316 € au profit de Gilles Benoist.
- Paiement en actions : aucun paiement en actions n'a été réalisé en 2012 au directeur général, aux directeurs généraux adjoints et aux administrateurs de CNP Assurances.

Note 5 Périmètre de consolidation

5.1 Sociétés entrant dans le périmètre de consolidation et pourcentage de contrôle

Nom	Méthode	Pays	Activité	31/12/2013		31/12/2012	
				% contrôle	% intérêts	% contrôle	% intérêts
1. Filiales stratégiques							
CNP Assurances	IG	France	Assurances	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CNP IAM	IG	France	Assurances	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Préviposte	IG	France	Assurances	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
ITV	IG	France	Assurances	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CNP International	IG	France	Assurances	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
La Banque Postale Prévoyance	IP	France	Assurances	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
MFPrévoyance SA	IG	France	Assurances	51,00 %	64,72 %	51,00 %	64,72 %
CNP Seguros de Vida	IG	Argentine	Assurances	76,47 %	76,47 %	76,47 %	76,47 %
CNP SA de Capitalización y Ahorro p/ fines determinados	IG	Argentine	Assurances	65,38 %	50,00 %	65,38 %	50,00 %
CNP Holding Brasil	IG	Brésil	Assurances	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Caixa Seguros Holding SA	IG	Brésil	Assurances	51,75 %	51,75 %	51,75 %	51,75 %
Caixa Seguros Participações Securitárias Ltda	IG	Brésil	Assurances	100,00 %	51,75 %	100,00 %	51,75 %
Caixa Seguradora	IG	Brésil	Assurances	100,00 %	51,75 %	100,00 %	51,75 %
Caixa Capitalização	IG	Brésil	Assurances	51,00 %	26,39 %	51,00 %	26,39 %
Caixa Vida e Previdência	IG	Brésil	Assurances	100,00 %	51,75 %	100,00 %	51,75 %
Caixa Consórcios	IG	Brésil	Assurances	100,00 %	51,75 %	100,00 %	51,75 %
Caixa Assessoria e Consultoria	IG	Brésil	Assurances	100,00 %	51,75 %	100,00 %	51,75 %
Caixa Saúde	IG	Brésil	Assurances	100,00 %	51,75 %	100,00 %	51,75 %
Previsul	IG	Brésil	Assurances	70,00 %	36,23 %	0,00 %	0,00 %
Caixa Seguros Participações Do Sul Ltda	IG	Brésil	Assurances	100,00 %	51,75 %	0,00 %	0,00 %
CSP Participações Ltda	IG	Brésil	Assurances	51,75 %	51,75 %	0,00 %	0,00 %
FPC Par Corretora de Seguros SA	MEE	Brésil	Courtage	25,00 %	12,94 %	0,00 %	0,00 %
CNP UniCredit Vita	IG	Italie	Assurances	57,50 %	57,50 %	57,50 %	57,50 %
CNP Vida de Seguros y Reaseguros	IG	Espagne	Assurances	94,47 %	94,47 %	94,47 %	94,47 %
Estalvida d'Assegurances y Reasegurances SA	IG	Espagne	Assurances	80,30 %	75,86 %	80,30 %	75,86 %
CNP Insurance Services	IG	Espagne	Assurances	100,00 %	94,47 %	100,00 %	94,47 %
CNP Barclays Vida y Pensiones	IG	Espagne	Assurances	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
CNP Cyprus Insurance holdings	IG	Chypre	Assurances	50,10 %	50,10 %	50,10 %	50,10 %
CNP Zois	IG	Grèce	Assurances	100,00 %	50,10 %	100,00 %	50,10 %
CNP Praktoriaki	IG	Grèce	Assurances	100,00 %	50,10 %	100,00 %	50,10 %
CNP Cyrialife	IG	Chypre	Assurances	100,00 %	50,10 %	100,00 %	50,10 %
CNP Asfalistiki	IG	Chypre	Assurances	100,00 %	50,10 %	100,00 %	50,10 %
CNP Europe Life	IG	Irlande	Assurances	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
2. OPCVM							
Ecureuil Profil 30	IG	France	OPCVM	95,76 %	95,76 %	95,66 %	95,66 %
Univers CNP 1 FCP	IG	France	OPCVM	99,73 %	99,73 %	99,77 %	99,77 %
LBPAM Act. Diversif 5DEC	IG	France	OPCVM	57,26 %	57,26 %	55,60 %	55,60 %
LB ACT.D.A. SI 5DEC	IG	France	OPCVM	98,86 %	98,86 %	99,23 %	99,23 %
CNP ACP Oblig FCP *	IP	France	OPCVM	49,69 %	49,69 %	49,67 %	49,67 %
Natixis Ionis	IG	France	OPCVM	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CNP ACP 10 FCP *	IP	France	OPCVM	49,78 %	49,78 %	49,76 %	49,76 %
Ecureuil Profil 90	IG	France	OPCVM	53,17 %	53,17 %	53,11 %	53,11 %
Vivaccio ACT 5 DEC	IG	France	OPCVM	100,00 %	100,00 %	81,58 %	81,58 %
CNP Assur Alt. 3DEC	IG	France	OPCVM	0,00 %	0,00 %	99,70 %	99,70 %
OPCVM Caixa Seguradora SA	IG	Brésil	OPCVM	100,00 %	51,75 %	100,00 %	51,75 %
OPCVM Caixa Capitalização SA	IG	Brésil	OPCVM	100,00 %	26,39 %	100,00 %	26,39 %
OPCVM Caixa Vida e Previdência	IG	Brésil	OPCVM	100,00 %	51,75 %	100,00 %	51,75 %

OPCVM Caixa Consórcios	IG	Brésil	OPCVM	100,00 %	51,75 %	100,00 %	51,75 %
OPCVM Holding Caixa Seguros Holding SA	IG	Brésil	OPCVM	100,00 %	51,75 %	100,00 %	51,75 %

3. Activités immobilières et autres

Assurbail Patrimoine	IG	France	Crédit bail Immobilier	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
AEP 3 SCI	IG	France	SCI	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CIMO	IG	France	SCI	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
AEP 4 SCI	IG	France	SCI	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PB6	IP	France	Immobilier	50,00 %	50,00 %	50,00 %	50,00 %
OPCI AEW Imcom 6	IG	France	OPCI	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
SICAC	IG	France	SCI	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
CNP Immobilier	IG	France	SCI	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Assur-immeuble	IG	France	SCI	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
OPCI MTP Invest	IG	France	OPCI	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
OPCI AEW Imcom 1	IG	France	OPCI	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
OPCI AEP247	IG	France	OPCI	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
LBP Actifs Immo	IG	France	OPCI	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Ecureuil Vie Développement	IG	France	Courtage	51,00 %	51,00 %	51,00 %	51,00 %

* L'analyse de la nature du contrôle conduite par le groupe CNP Assurances s'appuie sur le pourcentage de détention des droits de vote d'une entité, mais aussi sur l'examen de toutes les conditions contractuelles des pactes d'actionnaires, notamment des accords de partenariat de distribution des produits d'assurance, et des droits de votes potentiels pouvant être exercés sur la période considérée.

5.2 Information financière sur les sociétés mises en équivalence

Information financière synthétique à 100 %

31/12/2013				
(en millions d'euros)	Total bilan	Capitaux propres	Chiffre d'affaires	Résultat
FPC Par Corretora de Seguros SA	57,1	53,3	102,2	19,8

Titres mis en équivalence

(en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Position au 1^{er} janvier	0,0	0,0
Augmentation de participation	0,0	0,0
Changement de méthode	0,0	0,0
Entrée de périmètre	21,8	0,0
Augmentation de capital	0,0	0,0
Part dans le résultat	2,6	0,0
Part dans les éléments reconnus en situation nette	- 1,3	0,0
Dividendes reçus	0,0	0,0
Position à la date d'arrêt	23,1	0,0

Note 6 Analyse sectorielle

6.1 Bilan par secteur au 31 décembre 2013

	Epargne	Retraite	Risque	Autres hors assurance	Total
<i>Actif (en millions d'euros)</i>					
Ecarts d'acquisition et portefeuilles de contrats des sociétés d'assurances	73,8	4,9	262,1	0,0	340,8
Placements financiers et investissements dans les entreprises associées	290 057,1	38 475,0	17 062,6	147,2	345 741,9
Autres actifs					19 901,0
Total actif					365 983,7
<i>Passif (en millions d'euros)</i>					
Capitaux propres totaux	11 427,9	1 565,2	2 991,7	8,9	15 993,7
Passifs relatifs à des contrats financiers (y compris PB différée passive)	160 553,7	9 908,3	564,9	0,0	171 026,9
Passifs relatifs à des contrats d'assurance	105 663,0	32 322,6	11 578,7	0,0	149 564,3
Autres passifs					29 398,8
Total passif					365 983,7

6.2 Bilan par secteur au 31 décembre 2012

	Epargne	Retraite	Risque	Autres hors assurance	Total
<i>Actif (en millions d'euros)</i>					
Ecarts d'acquisition et portefeuilles de contrats des sociétés d'assurances	137,8	6,5	293,0	0,0	437,3
Placements financiers et investissements dans les entreprises associées	281 034,3	37 024,8	15 341,4	122,5	333 523,0
Autres actifs					19 255,5
Total actif					353 215,8
<i>Passif (en millions d'euros)</i>					
Capitaux propres totaux	11 302,1	1 425,2	2 852,3	8,4	15 588,0
Passifs relatifs à des contrats financiers (y compris PB différée passive)	164 059,8	9 030,9	509,4	0,0	173 600,1
Passifs relatifs à des contrats d'assurance	99 134,0	31 113,1	11 008,7	0,0	141 255,8
Autres passifs					22 771,9
Total passif					353 215,8

L'écart d'acquisition de la filiale CNP UniCredit Vita avait été alloué exclusivement au principal secteur, soit le segment « Epargne ». La dépréciation de la totalité de l'écart d'acquisition concerne donc ce même secteur.

6.3 Compte de résultat par secteur au 31 décembre 2013

(en millions d'euros)	31/12/2013					Rapprochement chiffre d'affaires IFRS	
	Epargne	Retraite	Risque	Autres hors assurance	Total	Retraitements liés à la comptabilité de dépôts (IAS 39)	Chiffre d'affaires IFRS
Chiffre d'affaires (collecte brute)	18 482,7	3 828,2	6 202,5		28 513,4	- 845,6	27 667,8
Collecte nette	- 2 531,1	1 095,9	3 319,1		1 883,9		
Produit net d'assurance	1 620,5	260,3	1 257,1	95,6	3 233,5		
Frais généraux	- 405,7	- 99,5	- 328,8	- 45,4	- 879,4		
Résultat brut d'exploitation	1 214,8	160,8	928,3	50,2	2 354,1		
Charges de financement					- 154,9		
Mise en équivalence					2,6		
Eléments non courants					- 226,8		
Charge d'impôt (taux effectif)					- 793,4		
Intérêts minoritaires					- 321,1		
Effets des marchés sur portefeuilles <i>trading</i>					101,6		
Plus-values nettes actions et immobilier					68,2		
Résultat net part du Groupe					1 030,2		

(en millions d'euros)	CDR désensibilisé 31/12/2013
Résultat brut d'exploitation	2 354,1
Effets nets des marchés	149,0
Plus-values nettes actions et immobilier	90,4
Eléments non courants	- 366,4
Résultat opérationnel	2 227,0

6.4 Compte de résultat par secteur au 31 décembre 2012

	31/12/2012				Total	Rapprochement chiffre d'affaires IFRS	
	Epargne	Retraite	Risque	Autres hors assurance		Retraitements liés à la comptabilité de dépôts (IAS 39)	Chiffre d'affaires IFRS
<i>(en millions d'euros)</i>							
Chiffre d'affaires (collecte brute)	17 906,4	3 579,1	5 933,9	0,0	27 419,4	- 959,3	26 460,1
Collecte nette	- 3 974,5	1 381,7	3 049,8	0,0	457,1		
Produit net d'assurance	1 795,1	160,3	1 097,6	114,1	3 167,1		
Frais généraux	- 408,5	- 98,3	- 334,9	- 47,3	- 889,0		
Résultat brut d'exploitation	1 386,6	62,0	762,6	66,8	2 278,1		
Charges de financement					- 157,2		
Mise en équivalence					0,0		
Eléments non courants					- 271,3		
Charge d'impôt (taux effectif)					- 743,9		
Intérêts minoritaires					- 310,0		
Effets des marchés sur portefeuilles <i>trading</i>					183,3		
Plus-values nettes actions et immobilier					- 27,5		
Résultat net part du Groupe					951,4		

<i>(en millions d'euros)</i>	CDR désensibilisé 31/12/2012
Résultat brut d'exploitation	2 278,1
Effets nets des marchés	293,8
Plus-values nettes actions et immobilier	175,7
Eléments non courants	- 266,8
Résultat opérationnel	2 480,7

La charge de dépréciation de l'écart d'acquisition de la filiale CNP UniCredit Vita n'est pas incluse dans le résultat brut d'exploitation par secteur mais dans l'agrégat « éléments non courants ».

Note 7 Actifs incorporels

7.1 Synthèse des actifs incorporels

(en millions d'euros)	31/12/2013				
	Valeur brute	Amortissements	Dépréciations	Reprises	Valeur nette
Ecarts d'acquisition	652,1	0,0	- 393,2	0,0	258,9
Valeurs de portefeuille	443,3	- 202,6	- 158,8	0,0	81,9
Valeur des accords de distribution	141,2	- 24,5	- 4,8	0,0	111,9
Logiciels	289,4	- 208,3	0,0	0,0	81,1
Logiciels développés en interne	131,3	- 87,2	0,0	0,0	44,2
Logiciels autres	158,0	- 121,1	0,0	0,0	36,9
Autres *	173,8	- 42,8	- 64,1	- 59,6	7,3
TOTAL	1 699,8	- 478,2	- 620,9	- 59,6	541,1

(en millions d'euros)	31/12/2012				
	Valeur brute	Amortissements	Dépréciations	Reprises	Valeur nette
Ecarts d'acquisition	682,8	0,0	- 348,7	0,0	334,2
Valeurs de portefeuille	457,7	- 207,5	- 147,1	0,0	103,1
Valeur des accords de distribution	141,2	- 18,8	- 4,8	0,0	117,6
Logiciels	296,1	- 216,5	0,0	0,0	79,6
Logiciels développés en interne	125,4	- 83,2	0,0	0,0	42,1
Logiciels autres	170,7	- 133,2	0,0	0,0	37,4
Autres *	170,9	- 38,9	- 58,7	- 60,9	12,4
TOTAL	1 687,9	- 481,8	- 559,3	- 60,9	646,8

* La ligne « Autres » inclut depuis le 31 décembre 2010 l'actif incorporel lié à la réforme des retraites. La diminution de l'actif incorporel de 161,9 M€ à 4,4 M€ à fin 2013 correspond :

- pour - 59,6 M€ à la mise à jour du calcul de l'estimation de l'impact de la réforme sur les provisions correspondant et quasiment intégralement neutralisé, au compte de résultat, par la mise à jour de la part des réassureurs dans les provisions techniques.
- pour - 64,1 M€ à une dépréciation induite par la décision de financer la hausse des provisions liée à la réforme des retraites par une réallocation des provisions existantes. La réallocation des provisions existantes se traduit par une reprise de provision qui compense au compte de résultat la charge de dépréciation de l'actif incorporel. Cette réallocation a été déterminée suite à une analyse des marges existantes pour un sous-périmètre des contrats concernés. Cette démarche est en cours sur le reste du portefeuille.
- pour - 33,8 M€ à l'amortissement cumulé.

7.2 Écarts d'acquisition

7.2.1 Valeur des écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	Écart d'acquisition à l'origine	Écart d'acquisition net au 31/12/2013	Écart d'acquisition net au 31/12/2012
La Banque Postale Prévoyance	45,8	22,9	22,9
Groupe Caixa Seguros *	360,6	195,1	222,6
CNP UniCredit Vita	366,5	0,0	0,0
CNP Cyprus Insurance holdings	81,6	34,8	79,4
CNP Barclays Vida y Pensiones	55,9	6,2	9,3
TOTAL	910,4	258,9	334,2

* La variation de l'écart d'acquisition du groupe Caixa Seguros de - 27,5 M€ s'analyse, non seulement par l'écart d'acquisition constaté par le groupe brésilien dans le cadre de l'opération d'acquisition de Previsul (12,5 M€), mais aussi par un effet de change de - 40 M€.

La méthodologie appliquée par le groupe CNP Assurances pour effectuer les tests annuels de perte de valeur des *goodwills* est décrite au paragraphe 3.9.1. La valeur recouvrable des UGT associées aux entités listées ci-dessus correspond à leur valeur d'utilité, fondée sur la valeur de leur actif net et des flux de trésorerie futurs attendus des contrats existants et des affaires nouvelles. La valeur des revenus futurs est estimée sur la base des valorisations intrinsèques des portefeuilles des contrats d'assurance vie et d'investissement, et de la valeur des affaires nouvelles. Aucune valeur terminale de nos filiales n'intègre d'hypothèse de croissance à l'infini.

Groupe Caixa Seguros

Les flux de trésorerie futurs attendus sont issus des prévisions d'activité (2014-2018) validées par la direction, extrapolées en tenant compte de taux de croissance par segment entre 8 % et 14 % des affaires nouvelles de 2019 à 2033, et actualisés à un taux après impôts d'environ 12 %.

Au 31 décembre 2013 comme au 31 décembre 2012, la comparaison de la valeur recouvrable et de la valeur nette comptable n'a pas conduit à comptabiliser de dépréciation et une variation raisonnable du taux d'actualisation des flux futurs ne conduit pas à comptabiliser de dépréciation.

A ce jour, la seule prise en compte des flux futurs dans la limite de ceux générés jusqu'à la fin de l'accord en cours (2021) ne conduirait pas à comptabiliser de dépréciation. De même, une variation raisonnable du taux d'actualisation des flux futurs ou des volumes projetés ne conduit pas à comptabiliser de dépréciation.

CNP Cyprus Insurance holdings

Les événements du premier semestre 2013 ont amené le groupe CNP Assurances à réaliser un test complet du *goodwill* de CNP Cyprus Insurance holdings. Le groupe CNP Assurances a ainsi procédé à une nouvelle valorisation de la valeur d'utilité de l'UGT calculée à partir des projections établies de la façon suivante :

- Baisse de 70 % de l'activité d'épargne en unités de compte ;
- Baisse envisagée sur les produits risque, assurance emprunteur, santé et accident moins importantes pour les raisons suivantes :
 - les produits commercialisés sont majoritairement en primes périodiques amenant un volant de renouvellements ;
 - les bonnes performances enregistrées sur la production nouvelle apportée par le réseau propre d'agents généraux permettent de compenser une partie de la perte observée sur le réseau de la banque ;
 - les baisses envisagées sont donc de 20 % sur le risque, la santé et l'accident, 25 % sur l'assurance emprunteur et 40 % sur la non-vie ;
- Rachats en hausse de 25 points de base sur toute la durée de la projection ;
- Maîtrise des frais généraux (publicité, communication et fonctionnement) ;
- Prise en considération d'une prime de risque relevée de 600 points de base (soit un taux d'actualisation de 15,50 %) afin de traduire l'augmentation du risque pays ;

Cette valorisation a conduit à constater une dépréciation de 44,6 M€ du *goodwill* de CNP Cyprus Insurance holdings dans les comptes au 30 juin 2013.

Par ailleurs, l'augmentation des rachats dans le contexte économique et financier du premier semestre, ainsi que la hausse du risque pays chypriote et grec, ont démontré la nécessité de procéder en complément de la dépréciation du *goodwill* à un amortissement exceptionnel et anticipé de la valeur des contrats en portefeuille à la date d'acquisition de CNP Cyprus Insurance holdings et toujours en vigueur au 30 juin 2013 (*In-Force*). La mise à jour de ces différentes hypothèses a conduit à la nécessité d'un amortissement exceptionnel d'un montant de 5,5 M€.

Au 31 décembre 2013, les flux de trésorerie futurs attendus sont issus des prévisions d'activité (2014-2018) validées par la direction, extrapolées en tenant compte d'un taux de croissance stable (entre 1,5 % en assurance non-vie et 3 % en assurance vie) des affaires nouvelles de 2018 à 2028 (date de fin de l'accord en vigueur avec Cyprus Popular Bank), et actualisés à un taux après impôts d'environ 13,9 % pour les activités chypriotes. La filiale en Grèce n'est plus valorisée au 31 décembre 2013, ce qui se justifie par la faillite du partenaire bancaire, unique canal de distribution, qui impacte fortement les perspectives de développement.

La comparaison de la valeur recouvrable et de la valeur nette comptable au 31 décembre 2013 n'a pas conduit à comptabiliser de dépréciation et une variation raisonnable du taux d'actualisation des flux futurs ou une réduction significative des volumes futurs en Grèce et à Chypre ne conduit pas à comptabiliser de dépréciation.

Les variations de valeur de l'écart d'acquisition sont expliquées par des ajustements du prix d'acquisition (payés ou estimés) au titre des périodes futures, constatés sur la période.

CNP Barclays Vida y Pensiones

Le management de CNP Barclays Vida y Pensiones prévoit un profond changement dans le mix produit amenant une répartition plus équilibrée dans la création de valeur entre les segments et par ailleurs une réorientation vers le haut de gamme. La société a réalisé un plan de restructuration avec la fermeture de 335 agences durant l'année 2013.

Les flux de trésorerie futurs attendus sont issus des prévisions d'activité (2014-2018) validées par la direction, extrapolées en tenant compte d'un taux de croissance stable de 1 % des affaires nouvelles de 2019 à 2034 (date de la fin contractuelle de l'accord avec Barclays), et actualisés respectivement à des taux après impôts de 7,9 % pour les activités espagnoles, 8,7 % pour les activités portugaises et 7,6 % pour les activités italiennes.

Au 31 décembre 2013 comme au 31 décembre 2012, la comparaison de la valeur recouvrable et de la valeur nette comptable n'a pas conduit à comptabiliser de dépréciation et une variation raisonnable du taux d'actualisation des flux futurs ou des volumes futurs ne conduit pas à comptabiliser de dépréciation. En effet, bien que la marge se réduise, le *business plan* élaboré dans le cadre de la planification stratégique satisfait au test de cession en central et pour toutes les sensibilités calculées.

Les variations de valeur de l'écart d'acquisition sont expliquées par des ajustements du prix d'acquisition (payés ou estimés) au titre des périodes futures, constatés sur la période.

7.2.2 Réconciliation ouverture / clôture des écarts d'acquisition

(en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Valeur nette comptable à l'ouverture	334,2	533,9
Écarts d'acquisition résultant de prise de participations	12,5	0,0
Ajustements liés aux variations de valeur des actifs dans les 12 mois suivants l'acquisition	0,0	0,0
Ajustement résultant des variations de complément de prix ⁽¹⁾	- 3,3	- 2,3
Ajustement résultant de la reconnaissance postérieure d'actifs d'impôt différés	0,0	0,0
Écarts de conversion sur le brut	- 40,0	- 26,5
Autres mouvements	0,0	- 1,2
Dépréciations de l'exercice ⁽²⁾	- 44,6	- 169,7
Écarts de conversion sur les mouvements	0,0	0,0
Augmentation des taux d'intérêts (détention)	0,0	0,0
Actifs destinés à la vente et abandons d'activité	0,0	0,0
Valeur nette comptable à la clôture	258,9	334,2

(1) Les variations de valeur de l'écart d'acquisition sont expliquées par des ajustements du prix d'acquisition, notamment sur CNP Barclays Vida y Pensiones (payés ou estimés) au titre des périodes futures, constatés sur la période.

(2) Le montant de dépréciation est comptabilisé dans le poste du compte de résultat « Variations de valeur des actifs incorporels ».

7.3 Valeurs de portefeuille et valeurs des accords de distribution

7.3.1 Valeurs de portefeuille

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeur du portefeuille à l'origine	Valeur de portefeuille nette au 31/12/2013	Valeur de portefeuille nette au 31/12/2012
Groupe Caixa Seguros	122,6	4,9	3,6
CNP UniCredit Vita	175,3	0,0	0,0
CNP Vida	24,0	0,0	0,0
CNP Seguros de Vida	0,9	0,0	0,0
CNP Cyprus Insurance holdings	44,4	17,2	30,6
CNP Barclays Vida y Pensiones	101,4	57,8	64,7
MFPrévoyance SA	8,3	2,1	4,1
TOTAL	476,9	81,9	103,1

7.3.2 Variation des valeurs de portefeuille

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Valeur brute à l'ouverture	457,7	470,2
Entrée de périmètre	4,1	0,0
Ecart de conversion	- 18,5	- 12,4
Acquisitions de l'exercice	0,0	0,0
Cessions de l'exercice	0,0	0,0
Valeur brute à la clôture	443,3	457,7
Amortissements et dépréciations à l'ouverture	- 354,7	- 351,5
Ecart de conversion	17,4	12,0
Charges d'amortissement de l'exercice	- 12,5	- 15,1
Dépréciations de l'exercice *	-11,6	0,0
Reprises de l'exercice	0,0	0,0
Cessions de l'exercice	0,0	0,0
Cumul des amortissements et dépréciations à la clôture	- 361,4	- 354,7
Valeur nette comptable à la clôture	81,9	103,1

* Concerne la valeur de portefeuille de CNP Cyprus Insurance holdings.

7.3.3 Valeurs des accords de distribution

(en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Valeur nette comptable à l'ouverture	117,6	123,2
Acquisitions de l'exercice	0,0	0,0
Amortissements de l'exercice	- 5,6	- 5,6
Ajustements	0,0	0,0
Dépréciations de l'exercice *	0,0	0,0
Ecart de conversion	0,0	0,0
Autres variations	0,0	0,0
Valeur nette comptable à la clôture	111,9	117,6

* Le montant de dépréciation est comptabilisé dans le poste du compte de résultat « Variations de valeur des actifs incorporels ».

Au 31 décembre 2010, une valeur d'accord de distribution de CNP Barclays Vida y Pensiones de 180,2 M€ brute d'impôts a été comptabilisée pour la part à 100 %. Cette valeur inclut les agences existantes au moment de l'acquisition, mais aussi celles qui devaient être créées postérieurement (composante *earn-out*). Cette composante des agences créées postérieurement fait l'objet d'un suivi et d'un ajustement si la valeur associée au développement du réseau Barclays est inférieure à la valeur initialement estimée, comme en 2011 par exemple. Par ailleurs, cette valeur de réseau est amortie linéairement sur la durée de l'accord de distribution correspondant.

7.4 Logiciels et autres actifs incorporels

7.4.1 Logiciels développés en interne

(en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Valeur nette comptable à l'ouverture	42,1	29,0
Acquisitions de l'exercice	18,9	18,5
Amortissements de l'exercice	- 6,8	- 4,2
Pertes de valeur	- 9,7	- 0,9
Ecart de conversion	0,0	0,0
Autres variations	- 0,2	- 0,3
Valeur nette comptable à la clôture	44,2	42,1

7.4.2 Autres logiciels et autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Valeur nette comptable à l'ouverture	49,9	118,4
Acquisitions de l'exercice	21,3	16,5
Amortissements de l'exercice	- 12,9	- 21,4
Pertes de valeur	- 11,1	- 61,5
Ecart de conversion	- 4,8	- 2,5
Autres variations	1,7	0,2
Valeur nette comptable à la clôture	44,2	49,9

Note 8 Immeubles de placement et d'exploitation

L'objectif de cette annexe est de présenter pour chaque catégorie d'immeubles le montant des pertes de valeur comptabilisées dans le compte de résultat au cours de la période ainsi que le(s) poste(s) dans le(s)quel(s) ces pertes de valeurs sont incluses et reprises.

Cette annexe présente :

- la valeur comptable brute et le cumul des amortissements (ajoutés aux cumuls des pertes de valeur) en début et en fin de période ;
- un rapprochement entre la valeur comptable des immeubles de placement à l'ouverture et à la clôture de la période, montrant les entrées, les sorties, les amortissements, le montant des pertes de valeur comptabilisées et le montant des pertes de valeur reprises au cours de la période, les écarts de change nets provenant de la conversion des états financiers dans une autre monnaie de présentation et de la conversion d'une activité étrangère dans la monnaie de présentation de l'entité présentant les états financiers, les transferts vers et depuis les catégories stocks et biens immobiliers occupés par leur propriétaire et les autres changements ;
- la juste valeur des immeubles de placement qui, pour le groupe CNP Assurances, sont supports de contrats en UC.

8.1 Immeubles de placement

Valeur comptable des immeubles de placement (en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Immeubles de placement au coût historique		
Valeur comptable brute	2 360,8	2 284,1
Cumul des amortissements	- 387,2	- 351,0
Cumul des pertes de valeurs	- 37,7	- 29,5
Valeur comptable nette	1 935,8	1 903,6
Immeubles de placement en juste valeur		
Valeur comptable brute	604,8	624,4
Total des immeubles de placement	2 540,6	2 528,0

Immeubles de placement hors immeubles détenus dans le cadre de contrats en unités de compte (en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Valeur nette comptable à l'ouverture	1 903,6	1 236,1
Acquisitions	85,9	725,3
Entrées de dépenses ultérieures dans la valeur comptable d'un actif	0,0	0,1
Entrées résultant d'acquisitions dans le cadre de regroupements d'entreprises	0,0	0,0
Sorties	- 1,0	- 13,7
Amortissements de l'exercice	- 43,3	- 43,1
Pertes de valeur comptabilisées dans le résultat de la période	- 12,9	- 4,7
Pertes de valeur reprises dans le résultat de la période	1,5	3,4
Écarts de conversion	0,0	0,0
Autres variations	2,2	0,2
Actifs destinés à la vente et abandons d'activité		0,0
Valeur nette comptable à la clôture	1 935,8	1 903,6

Immeubles de placement en UC <i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Valeur nette comptable à l'ouverture	624,4	511,5
Acquisitions	13,6	37,6
Entrées de dépenses ultérieures dans la valeur comptable d'un actif	0,0	0,0
Entrées résultant d'acquisitions dans le cadre de regroupements d'entreprises	0,0	0,5
Sorties	- 18,1	- 1,9
Profits/pertes nets d'ajustement de la juste valeur	- 7,4	- 0,8
Ecarts de conversion	0,0	0,0
Autres variations	- 7,7	77,4
Valeur nette comptable à la clôture	604,8	624,4

Tel que stipulé dans les principes comptables, les immeubles de placement en face de contrats en UC sont valorisés à la juste valeur, contrairement aux autres immeubles de placement valorisés selon le modèle du coût amorti.

8.2 Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles

Immeubles d'exploitation <i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Valeur nette comptable à l'ouverture	209,7	187,8
Acquisitions	105,1	35,5
Entrées de dépenses ultérieures dans la valeur comptable d'un actif	0,0	0,1
Entrées résultant d'acquisitions dans le cadre de regroupements d'entreprises	0,0	0,0
Sorties	- 7,7	- 0,3
Amortissements de l'exercice	- 5,2	- 6,0
Pertes de valeur comptabilisées dans le résultat de la période	- 1,1	- 2,3
Pertes de valeur reprises dans le résultat de la période	0,9	2,4
Ecarts de conversion	- 14,3	- 6,9
Autres variations	2,0	- 0,5
Valeur nette comptable à la clôture	289,5	209,7

Autres immobilisations corporelles <i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Valeur nette comptable à l'ouverture	54,7	64,6
Acquisitions de l'exercice	32,7	21,7
Amortissements de l'exercice	- 17,8	- 22,6
Sorties de l'exercice	- 7,9	- 8,3
Ecarts de conversion	- 1,8	- 1,3
Autres variations	0,0	0,6
Valeur nette comptable à la clôture	59,9	54,7

Note 9 Inventaire des placements par nature

9.1 Inventaire des placements par nature

L'objectif est de présenter pour chaque catégorie d'actifs et par intention de gestion, le détail de la juste valeur des titres détenus par le groupe CNP Assurances.

9.1.1 Inventaire des placements au 31 décembre 2013

(en millions d'euros)		Prix de revient	Amortissements	Dépréciations	Réserves de réévaluation	Valeurs comptables	Plus ou moins valeurs nettes latentes
JV avec variation de JV par résultat	Obligations TF					11 673,3	
	Obligations TV					18 437,9	
	TCN					205,2	
	Actions					5 056,1	
	OPCVM					28 675,7	
	Parts de SCI					1 317,8	
	Autres (dont titres prêtés et pensions)					162,7	
	Total					65 528,7	
Instruments dérivés	Instruments dérivés (juste valeur positive)					5 855,1	
	Instruments dérivés (juste valeur négative)					- 6 114,2	
	Total					- 259,1	
AFS	Obligations TF	161 648,6	1 695,0	- 0,5	11 436,1	174 779,2	
	Obligations TV	25 332,5	845,1	- 65,1	1 798,9	27 911,4	
	TCN	6 820,2	0,1	0,0	9,3	6 829,7	
	Actions	12 363,5	0,0	- 4 997,8	5 374,7	12 740,3	
	OPCVM	23 338,4	0,0	- 248,3	1 041,2	24 131,4	
	Parts de SCI	3 275,2	0,0	- 237,9	1 212,6	4 249,9	
	Titres participatifs	3 200,6	0,0	- 283,2	629,5	3 546,9	
	Autres (dont titres prêtés et pensions)	11 536,6	- 88,1	- 743,2	1 538,0	12 243,3	
Total	247 515,7	2 452,2	- 6 576,0	23 040,3	266 432,2		
HTM	Obligations TF	205,4	0,0	0,0	0,0	205,4	1,9
	Obligations TV	417,9	0,0	- 20,2	0,0	397,7	28,4
	Total	623,3	0,0	- 20,2	0,0	603,1	30,2
Prêts et avances	Prêts et avances	4 727,8	0,0	- 17,1	0,0	4 710,7	5,0
	Total	4 727,8	0,0	- 17,1	0,0	4 710,7	5,0
Immeubles de placement	Immeubles de placement en coût amorti	2 360,8	- 387,2	- 37,7	0,0	1 935,8	868,4
	Immeubles de placement en juste valeur	604,8	0,0	0,0	0,0	604,8	0,0
Total	2 965,6	- 387,2	- 37,7	0,0	2 540,6	868,4	
TOTAL			- 6 651,1	23 040,3	339 556,1	903,7	

**Placements classés à la juste valeur par résultat représentant les engagements en unités de compte (UC)
au 31 décembre 2013**

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeurs comptables		Total
	UC	Non UC	
Obligations TF	5 646,3	6 027,0	11 673,3
Obligations TV	5 877,8	12 560,0	18 437,9
TCN	97,7	107,5	205,2
Actions	310,6	4 745,5	5 056,1
OPCVM	18 302,6	10 373,1	28 675,7
Parts de SCI	0,0	1 317,8	1 317,8
Autres	161,4	1,3	162,7
Total JV avec variation de JV par résultat	30 396,4	35 132,2	65 528,7

9.1.2 Inventaire des placements au 31 décembre 2012

<i>(en millions d'euros)</i>		Prix de revient	Amortissements	Dépréciations	Réserves de réévaluation	Valeurs comptables	Plus ou moins values nettes latentes
JV avec variation de JV par résultat	Obligations TF					10 930,6	
	Obligations TV					20 062,2	
	TCN					162,6	
	Actions					4 641,6	
	OPCVM					28 259,6	
	Parts de SCI					1 324,6	
	Autres (dont titres prêtés et pensions)					110,9	
Total					65 492,2		
Instruments dérivés	Instruments dérivés (juste valeur positive)					4 340,8	
	Instruments dérivés (juste valeur négative)					- 4 622,4	
	Total					- 281,6	
AFS	Obligations TF	155 629,7	1 568,7	- 1,2	15 201,9	172 399,1	
	Obligations TV	26 737,3	918,5	- 115,3	2 125,6	29 666,1	
	TCN	9 271,1	0,1	0,0	27,3	9 298,4	
	Actions	14 026,0	0,0	- 5 937,0	4 112,8	12 201,8	
	OPCVM	19 991,4	0,0	- 365,5	762,7	20 388,5	
	Parts de SCI	2 653,6	0,0	- 220,6	1 060,9	3 493,9	
	Titres participatifs	3 246,6	0,0	- 330,6	484,0	3 399,9	
Autres (dont titres prêtés et pensions)	4 024,2	- 7,1	0,0	422,9	4 440,0		
Total	235 579,8	2 480,2	- 6 970,3	24 198,0	255 287,7		
HTM	Obligations TF	374,5	0,0	0,0	0,0	374,5	14,9
	Obligations TV	521,0	0,0	- 41,4	0,0	479,7	73,4
	Total	895,5	0,0	- 41,4	0,0	854,1	88,4
Prêts et avances	Prêts et avances	4 967,4	0,0	0,0	0,0	4 967,4	8,4
	Total	4 967,4	0,0	0,0	0,0	4 967,4	8,4
Immeubles de placement	Immeubles de placement en coût amorti	2 284,1	- 351,0	- 29,5	0,0	1 903,6	986,7
	Immeubles de placement en juste valeur	624,4	0,0	0,0	0,0	624,4	0,0
Total	2 908,5	- 351,0	- 29,5	0,0	2 528,0	986,7	
TOTAL			- 7 041,2	24 198,0	328 847,9	1 083,4	

Placements classés à la juste valeur par résultat représentant les engagements en unités de compte (UC) au 31 décembre 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	Valeurs comptables		Total
	UC	Non UC	
Obligations TF	5 767,6	5 163,0	10 930,6
Obligations TV	7 969,0	12 093,2	20 062,2
TCN	76,4	86,3	162,6
Actions	387,6	4 254,1	4 641,6
OPCVM	16 440,8	11 818,8	28 259,6
Parts de SCI	0,0	1 324,6	1 324,6
Autres	109,3	1,6	110,9
Total JV avec variation de JV par résultat	30 750,6	34 741,6	65 492,2

9.1.3 Réconciliation « Placements des activités d'assurance » au bilan / « Inventaire des placements » des annexes 9.1.1 et 9.1.2

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Inventaire des placements	339 556,1	328 847,9
Bilan passif - Instruments dérivés (juste valeur négative)	- 6 114,2	- 4 622,4
Bilan actif - Placements des activités d'assurance	345 670,3	333 470,2
Ecart	0,0	0,0

9.2 Evaluation des actifs comptabilisés à la juste valeur

Les tableaux suivants présentent la part des instruments financiers classés en juste valeur dont le cours est estimé à partir d'une technique de valorisation.

9.2.1 Méthodologies d'évaluation de la juste valeur au 31 décembre 2013

(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 *	55 201,7	16 156,9	25,2	71 383,8
Titres disponibles à la vente	238 856,2	27 538,4	37,5	266 432,2
Total actifs financiers	294 057,9	43 695,3	62,7	337 815,9
Immobilier de placements au coût amorti	0,0	2 804,1	0,1	2 804,2
Immobilier de placements en juste valeur	0,0	604,8	0,0	604,8
Total immobilier de placements	0,0	3 408,9	0,1	3 409,0
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	777,4	2,4	0,0	779,8
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC sans participation discrétionnaire	4 490,6	53,2	0,0	4 543,8
Instruments dérivés passifs	0,0	6 114,2	0,0	6 114,2
Total passifs financiers	5 268,0	6 169,8	0,0	11 437,8

* Comprend les dérivés actifs.

Dans la mesure où l'ensemble des dérivés du Groupe sont garantis (collatéralisés), le risque de contrepartie est très limité et la prise en compte de l'ajustement de crédit de valeur « CVA » et de l'ajustement de débit de valeur « DVA » est sans impact sur la valorisation de ces dérivés.

9.2.2 Méthodologies d'évaluation de la juste valeur au 31 décembre 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	Catégorie 1 : Titres négociés sur un marché actif, valorisés selon leur dernière cotation	Catégorie 2 : Titres valorisés selon une technique de valorisation utilisant des données de marché observables	Catégorie 3 : Titres valorisés selon une technique de valorisation n'utilisant pas uniquement des données de marché observables	TOTAL
Instrument à la juste valeur par résultat *	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 financiers à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	879,1	2,4	0,0	881,5
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC sans participation discrétionnaire	4 344,2	25,2	0,0	4 369,4
Instrument dérivés passifs	0,0	4 622,4	0,0	4 622,4
Total passifs financiers	5 223,4	4 650,0	0,0	9 873,3

* Comprend les dérivés actifs.

9.2.3 Réconciliation ouverture/clôture des titres valorisés selon une technique de valorisation n'utilisant pas uniquement des données de marché observables

(en millions d'euros)	31/12/2013											
	Valeur comptable d'ouverture	Acquisition	Echéance	Transfert dans la catégorie 3 (entrées)	Transfert en dehors de la catégorie 3 (sorties)	Impact des cessions de titres à la JV avec variation JV par résultat	Impact des cessions de titres disponibles à la vente	Réévaluation à la juste valeur par capitaux propres	Réévaluation à la juste valeur par résultat	Dépréciation	Ecart de conversion	Valeur comptable de clôture
Instruments à la juste valeur par résultat	39,4	123,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 104,0	- 33,1	0,0	25,2
Titres disponibles à la vente	492,0	0,7	- 1,7	3,0	- 314,4	0,0	- 162,9	56,3	0,0	- 33,1	- 2,3	37,5
Total actifs financiers	531,4	123,7	- 1,7	3,0	- 314,4	0,0	- 162,9	56,3	- 104,0	- 66,2	- 2,3	62,7
Immobilier de placement en coût amorti	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Total immobilier de placement	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1
Total passifs financiers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

31/12/2012

(en millions d'euros)	Valeur comptable d'ouverture	Acquisition	Echéance	Transfert dans la catégorie 3 (entrées)	Transfert en dehors de la catégorie 3 (sorties)	Impact des cessions de titres à la JV avec variation JV par résultat	Impact des cessions de titres disponibles à la vente	Réévaluation à la juste valeur par capitaux propres	Réévaluation à la juste valeur par résultat	Dépréciation	Ecart de conversion	Valeur comptable de clôture
Instruments à la juste valeur par résultat	40,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 1,0	0,0	0,0	39,4
Titres disponibles à la vente	285,9	303,9	0,0	0,0	- 9,3	0,0	- 92,2	9,0	0,0	- 2,7	- 2,7	492,0
Total actifs financiers	326,2	304,0	0,0	0,0	- 9,3	0,0	- 92,2	9,0	- 1,0	- 2,7	- 2,7	531,4
Total passifs financiers	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

9.3 Titres mis en pension

Pour chaque catégorie d'actifs et par intention de gestion, le détail de la valeur comptable des titres mis en pension se présente de la manière suivante :

(en millions d'euros)		Valeurs nettes	
		31/12/2013	31/12/2012
AFS	Obligations TF	10 235,2	4 399,9
	Actions	0,0	0,0
Total		10 235,2	4 399,9

9.4 Titres prêtés

Pour chaque catégorie d'actifs et par intention de gestion, le détail de la valeur comptable des titres prêtés se présente de la manière suivante :

(en millions d'euros)		Valeurs nettes	
		31/12/2013	31/12/2012
AFS	Obligations TF	0,0	0,0
	Actions	1 955,0	814,2
Total		1 955,0	814,2

9.5 Réconciliation ouverture / clôture des placements

9.5.1 Exercice 2013

(en millions d'euros)	Valeur comptable ouverture	Entrée	Sortie	Variation de juste valeur	Dotations aux provisions pour dépréciations*	Reprise de provisions pour dépréciations*	Variation de périmètre	Autres ***	Valeur comptable clôture
Titres de transaction	65 492,2	29 326,9	- 30 873,5	3 184,8	0,0	0,0	- 561,8 **	- 1 040,0	65 528,7
Instruments dérivés	- 281,6	1 940,1	- 2 005,1	87,6	0,0	0,0	0,0	0,0	- 259,1
Titres disponibles à la vente	255 287,7	101 619,5	- 89 390,8	- 1 167,7	- 184,9	578,8	- 21,9	- 288,6	266 432,2
Titres conservés jusqu'à échéance	854,1	57,3	- 171,9	0,0	- 4,2	25,1	0,0	- 157,3	603,1
Prêts et avances	4 967,4	3 670,6	- 3 991,4	0,0	-17,1	0,0	7,6	73,5	4 710,7
Immobilier de placement	2 528,0	56,2	- 25,1	- 9,9	- 12,9	2,7	0,0	1,7	2 540,6
TOTAL	328 847,9	136 670,7	- 126 458,0	2 094,8	- 219,2	606,6	- 576,0	- 1 410,7	339 556,1

* cf. note 20.3.

** Correspond à la sortie d'un OPCVM consolidé et à l'entrée de Previsul.

9.5.2 Exercice 2012

(en millions d'euros)	Valeur comptable ouverture	Entrée ***	Sortie ***	Variation de juste valeur	Dotations aux provisions pour dépréciations*	Reprise de provisions pour dépréciations*	Variation de périmètre	Autres	Valeur comptable clôture
Titres de transaction	60 404,9	125 699,1	- 124 003,1	6 426,0	0,0	0,0	- 2 043,9 **	- 990,8	65 492,2
Instruments dérivés	404,1	- 2 448,6	2 402,3	- 632,7	0,0	0,0	0,0	- 6,8	- 281,6
Titres disponibles à la vente	231 708,9	108 903,9	- 105 851,5	19 215,3	- 918,8	2 569,0	7,5	- 346,6	255 287,7
Titres conservés jusqu'à échéance	1 028,7	67,8	- 161,9	0,0	- 4,3	5,1	0,0	- 81,2	854,1
Prêts et avances	4 429,5	3 537,2	- 3 153,1	0,0	0,0	0,0	0,0	153,8	4 967,4
Immobilier de placement	1 747,6	64,0	- 17,2	- 0,3	- 4,7	3,4	655,9	79,2	2 528,0
TOTAL	299 723,8	235 823,4	- 230 784,5	25 008,3	- 927,8	2 577,5	- 1 380,6	- 1 192,3	328 847,9

* cf. note 20.3.

** Correspond à la sortie de trois OPCVM consolidés et au passage en intégration proportionnelle de deux autres OPCVM.

*** Le montant pour l'exercice 2012 a été ajusté, conformément à la norme IAS 7, pour présenter un montant net concernant les investissements / désinvestissements d'un OPCVM comptabilisé par transparence et comparable au montant pour l'exercice 2013.

9.6 Instruments dérivés

L'analyse détaillée des justes valeurs positives et justes valeurs négatives des instruments dérivés, et ce par tranche d'échéance, se présente comme suit :

(en millions d'euros)	31/12/2013											
	Inférieur à 1 an		Entre 1 et 5 ans		Entre 6 et 10 ans		Entre 11 et 15 ans		≥ 15 ans		Total	
	JV +	JV -	JV +	JV -	JV +	JV -	JV +	JV -	JV +	JV -	JV +	JV -
Swap	167,5	-209,4	369,9	-481,7	2 808,8	-3 316,6	593,8	-575,9	1 123,4	-1 363,6	5 063,4	-5 947,2
Swaption	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-2,7	0,0	-15,6	0,0	0,0	0,0	-18,3
Cap / floor	18,8	0,0	101,5	-14,7	644,0	-119,6	0,0	0,0	12,0	-12,3	776,3	-147,3
Equity	1,3	0,0	7,2	0,0	6,9	0,0	0,0	0,0	0,0	-1,4	15,4	-1,4
Total des dérivés	187,7	-209,4	478,7	-496,5	3 459,7	-3 439,0	593,8	-592,2	1 135,3	-1 377,3	5 855,1	-6 114,2

(en millions d'euros)	31/12/2012											
	Inférieur à 1 an		Entre 1 et 5 ans		Entre 6 et 10 ans		Entre 11 et 15 ans		≥ 15 ans		Total	
	JV +	JV -	JV +	JV -	JV +	JV -	JV +	JV -	JV +	JV -	JV +	JV -
Swap	89,0	-105,2	279,5	-449,3	1 228,7	-1 430,5	916,8	-1 104,7	1 091,3	-1 348,4	3 605,3	-4 438,1
Swaption	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cap / floor	2,8	0,0	46,8	-7,3	597,6	-148,3	69,7	-20,1	8,3	-8,5	725,3	-184,2
Equity	2,0	0,0	8,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,2	0,0
Total des dérivés	93,8	-105,2	334,5	-456,5	1 826,3	-1 578,9	986,5	-1 124,8	1 099,6	-1 356,9	4 340,8	-4 622,4

9.7 Instruments dérivés de couverture

(en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
	Swap de change	
Notionnel	722,7	339,6
Réserve de couverture des flux de trésorerie	-15,2	-2,7
Variation de la réserve sur la période	-52,8	4,3
Recyclage en résultat sur la période	28,4	-8,4
Impôts différés	9,2	1,5

Le premier instrument dérivé de couverture est un *cross-currency swap* visant à se prémunir des fluctuations de change entre la *livre sterling* et l'euro jusqu'au 30 septembre 2021 pour le paiement annuel des coupons et le remboursement du nominal des titres subordonnés libellés en *livre sterling* émis en 2011. Cet instrument dérivé est enregistré selon les principes de la comptabilité de couverture de flux de trésorerie (cf. note 3.10.3) : au 31 décembre 2013, aucune inefficacité n'a été comptabilisée en résultat.

Le deuxième instrument dérivé de couverture est un *swap* de devises consistant à transformer instantanément les flux futurs à verser en USD en flux en euros, à savoir les paiements annuels de coupon et les flux initiaux et finaux de remboursement du nominal, ceci jusqu'au 18 juillet 2019. Cette opération est enregistrée selon la comptabilité de couverture de flux de trésorerie et, au 31 décembre 2013, aucune inefficacité n'a été constatée.

9.8 Risque de crédit

9.8.1 Ventilation du portefeuille obligataire par notation des émetteurs au 31/12/2013

Notation	Portefeuille obligataire en valeur de marché	%
AAA	27 128,3	10,8 %
AA	103 141,6	41,1 %
A	55 187,1	22,0 %
BBB	57 309,2	22,9 %
< BBB	5 756,3	2,3 %
NR	2 186,6	0,9 %
TOTAL	250 709,2	100,0 %

9.8.2 Ventilation du portefeuille obligataire par notation des émetteurs au 31/12/2012

Notation	Portefeuille obligataire en valeur de marché	%
AAA	30 586,6	12,3 %
AA	96 683,6	39,0 %
A	61 687,5	24,9 %
BBB	40 378,0	16,3 %
< BBB *	16 050,7	6,5 %
NR	2 475,1	1,0 %
TOTAL	247 861,4	100,0 %

* Comprend essentiellement le portefeuille d'obligations de l'état brésilien détenu par la filiale brésilienne Caixa Seguros dont la notation est inférieure à BBB par application d'une table de correspondance internationale.

9.9 Classification des actifs par catégories et zones géographiques

9.9.1 Classification des actifs par zone géographique au 31/12/2013

		France	Allemagne	Italie	Autres Europe	Etats-Unis	Brésil	Autres	Total
AFS	Titres de créance	92 726	8 302	15 698	56 292	10 508	1 401	24 594	209 520
	OPCVM	17 832	148	29	5 973	1	0	149	24 131
	Actions	6 985	2 613	589	2 390	0	14	150	12 740
	Autres	19 964	0	0	32	0	42	2	20 040
TRA et FVO	Titres de créance	12 779	574	1 334	5 167	730	7 637	2 093	30 316
	OPCVM	23 584	5	124	4 742	26	170	26	28 676
	Actions	1 490	492	99	1 113	1 322	168	372	5 056
	Autres	1 318	0	77	85	0	0	0	1 481
HTM	Titres de créance	50	0	42	91	0	421	0	603
	Prêts et avances	4 241	0	0	393	0	69	7	4 711
	Instruments dérivés	- 272	- 1	0	13	0	0	0	- 259
	Immeubles de placement	2 518	0	0	23	0	0	0	2 541
TOTAL		183 215	12 133	17 992	76 313	12 587	9 922	27 393	339 556

Pays émetteur (liste pour information)	31/12/2013			31/12/2012		
	Exposition brute prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
France	67 575,7	74 204,3	3 719,2	58 761,6	67 977,3	3 191,6
Italie	9 801,7	10 187,0	1 026,2	9 554,2	9 549,9	595,5
Belgique	8 411,4	9 292,5	342,9	8 446,2	9 701,4	286,7
Espagne	4 462,5	4 604,1	261,4	4 302,3	4 012,6	348,0
Autriche	4 913,9	5 553,6	173,0	5 192,9	6 065,9	148,1
Brésil	1 885,5	1 720,4	1 032,9	1 499,7	1 635,9	982,8
Portugal	766,4	734,8	18,4	2 140,7	1 920,3	42,3
Pays-Bas	133,5	152,3	14,0	207,8	244,8	12,0
Irlande	661,4	717,4	15,4	1 018,3	1 009,0	32,8
Allemagne	2 995,1	3 298,9	216,0	3 551,3	4 034,8	224,1
Grèce	4,3	6,8	0,3	4,3	4,0	0,3
Finlande	32,7	35,5	3,0	33,0	37,6	3,1
Pologne	374,8	413,4	19,7	383,9	428,3	19,4
Luxembourg	34,4	37,2	14,6	34,4	39,4	16,3
Suède	3,2	4,4	2,4	3,2	4,5	2,5
Danemark	204,6	210,6	7,8	196,2	209,4	3,7
Slovénie	250,3	252,0	4,4	278,1	269,7	4,5
Grande-Bretagne	78,1	158,1	0,0	70,0	149,1	0,0
Canada	496,9	555,9	58,2	618,1	700,4	61,7
Chypre	23,9	22,2	11,0	23,9	16,4	16,4
Autres	6 463,2	7 108,0	561,2	6 756,7	7 750,1	580,9
TOTAL	109 573,6	119 269,3	7 502,0	103 076,9	115 760,7	6 572,5

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

Au 31 décembre 2013, l'exposition brute totale du groupe CNP Assurances aux dettes souveraines, déterminée en juste valeur, s'élève à 119,3 Md€, soit une exposition nette de participation différée et d'impôts différés estimée à 7,5 Md€. La très grande majorité des titres concernés est classée dans la catégorie AFS. Il est à noter que cette exposition est déterminée à partir des valeurs d'actifs et avant détermination des intérêts minoritaires.

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'impôt différé et de participation aux bénéfices différée, tels qu'appliqués pour la comptabilité reflet. Celle-ci prévoit l'enregistrement, en contrepartie des plus ou moins-values latentes d'actifs financiers, d'une variation de provision pour participation aux bénéfices tenant compte des obligations de participations contractuelles et de la politique de distribution de l'assureur (cf. notes 3.18 et 3.13.2). Le faible poids des contrats à taux garantis et la capacité à imputer les moins-values aux assurés sur le long terme confortent cette approche de présentation nette des effets de cette exposition.

Le ratio « exposition nette » sur « exposition brute » apparent de 6,3 % est donc la résultante d'un effet impôt différé (facteur d'environ 62,7 % correspondant à l'effet du taux moyen pondéré d'impôt sur les sociétés du groupe CNP Assurances) et d'un effet participation aux bénéfices différée (facteur de 10 %, complément du taux de participation effectif, qui correspond aux droits des actionnaires sur les plus ou moins-values latentes).

La combinaison de ces deux effets (impôts et participation aux bénéfices différés) conduit au ratio de 6,3 % (62,7 % fois 10 %) d'exposition nette par rapport à l'exposition brute.

La différence entre l'exposition brute et nette ne représente pas nécessairement la perte qui sera supportée par les assurés. Notamment, la capacité d'absorption des pertes successives sur les dettes des Etats est limitée par les éléments suivants :

- le montant de la provision pour participation aux excédents (4,4 Md€ au 31 décembre 2013 pour la France) ;
- la capacité à baisser le taux de PB versée aux assurés. En France, le taux minimum garanti (TMG) estimé est d'environ 0,8 %, pour un taux de participation aux bénéfices à fin 2013 d'environ 2,5 % alors qu'en Italie, en Espagne et au Portugal, cette capacité est plus limitée du fait des TMG ;
- le stock de plus-values latentes, notamment sur l'immobilier (1,1 Md€) et sur les actions (20,2 Md€). Ces plus-values seraient été prises en compte dans les tests de recouvrabilité de la participation aux bénéfices différée active, le cas échéant.

Aucun titre de dette souveraine n'a fait l'objet d'une dépréciation en l'absence de défaut avéré.

9.9.2 Classification des actifs par zone géographique au 31/12/2012

		France	Allemagne	Italie	Autres Europe	Etats-Unis	Brésil	Autres	Total
<i>(en millions d'euros)</i>									
AFS	Titres de créance	92 150	8 804	14 271	60 288	9 195	1 640	25 017	211 364
	OPCVM	16 623	62	25	3 633	0	0	45	20 389
	Actions	7 599	1 975	497	1 956	4	20	150	12 202
	Autres	11 187	0	0	115	0	32	0	11 334
TRA	Titres de créance	12 046	574	1 772	5 265	1 950	8 083	1 466	31 155
	OPCVM	24 065	57	130	3 502	290	149	66	28 260
	Actions	1 733	317	82	736	1 224	239	311	4 642
	Autres	1 308	0	75	39	13	0	0	1 435
HTM	Titres de créance	50	0	42	112	0	650	0	854
	Prêts et avances	4 237	0	0	713	0	0	17	4 967
	Instruments dérivés	- 262	- 1	0	- 19	0	0	0	- 282
	Immeubles de placement	2 502	0	0	26	0	0	0	2 528
TOTAL		173 238	11 787	16 894	76 367	12 677	10 813	27 071	328 848

9.10 Opérations en devises

Les actifs et passifs monétaires libellés dans des devises autres que la devise fonctionnelle des entités du Groupe représentent respectivement en 2013 et 2012 moins de 0,5% de l'actif et du passif consolidés.

9.11 Engagements donnés et reçus

En IFRS, les instruments financiers à terme sont comptabilisés au bilan.

Engagements donnés

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Engagements de financement	17,8	29,4
Engagements de garantie	11 235,9	11 086,3
Engagements sur titres	3 418,7	3 348,4

Les engagements de garantie correspondent principalement à l'encours maximal des engagements de CNP Caution que CNP Assurances garantit au Crédit Immobilier de France. Cette garantie a fait l'objet d'une première comptabilisation en résultat lors de sa mise en œuvre en 2011 ; cet instrument dérivé, dont le coût actuel est déjà comptabilisé (12,2 M€), n'a pas évolué lors de l'exercice 2013.

Les engagements sur titres donnés correspondent pour l'essentiel aux nantissements de titres réalisés au bénéfice des réassureurs dans le cadre des contrats de réassurance cédée en vigueur.

Engagements reçus

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Engagements de financement	0,0	0,0
Engagements de garantie	81,3	101,4
Engagements sur titres	8 823,2	7 448,6

Les engagements sur titres reçus correspondent pour l'essentiel aux nantissements de titres réalisés au bénéfice du groupe CNP Assurances dans le cadre des contrats de réassurance acceptée.

Note 10 Ventilation des passifs relatifs à des contrats

10.1 Ventilation des passifs relatifs à des contrats

L'objectif est de présenter les subdivisions des postes présentés au bilan. Les subdivisions des provisions techniques comprennent les postes tels que décrits dans les tableaux ci-dessous :

10.1.1 Ventilation des passifs au 31/12/2013

	Brut de réassurance	Net de réassurance	Réassurance
Contrats d'assurance non-vie	7 226,1	6 278,6	947,6
Provisions pour primes non acquises	262,6	249,8	12,8
Provisions pour sinistres	5 191,1	4 414,7	776,4
Provisions pour participation aux bénéfices (y compris provisions d'égalisation des contrats collectifs maintenues en dettes)	43,0	40,7	2,3
Autres provisions techniques	1 729,5	1 573,4	156,1
Provisions liées au test de suffisance des passifs	0,0	0,0	0,0
Contrat d'assurance vie	142 338,1	133 683,7	8 654,5
Provisions pour primes non acquises	181,3	180,0	1,3
Provisions d'assurance vie	136 771,8	128 211,4	8 560,3
Provisions pour sinistres	2 034,4	1 948,2	86,2
Provisions pour participation aux bénéfices	3 103,6	3 101,3	2,3
Autres provisions techniques	247,1	242,8	4,4
Provisions liées au test de suffisance des passifs	0,0	0,0	0,0
Contrats financiers avec clause de PB discrétionnaire	146 680,2	146 680,2	0,0
Provisions d'assurance vie	143 158,4	143 158,4	0,0
Provisions pour sinistres	2 244,2	2 244,2	0,0
Provisions pour participation aux bénéfices	1 277,6	1 277,6	0,0
Autres provisions techniques	0,0	0,0	0,0
Provisions liées au test de suffisance des passifs	0,0	0,0	0,0
Contrats financiers sans clause de PB discrétionnaire	5 323,6	5 176,7	146,9
Instruments dérivés séparés sur contrats	0,0	0,0	0,0
Participation aux bénéfices différée passive	19 023,1	19 023,1	0,0
Total des passifs relatifs aux contrats	320 591,1	310 842,2	9 748,9
Participation aux bénéfices différée active	0,0	0,0	0,0

Pour assurer la cohérence réglementaire entre les différentes provisions techniques des segments prévoyance et couverture de prêts, le Groupe a reclassé pour 3 492,5 M€ de provisions mathématiques en provisions pour sinistres à payer et pour 217,7 M€ de provisions sur risques croissants en provisions mathématiques sur l'exercice 2013 (ces montants sont respectivement de 3 207 M€ et 197 M€ en 2012).

10.1.2 Ventilation des passifs au 31/12/2012

<i>(en millions d'euros)</i>	Brut de réassurance	Net de réassurance	Réassurance
Contrats d'assurance non-vie	6 973,5	6 034,8	938,6
Provisions pour primes non acquises	285,6	265,8	19,8
Provisions pour sinistres	758,3	530,6	227,7
Provisions pour participation aux bénéfices (y compris provisions d'égalisation des contrats collectifs maintenues en dettes)	71,5	68,1	3,5
Autres provisions techniques	5 858,0	5 170,4	687,6
Provisions liées au test de suffisance des passifs	0,0	0,0	0,0
Contrat d'assurance vie	134 282,3	126 436,1	7 846,2
Provisions pour primes non acquises	128,8	128,6	0,1
Provisions d'assurance vie	129 111,7	121 372,3	7 739,4
Provisions pour sinistres	2 104,0	2 007,4	96,7
Provisions pour participation aux bénéfices	2 741,9	2 739,4	2,5
Autres provisions techniques	195,9	188,4	7,5
Provisions liées au test de suffisance des passifs	0,0	0,0	0,0
Contrats financiers avec clause de PB discrétionnaire	149 251,3	149 251,3	0,0
Provisions d'assurance vie	146 430,8	146 430,8	0,0
Provisions pour sinistres	2 199,6	2 199,6	0,0
Provisions pour participation aux bénéfices	620,9	620,9	0,0
Autres provisions techniques	0,0	0,0	0,0
Provisions liées au test de suffisance des passifs	0,0	0,0	0,0
Contrats financiers sans clause de PB discrétionnaire	5 251,0	5 109,1	141,9
Instruments dérivés séparés sur contrats	0,0	0,0	0,0
Participation aux bénéfices différée passive	19 097,8	19 097,8	0,0
Total des passifs relatifs aux contrats	314 855,9	305 929,2	8 926,7
Participation aux bénéfices différée active	0,0	0,0	0,0

10.2 Charge des provisions d'assurance

L'objectif recherché par cette annexe est de présenter les variations des passifs d'assurance par catégorie homogène en identifiant, par exemple, les variations relatives à des changements d'hypothèses utilisées pour évaluer les passifs d'assurance et, plus généralement, en distinguant l'effet de chaque variation ayant un impact significatif sur les états financiers. Ces variations seront présentées nettes et brutes de réassurance.

10.2.1 Charge des provisions mathématiques des contrats d'assurance vie

10.2.1.1 Charge des provisions mathématiques des contrats d'assurance vie au 31/12/2013

	Brut	Net	Réassurance
Provisions mathématiques au 01/01/2013	275 542,5	267 803,1	7 739,4
Primes	23 434,5	22 995,3	439,2
Extinction de passifs liée aux prestations	- 25 315,7	- 24 990,5	- 325,2
Revalorisation acquise	7 643,1	7 251,9	391,2
Variation de valeur des supports en unités de compte	381,1	381,2	0,0
Variation de périmètre (entrées / sorties de portefeuille)	1 177,4	1 177,4	0,0
Prélèvements sur encours	- 1 520,5	- 1 520,5	0,0
<i>Boni / mali</i>	- 8,0	- 8,0	0,0
Effets de change	- 1 380,5	- 1 380,5	0,0
Changements d'hypothèse	0,0	0,0	0,0
Entrée de périmètre	0,1	0,1	0,0
Passifs destinés à la vente et abandons d'activité	0,0	0,0	0,0
Autres *	- 23,7	- 339,4	315,8
Provisions mathématiques au 31/12/2013	279 930,2	271 369,9	8 560,3

* Dont 217,7 M€ de reclassement pour assurer la cohérence réglementaire entre les différentes provisions techniques des segments prévoyance et couverture de prêts.

10.2.1.2 Charge des provisions mathématiques des contrats d'assurance vie au 31/12/2012

(en millions d'euros)	Brut	Net	Réassurance
Provisions mathématiques au 01/01/2012	270 489,0	263 272,6	7 216,4
Primes	22 356,0	21 956,8	399,3
Extinction de passifs liée aux prestations	- 24 986,1	- 24 713,5	- 272,6
Revalorisation acquise	7 779,0	7 372,9	406,1
Variation de valeur des supports en unités de compte	2 016,0	2 016,1	0,0
Variation de périmètre (entrées / sorties de portefeuille)	11,9	11,9	0,0
Prélèvements sur encours	- 1 483,7	- 1 483,7	0,0
<i>Boni / mali</i>	- 26,6	- 26,6	0,0
Effets de change	- 843,5	- 843,5	0,0
Changements d'hypothèse	0,6	0,6	0,0
Entrée de périmètre	0,0	0,0	0,0
Passifs destinés à la vente et abandons d'activité	0,0	0,0	0,0
Autres	229,8	239,6	- 9,8
Provisions mathématiques au 31/12/2012	275 542,5	267 803,1	7 739,4

10.2.2 Charge des provisions techniques des contrats d'assurance non-vie

10.2.2.1 Charge des provisions techniques des contrats d'assurance non-vie au 31/12/2013

(en millions d'euros)	Brut	Net	Réassurance
PSAP au 01/01/2013	758,3	530,6	227,7
Charge de sinistres sur l'exercice en cours	1 556,4	1 321,7	234,7
Boni / mali sur exercices antérieurs	13,8	10,8	3,0
Charge de sinistres totale	1 570,2	1 332,5	237,7
Paiements de sinistres sur l'exercice en cours	- 549,3	- 866,9	317,6
Paiements de sinistres des exercices antérieurs	- 38,9	- 34,5	- 4,3
Paiements totaux	- 588,1	- 901,4	313,3
Variations de périmètre (entrées / sorties de portefeuille)	0,0	0,0	0,0
Effets de change	- 41,8	- 39,5	- 2,2
Entrée de périmètre	0,0	0,0	0,0
Passifs destinés à la vente et abandons d'activité	0,0	0,0	0,0
Autres *	3 492,5	3 492,5	0,0
PSAP au 31/12/2013	5 191,1	4 414,7	776,4

* Pour assurer la cohérence réglementaire entre les différentes provisions techniques des segments prévoyance et couverture de prêts, le Groupe a reclassé pour 3 492,5 M€ de provisions mathématiques en provisions pour sinistres à payer sur l'exercice 2013 (3 207 M€ sur l'exercice 2012).

10.2.2.2 Charge des provisions techniques des contrats d'assurance non-vie au 31/12/2012

(en millions d'euros)	Brut	Net	Réassurance
PSAP au 01/01/2012	889,7	711,1	178,5
Charge de sinistres sur l'exercice en cours	1 408,5	1 174,8	233,7
Boni / mali sur exercices antérieurs	0,1	0,1	0,0
Charge de sinistres totale	1 408,6	1 174,9	233,7
Paiements de sinistres sur l'exercice en cours	- 1 494,7	- 1 313,9	- 180,0
Paiements de sinistres des exercices antérieurs	- 19,6	- 15,2	- 4,4
Paiements totaux	- 1 514,3	- 1 329,5	- 184,8
Variations de périmètre (entrées / sorties de portefeuille)	0,0	0,0	0,0
Effets de change	- 25,7	- 25,6	- 0,1
Entrée de périmètre	0,0	0,0	0,0
Passifs destinés à la vente et abandons d'activité	0,0	0,0	0,0
PSAP au 31/12/2012	758,3	530,6	227,7

10.2.3 Charge des provisions mathématiques des contrats financiers

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013		
	Brut	Net	Réassurance
Provisions mathématiques au 01/01/2013	5 251,0	5 111,9	141,9
Primes	860,2	852,1	8,2
Extinction de passifs liée aux prestations	- 805,3	- 784,5	- 20,8
Revalorisation acquise	55,6	55,6	0,0
Variation de valeur des supports en unités de compte	174,8	157,2	17,6
Variations de périmètre (entrées / sorties de portefeuille)	- 58,4	- 58,4	0,0
Effets de change	- 155,6	- 155,6	0,0
Entrée de périmètre	0,0	0,0	0,0
Passifs destinés à la vente et abandons d'activité	0,0	0,0	0,0
Autres	1,2	1,2	0,0
Provisions mathématiques au 31/12/2013	5 323,6	5 176,7	146,9

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2012		
	Brut	Net	Réassurance
Provisions mathématiques au 01/01/2012	4 816,2	4 669,6	146,6
Primes	330,4	330,4	0,0
Extinction de passifs liée aux prestations	- 458,7	- 427,0	- 31,7
Revalorisation acquise	66,9	66,9	0,0
Variation de valeur des supports en unités de compte	700,6	695,9	4,7
Variations de périmètre (entrées / sorties de portefeuille)	- 356,0	- 356,0	0,0
Effets de change	- 102,2	- 102,2	0,0
Entrée de périmètre	0,0	0,0	0,0
Passifs destinés à la vente et abandons d'activité	0,0	0,0	0,0
Autres	253,7	228,6	22,3
Provisions mathématiques au 31/12/2012	5 251,0	5 111,9	141,9

10.3 Participation aux bénéfices différée - Comptabilité reflet

Cette note détaille les sources de constitution de la participation aux bénéfices différée. Le montant de la participation aux bénéfices différée nette issue de la comptabilité reflet est comptabilisé, soit au passif (participation aux bénéfices différée passive nette), soit à l'actif du bilan (participation aux bénéfices différée active nette), suivant la situation de l'entité juridique considérée (cf. note 3.13.2).

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013			31/12/2012		
	PBDA	PBDP	Total	PBDA	PBDP	Total
Participation aux bénéfices différée						
Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par résultat	0,0	- 826,7	826,7	0,0	- 2 037,1	2 037,1
Participation différée sur réévaluations d'actifs constatées par capitaux propres	0,0	19 849,8	- 19 849,8	0,0	21 135,0	- 21 135,0
Participation différée sur retraitement de provisions pour égalisation	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	0,0	19 023,1	- 19 023,1	0,0	19 097,8	- 19 097,8

Le détail des variations d'une période sur l'autre est présenté dans le tableau ci-dessous :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013		31/12/2012	
	PBDA	PBDP	PBDA	PBDP
Montant à l'ouverture	0,0	19 097,8	620,9	535,8
Variation liée à la variation des gains et des pertes d'évaluation sur titres constatés par résultat	0,0	1 210,5	- 4 213,4	- 2 036,0
Variation liée à la variation des gains et des pertes d'évaluation sur titres constatés par capitaux propres	0,0	- 1 285,2	3 592,5	20 925,8
Autres variations	0,0	0,0	0,0	- 327,8
Effet du changement de taux de recouvrabilité	0,0	0,0	0,0	0,0
Montant à la clôture	0,0	19 023,1	0,0	19 097,8

10.4 Tableau de variation des contrats en UC

Le groupe CNP Assurances a choisi de présenter le détail de la variation des provisions relatives à des contrats en unités de compte.

10.4.1 Variation sur 2013

<i>(en millions d'euros)</i>	Brut	Net
Montant des provisions à l'ouverture	31 999,0	31 991,2
(+) Entrées (souscriptions, arbitrages, remplacements)	4 146,6	4 146,3
(+/-) Revalorisation (ajustement ACAV, incorporation de PB)	784,3	784,3
(-) Sorties (prestations et frais payés)	- 4 669,5	- 4 668,7
(+/-) Entrées / sorties liées aux transferts de portefeuille	776,0	776,0
(-) Chargements sur encours prélevés	- 121,2	- 121,2
(+/-) Boni / mali	0,0	0,0
(+/-) Variations liées aux changements d'hypothèses	0,0	0,0
(+/-) Effet de change	- 1 287,5	- 1 287,5
(+/-) Entrée de périmètre	0,0	0,0
Autres	- 142,0	- 141,8
Montant des provisions à la clôture *	31 485,8	31 478,6

* cf. tableau de réconciliation en note 10.4.2.

10.4.2 Variation sur 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	Brut	Net
Montant des provisions à l'ouverture	30 957,8	30 937,3
(+) Entrées (souscriptions, arbitrages, remplacements)	3 332,1	3 332,1
(+/-) Revalorisation (ajustement ACAV, incorporation de PB)	2 611,1	2 611,1
(-) Sorties (prestations et frais payés)	- 3 584,1	- 3 583,9
(+/-) Entrées / sorties liées aux transferts de portefeuille	- 391,1	- 391,1
(-) Chargements sur encours prélevés	- 106,0	- 106,0
(+/-) Boni / mali	0,0	0,0
(+/-) Variations liées aux changements d'hypothèses	0,6	0,6
(+/-) Effet de change	- 780,7	- 780,7
(+/-) Entrée de périmètre	0,0	0,0
Autres	- 40,8	- 28,3
Montant des provisions à la clôture *	31 999,0	31 991,2

* Les contrats IAS 39 sans participation aux bénéfices discrétionnaire en UC ne sont pas inclus dans cette annexe. Ci-dessous un tableau de réconciliation.

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Montant des provisions en UC au passif du bilan	36 029,6	36 368,4
Tableau de variation des contrats en UC - hors IAS 39	31 458,8	31 999,0
Provisions en UC - contrats IAS 39	4 543,8	4 369,4
Ecart	0,0	0,0

10.5 Risque de crédit des réassureurs

L'objectif est de présenter une ventilation du risque de crédit lié aux contrats de réassurance souscrits par réassureur :

- Pour les couvertures en excédent de sinistre apportées au groupe CNP Assurances par des réassureurs professionnels, la notation de ces derniers est comprise entre A- et AAA.
- Pour les couvertures en quote-part, la répartition par réassureur des provisions techniques cédées, lorsque l'actif n'est pas détenu par le groupe CNP Assurances, est la suivante :

10.5.1 Risque de crédit des réassureurs au 31/12/2013

(en millions d'euros)	Notation de crédit	Provisions cédées	
		Montant	%
Premier cessionnaire	A	3 759,3	38,6 %
Deuxième cessionnaire	BBB-	2 465,7	25,3 %
Troisième cessionnaire	AA-	1 217,7	12,5 %
Quatrième cessionnaire	A	574,6	5,9 %
Autres cessionnaires	-	1 731,7	17,7 %
Total		9 748,9	

10.5.2 Risque de crédit des réassureurs au 31/12/2012

(en millions d'euros)	Notation de crédit	Provisions cédées	
		Montant	%
Premier cessionnaire	AA-	3 542,6	39,7 %
Deuxième cessionnaire	BB+	2 328,2	26,1 %
Troisième cessionnaire	AA-	1 150,2	12,9 %
Quatrième cessionnaire	A	585,0	6,6 %
Autres cessionnaires	-	1 320,7	14,8 %
Total		8 926,7	

Note 11 Passifs subordonnés

11.1 Passifs subordonnés au 31/12/2013

(en millions d'euros)	Date d'émission	Taux servi	Montant en devises	Devise	Montant en euros	< 1 an	Entre 1 et 5 ans	Entre 5 et 10 ans	Entre 10 et 15 ans	> 15 ans	Indéterminée	Juste valeur *
Passifs subordonnés remboursables					2 569,4	14,0	0,0	0,0	200,0	1 809,8	545,6	2 748,0
CNP Assurances	Avr. 2011	6,875 % jusqu'en septembre 2021 puis Euribor 12M + 440 pb		€	700,0					700,0		789,7
CNP Assurances	Avr. 2011	7,375 % jusqu'en septembre 2021 puis Libor 12M + 448,2 pb	300	GBP	359,8					359,8		397,3
CNP UniCredit Vita	Juin 2009	Euribor 6 mois + 3,25 %		€	14,0	14,0						14,0
CNP Assurances	Sept. 2010	6,00 % (Réel/Réel) jusqu'en 2020 puis Euribor 3M (Réel / 360) + 447,2 pb		€	750,0					750,0		807,6
CNP Assurances	Nov. 2004	Euribor 3 mois + 0,70 % jusqu'en 2016 puis Euribor 3M + 1,60%		€	93,0						93,0	85,4
CNP Assurances	Nov. 2004	4,93 % jusqu'en 2016 et Euribor 3M + 1,6 % AC du 15.11.2016		€	90,0						90,0	91,3
CNP Assurances	Juin 2003	4,7825 % jusqu'en 2013 et Euribor 3M+ 2 % AC du 24.06.2013		€	200,0				200,0			179,5
CNP Assurances	Juil. 2013	6,875 % jusqu'en juillet 2019 puis reset taux fixe swap 6 ans + 500,0 pb	500,0	USD	362,6						362,6	383,3
CNP UniCredit Vita	Oct. 2003	Euribor 6 mois + 1,5 %		€	45,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	45,0	40,8
Total					2 614,4	14,0	0,0	0,0	200,0	1 809,8	590,6	2 788,8

* En application d'IFRS 7, la juste valeur des passifs financiers (IAS 39) est présentée. Si les passifs subordonnés étaient comptabilisés à la juste valeur par résultat (et non au coût), l'impact en résultat aurait été de 159,4 M€ brut d'impôt au 31 décembre 2013. Les passifs financiers en représentation de contrats en UC sont présentés en juste valeur à la note 10.4. Les contrats financiers sans PB discrétionnaire (cf. note 10.1) ne sont pas significatifs et ne justifient pas cette présentation. Enfin, la norme IFRS 7 dispense de publier cette information à propos des contrats financiers avec PB discrétionnaire sous certaines conditions que le groupe CNP Assurances estime remplies, notamment du fait des travaux en cours dans le cadre de la Phase 2 d'IFRS 4 à propos de la juste valeur de ces contrats.

Il n'existe pas de covenants sur les passifs subordonnés.

11.2 Passifs subordonnés au 31/12/2012

(en millions d'euros)	Date d'émission	Taux servi	Montant en devises	Devise	Montant en euros	< 1 an	Entre 1 et 5 ans	Entre 5 et 10 ans	Entre 10 et 15 ans	> 15 ans	Indéterminée	Juste valeur *
Passifs subordonnés remboursables					2 514,6	0,0	14,0	0,0	500,0	1 817,6	183,0	2 530,6
CNP Assurances	Avr. 2011	6,875 % jusqu'en septembre 2021 puis Euribor 12M + 440 pb		€	700,0					700,0		725,9
CNP Assurances	Avr. 2011	7,375 % jusqu'en septembre 2021 puis Libor 12M + 448,2 pb	300,0	GBP	367,6					367,6		385,6
CNP UniCredit Vita	Juin 2009	Euribor 6 mois + 3,25 %		€	14,0		14,0					14,3
CNP Assurances	Sept. 2010	6,00 % (Réel/Réel) jusqu'en 2020 puis Euribor 3M (Réel / 360) + 447,2 pb		€	750,0					750,0		767,2
CNP Assurances	Nov. 2004	Euribor 3 mois + 0,70 % jusqu'en 2016 puis Euribor 3M + 1,60%		€	93,0						93,0	79,7
CNP Assurances	Nov. 2004	4,93 % jusqu'en 2016 et Euribor 3M + 1,6 % AC du 15.11.2016		€	90,0						90,0	77,8
CNP Assurances	Juin 2003	4,7825 % jusqu'en 2013 et Euribor 3M+ 2 % AC du 24.06.2013		€	200,0				200,0			183,0
CNP Assurances	Mai 2003	5,25 % jusqu'en mai 2013 puis Euribor 3M + 200 pb		€	300,0				300,0			297,1
Passifs subordonnés perpétuels					45,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	45,0	44,0
CNP UniCredit Vita	Oct. 2003	Euribor 6 mois + 1,5 %		€	45,0						45,0	44,0
Total					2 559,6	0,0	14,0	0,0	500,0	1 817,6	228,0	2 574,6

* En application d'IFRS 7, la juste valeur des passifs financiers (IAS 39) est présentée. Si les passifs subordonnés étaient comptabilisés à la juste valeur par résultat (et non au coût), l'impact en résultat aurait été de - 833,8 M€ brut d'impôt au 31 décembre 2012.

Note 12 Créances nées d'opérations d'assurance et de réassurance et autres créances

12.1 Créances nées d'opérations d'assurance et de réassurance

L'objectif est de présenter le détail des créances nées d'opérations d'assurance et de réassurance, avec un comparatif sur deux périodes.

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Primes acquises non émises	2 398,8	2 371,0
Autres créances nées d'opérations d'assurance	325,4	572,0
Créances nées d'opérations de réassurance	62,0	92,2
Total	2 786,2	3 035,3
Créances douteuses	3,4	3,6

Ventilation des créances par échéance

31/12/2013			
<i>(en millions d'euros)</i>	- d'1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Primes acquises non émises	2 398,8	0,0	0,0
Autres créances nées d'opérations d'assurance	322,4	2,9	0,0
Créances nées d'opérations de réassurance	62,0	0,0	0,0
Total	2 783,3	2,9	0,0

31/12/2012			
<i>(en millions d'euros)</i>	- d'1 an	De 1 à 5 ans	+ de 5 ans
Primes acquises non émises	2 371,0	0,0	0,0
Autres créances nées d'opérations d'assurance	560,3	11,6	0,2
Créances nées d'opérations de réassurance	92,1	0,1	0,0
Total	3 023,4	11,7	0,2

12.2 Autres créances

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Personnel	1,6	1,6
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	817,8	827,6
Débiteurs divers	3 824,1	4 119,4
Total	4 643,5	4 948,6

Note 13 Impôts différés

L'objectif est de présenter le montant total des actifs ou passifs d'impôts différés par nature de différence temporelle.

Source des différences temporelles (en millions d'euros)	31/12/2013		
	Actifs	Passifs	Net
Ecart d'acquisition	18,2	- 1,1	17,1
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurances	0,0	- 20,9	- 20,9
Autres actifs incorporels	0,0	- 33,1	- 33,1
Immeubles de placement	0,0	- 89,0	- 89,0
Placements financiers	54,7	- 8 390,8	- 8 336,1
Investissement dans les entreprises associées	0,0	0,0	0,0
Parts des cessionnaires dans les passifs des contrats d'assurance et financiers	0,7	0,0	0,7
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	0,0	- 1,0	- 1,0
Frais d'acquisition reportés	0,0	0,0	0,0
Autres actifs	233,5	0,0	233,5
Réserves de capitalisation	0,0	0,0	0,0
Titres subordonnés	10,9	0,0	10,9
Provisions pour risques et charges	127,6	0,0	127,6
Dettes de financement	0,0	0,0	0,0
Passifs des contrats d'assurance et financiers	0,0	- 2,6	- 2,6
Participation aux bénéfices différée	7 207,2	0,0	7 207,2
Autres passifs	0,0	- 0,6	- 0,6
Valeur fiscale des reports en avant de déficits	0,0	0,0	0,0
Compensation actif - passif	- 7 387,9	7 387,9	0,0
Actifs ou passifs d'impôts différés	265,0	- 1 151,1	- 886,1

Source des différences temporelles (en millions d'euros)	31/12/2012		
	Actifs	Passifs	Net
Ecart d'acquisition	20,8	- 1,1	19,7
Portefeuille de contrats des sociétés d'assurances	0,0	- 25,2	- 25,2
Autres actifs incorporels	0,0	- 34,8	- 34,8
Immeubles de placement	0,0	- 89,6	- 89,6
Placements financiers	0,0	- 7 873,7	- 7 873,7
Investissement dans les entreprises associées	0,0	0,0	0,0
Parts des cessionnaires dans les passifs des contrats d'assurance et financiers	0,8	0,0	0,8
Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles	0,0	- 0,9	- 0,9
Frais d'acquisition reportés	0,0	0,0	0,0
Autres actifs	138,4	0,0	138,4
Réserves de capitalisation	0,0	0,0	0,0
Titres subordonnés	0,0	- 7,1	- 7,1
Provisions pour risques et charges	132,3	0,0	132,3
Dettes de financement	0,0	0,0	0,0
Passifs des contrats d'assurance et financiers	0,0	- 18,1	- 18,1
Participation aux bénéfices différée	6 895,6	- 0,4	6 895,2
Autres passifs	0,0	- 80,9	- 80,9
Valeur fiscale des reports en avant de déficits	20,8	0,0	20,8
Compensation actif - passif	- 7 039,1	7 039,1	0,0
Actifs ou passifs d'impôts différés	169,6	- 1 092,7	- 923,1

Note 14 Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges recouvrent des risques de nature commerciale, sociale et fiscale générant des obligations qui donneront probablement lieu à une sortie de ressources dont le montant peut être déterminé de manière fiable.

14.1 Provisions pour risques et charges – Exercice 2013

<i>(en millions d'euros)</i>	Provisions pour litiges	Autres	Total
Valeur comptable à l'ouverture 01/01/2013	77,1	143,4	220,5
Provisions complémentaires constituées au cours de l'exercice, y compris augmentation des provisions existantes	83,6	56,5	140,1
Montants encourus et imputés sur la provision au cours de l'exercice	0,0	- 12,1	- 12,1
Montants non utilisés repris au cours de l'exercice	- 50,4	- 38,7	- 89,1
Variation due à l'écoulement du temps et/ou effet d'une modification du taux d'actualisation	0,0	0,0	0,0
Ecart de conversion	- 12,9	- 4,2	- 17,1
Variations de périmètre	0,0	4,2	4,2
Reclassements			
Valeur comptable à la clôture 31/12/2013	97,5	149,1	246,6

14.2 Provisions pour risques et charges – Exercice 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	Provisions pour litiges	Autres	Total
Valeur comptable à l'ouverture 01/01/2012	65,9	108,6	174,4
Provisions complémentaires constituées au cours de l'exercice, y compris augmentation des provisions existantes	95,5	107,7	203,2
Montants encourus et imputés sur la provision au cours de l'exercice	- 28,3	- 22,2	- 50,5
Montants non utilisés repris au cours de l'exercice	- 49,9	- 45,7	- 95,5
Variation due à l'écoulement du temps et/ou effet d'une modification du taux d'actualisation	0,0	0,0	0,0
Ecart de conversion	- 6,1	- 5,0	- 11,1
Variations de périmètre	0,0	0,0	0,0
Reclassements	0,0	0,0	0,0
Valeur comptable à la clôture 31/12/2012	77,1	143,4	220,5

Note 15 Dettes nées d'opérations d'assurance et de réassurance et autres dettes

15.1 Dettes nées d'opérations d'assurance et de réassurance

L'objectif est de présenter le détail des dettes nées d'opérations d'assurance et de réassurance avec un comparatif sur deux périodes.

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	300,5	269,6
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	829,4	1 210,1
Dettes nées d'opérations de réassurance	470,9	574,7
Frais d'acquisition reportés	6,6	8,0
Total	1 607,4	2 062,5

Ventilation des dettes par échéance

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013			31/12/2012		
	- d'1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans	- d'1 an	1 à 5 ans	+ de 5 ans
Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires	150,2	150,3	0,0	124,8	144,8	0,0
Dettes nées d'opérations d'assurance directe	829,4	0,0	0,0	1 208,5	1,6	0,1
Dettes nées d'opérations de réassurance	470,9	0,0	0,0	574,7	0,0	0,0
Frais d'acquisition reportés	6,6	0,0	0,0	8,0	0,0	0,0
Total	1 457,1	150,3	0,0	1 916,0	146,4	0,1

15.2 Autres dettes

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Personnel	339,1	313,0
Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques	1 254,8	886,7
Créditeurs divers	5 297,4	4 802,4
Total	6 891,3	6 002,1

15.3 Avantages au personnel – IAS 19

15.3.1 Principales hypothèses actuarielles

Taux actuariels

Le taux d'actualisation est déterminé à la date de clôture à partir du taux des obligations *Corporate* de haute qualité (AA) et en fonction de la durée du régime, en application d'IAS 19 (jusqu'en 2010, les engagements en France au titre des régimes à prestations définies étaient actualisés sur la base des taux OAT. Ce changement n'a pas eu d'impact matériel sur l'évaluation des engagements).

Régime concerné	Duration (année)	Taux actuariels	Augmentations futures de salaires	Inflation	Rendement des actifs
Indemnités de départ à la retraite	15	3,03 %	3,0 %	Incluse dans l'augmentation des salaires	N/A
Médailles du travail	9	2,47 %	3,0 %	Incluse dans l'augmentation des salaires	N/A
Article 39 CGI	11	2,62 %	3,0 %	Incluse dans l'augmentation des salaires	2,6 %
Autres régimes : Italie	25	3,00 %	3,0 %	2,0 %	N/A

Tables de mortalité

Les tables de mortalité de référence sont les tables prospectives par génération, notamment la table TGH05-TGF05 pour les engagements en France.

15.3.2 Montants comptabilisés

(en millions d'euros)	Régimes postérieurs à l'emploi	
	31/12/2013	31/12/2012
Dette actuarielle	153,9	145,0
Juste valeur des actifs des régimes	0,0	0,0
Dette actuarielle nette des actifs des régimes	153,9	145,0
Coût des services passés non comptabilisés	0,0	- 3,7
Montant comptabilisé au bilan pour les régimes à prestations définies	153,9	141,3
Montant comptabilisé au bilan pour les régimes à cotisations définies	50,5	38,4
Montant total comptabilisé au bilan au titre des régimes postérieurs à l'emploi	204,4	179,7
Montant des autres avantages à long terme	19,8	18,8
<i>Dont montant comptabilisé au titre des médailles du travail</i>	<i>19,8</i>	<i>18,8</i>
Montant total comptabilisé au bilan au titre des avantages à long terme*	224,2	198,6

* Les engagements sont principalement portés par les entités françaises (222,8 M€) et italienne (0,7 M€).

15.3.3 Analyse du coût des avantages à long terme

(en millions d'euros)	Régimes postérieurs à l'emploi	
	31/12/2013	31/12/2012
Coût des services rendus nets de cotisations des employés	7,6	7,2
Coût financier	3,6	3,9
Rendement attendu des actifs sur la période	0,0	0,0
Gains et pertes liés à des réductions et des liquidations	0,0	0,0
Amortissement du coût des services passés	0,0	2,8
Coûts des régimes à prestations définies	11,2	13,9
Coûts des régimes à cotisations définies	15,0	10,5
Coût total au titre des régimes postérieurs à l'emploi	26,1	24,4

15.3.4 Réconciliation des montants inscrits au bilan au titre des régimes à prestations définies

(en millions d'euros)	Régimes postérieurs à l'emploi	
	31/12/2013	31/12/2012
Montant au 1^{er} janvier ⁽¹⁾	141,3	117,5
Effet des variations de taux de change ⁽²⁾	0,0	0,0
Charge de retraite	11,1	13,9
Cotisations ⁽³⁾	- 13,7	- 12,0
Prestations payées ⁽⁴⁾	- 4,8	- 2,4
Pertes et gains actuariels comptabilisés dans la composante SORIE ⁽⁵⁾	20,0	44,5
Pertes et gains actuariels comptabilisés en résultat	0,0	0,0
Variations de périmètre ⁽⁶⁾	0,0	- 20,2
Passifs destinés à la vente et abandons d'activité	0,0	0,0
Montant au 31 décembre	153,9	141,3

(1) (passif)/actif net comptabilisé au bilan au 1^{er} janvier au titre des régimes à prestations définies.

(2) (Charges) / Produits de retraite au titre des régimes à prestations définies.

(3) Cotisations payées au titre des actifs de couverture.

(4) Prestations payées par le groupe CNP Assurances (ou remboursées à la Caisse des Dépôts via refacturation).

(5) Ecarts actuariels intégralement enregistrés immédiatement en capitaux propres.

(6) Les entités CNP Asfalistiki, CNP Cyprialife et CNP Cyprus Insurance holdings ont liquidé leur régime à prestations définies et ont institué un régime à cotisations définies par accord syndical prenant effet le 1^{er} janvier 2012. La décomptabilisation des engagements existants au titre des régimes à prestations définies a conduit à constater un profit de 2,5 M€ sur l'exercice 2012.

15.3.5 Evolution des gains actuariels

<i>(en millions d'euros)</i>	Régimes postérieurs à l'emploi	
	31/12/2013	31/12/2012
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres en début de période	80,2	35,7
Ecarts actuariels liés au changement de taux d'actualisation	- 1,3	19,2
Ecarts actuariels liés au changement d'hypothèse de départ	13,8	0,0
Ecarts actuariels liés au changement de taux technique	1,9	6,5
Autres écarts actuariels dont écarts d'expérience	1,9	18,8
Pertes et gains actuariels comptabilisés en capitaux propres en fin de période	96,5	80,2

15.3.6 Etude de sensibilité

Selon les prescriptions de la norme IAS 19, une étude de sensibilité sur les paramètres auxquels les montants des engagements sont les plus sensibles est réalisée, à savoir : le taux d'actualisation, le turnover des effectifs concernés, le taux d'augmentation des salaires, le taux technique et la table de mortalité. Le taux d'actualisation et le taux de revalorisation des salaires sont les paramètres pour lesquels les engagements sont les plus sensibles. Une variation à la hausse ou à la baisse de 25 centimes de ces deux taux, sur les entités françaises, se traduit par une variation de l'ordre de 3 % du total des engagements (respectivement à la baisse pour le taux d'actualisation et à la hausse pour le taux de revalorisation des salaires).

ANALYSE DES PRINCIPAUX POSTES DU COMPTE DE RESULTAT

Note 16 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est constitué :

- des primes acquises,
- des chargements sur primes des contrats IAS 39 correspondant à un des éléments constitutifs de la ligne « chiffre d'affaires et produits des autres activités » du compte de résultat.

16.1 Primes acquises et chiffre d'affaires ou produits des autres activités

Activité et type de contrat (en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Contrats d'assurance	21 992,9	19 945,7
Vie	19 070,2	17 112,5
Primes pures	17 811,0	15 939,1
Chargements	1 259,2	1 173,4
Non-vie	2 922,7	2 833,2
Primes pures	2 179,1	2 124,7
Chargements	743,6	708,5
Contrats financiers avec PB discrétionnaire	5 615,8	6 442,6
Primes pures	5 543,6	6 361,2
Chargements	72,2	81,4
Primes acquises	27 608,7	26 388,3

Chiffre d'affaires ou produits des autres activités (en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Contrats financiers sans PB discrétionnaire	50,3	78,3
Chargements	50,3	78,3
Flux	59,0	71,8
Encours	- 8,8	6,5
IAS 18	101,6	110,2
Autres activités	1,8	13,2
Total	153,7	201,8

16.2 Réconciliation avec le chiffre d'affaires publié

(en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Primes acquises	27 608,7	26 388,3
Chargements sur flux IAS 39	59,0	71,8
Total	27 667,8	26 460,1

16.3 Chiffre d'affaires par centre de partenariat

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
La Banque Postale	8 810,7	9 624,2
Les Caisses d'Épargne	7 525,5	7 011,8
CNP Trésor	524,3	604,0
Etablissements financiers	1 503,6	1 487,9
Entreprises et collectivités locales	1 781,3	1 806,5
Mutuelles	883,1	885,2
Filiales étrangères	6 571,3	4 972,6
Autres	68,1	68,0
Chiffre d'affaires brut	27 667,8	26 460,1

16.4 Chiffre d'affaires par segments de marché

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Épargne	17 763,2	17 170,4
Retraite	3 702,7	3 357,1
Prévoyance	2 009,9	1 904,8
Couverture de prêts	3 318,1	3 149,0
Frais de soins de santé	521,1	514,0
Domage IARD	352,6	364,7
Total Prévoyance/Risque	6 201,8	5 932,5
Autres secteurs d'activités	0,0	0,0
Chiffre d'affaires brut	27 667,8	26 460,1

16.5 Chiffre d'affaires par société

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
CNP Assurances	18 811,1	18 778,9
CNP IAM	2 213,0	2 137,4
Préviposte	163,7	187,7
ITV	19,0	40,3
CNP International	0,0	0,0
La Banque Postale Prévoyance	192,3	178,9
MFPrévoyance SA	232,0	221,4
CNP Seguros de Vida	55,5	53,1
Groupe Caixa Seguros	3 018,5	2 876,9
CNP UniCredit Vita	2 303,8	1 160,3
CNP Vida	186,3	148,3
CNP Cyprus Insurance holdings	163,1	189,7
CNP Europe Life	20,7	59,0
CNP Barclays Vida y Pensiones	288,8	428,2
Chiffre d'affaires brut	27 667,8	26 460,1

16.6 Chiffre d'affaires par pays

<i>(en millions d'euros)</i>	IFRS		Normes françaises	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
France	21 096,5	21 487,5	21 233,4	21 712,7
Italie	2 548,2	1 374,3	2 810,6	1 594,6
Portugal	82,8	60,2	162,9	162,5
Brésil	3 018,5	2 876,9	3 383,8	3 286,6
Argentine	55,5	53,1	55,5	53,1
Espagne	263,7	367,8	263,7	368,4
Chypre	154,4	176,9	154,8	177,4
Irlande	0,9	1,4	0,9	1,4
Autres	447,2	61,9	447,9	62,6
Chiffre d'affaires brut	27 667,8	26 460,1	28 513,4	27 419,4

16.7 Chiffre d'affaires direct et accepté

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Affaires directes	26 757,6	25 586,8
Affaires acceptées	910,2	873,3
Chiffre d'affaires brut	27 667,8	26 460,1

Note 17 Prestations

L'objectif est de présenter les actifs, passifs, produits et charges comptabilisés générés par les contrats d'assurance.

Contrats IFRS 4 et IAS 39 rattachés à IFRS 4 <i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Sinistres survenus	10 248,3	9 811,4
Capitaux échus	1 575,7	1 550,0
Arrérages	1 229,6	1 190,1
Rachats	14 638,0	14 334,8
Intérêts techniques et participation aux bénéfices inclus dans les sinistres de l'année	- 79,5	- 68,3
Frais de gestion des prestations	132,6	130,1
Prestations	27 744,7	26 948,1
Variation des provisions des contrats d'assurance	4 813,8	4 994,2
Variation des provisions des contrats financiers avec PB discrétionnaire	- 7 203,3	- 7 121,0
Variation des autres provisions techniques	- 148,7	465,3
Variation des provisions	- 2 538,2	- 1 661,5
Intérêts techniques	1 488,1	1 738,3
Participation aux bénéfices	8 817,8	8 924,9
Participation aux résultats	10 305,9	10 663,2
Charges de prestations d'assurance	35 512,5	35 949,8

Note 18 Charges de gestion et de commissions

18.1 Charges par destination

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Commissions	- 3 132,8	- 2 998,6
Frais ventilés par destination	- 156,6	- 259,3
Frais d'acquisition	- 3 289,4	- 3 257,8
Frais d'administration	- 202,8	- 204,8
Autres produits et charges techniques	- 221,2	- 306,6
Autres produits et charges non techniques	- 202,5	- 114,2
Participation des salariés	- 24,6	- 21,6
Autres produits et charges opérationnels courants	- 448,3	- 442,5
Total	- 3 940,5	- 3 905,1

18.2 Charges par nature

(en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Charges de dépréciation et d'amortissement	28,8	34,6
Frais de personnel	434,0	417,4
Impôts et taxes	115,2	117,7
Autres charges	339,4	354,4
Total	917,5	924,0

Les charges par nature présentées ne peuvent pas être directement rapprochées des charges par destination car seuls les agrégats requis par IAS 1 sont présentés.

18.3 Charges de gestion nettes

(en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Charges nettes de gestion *		
- hors filiales étrangères et autres activités	578,2	571,2
- y compris filiales étrangères et autres activités	879,4	891,6
Ratio*		
Charges de gestion		
Provisions techniques fin **		
- hors filiales étrangères et autres activités	0,21 %	0,21 %
- y compris filiales étrangères et autres activités	0,29 %	0,30 %
	34,4	35,6

* Hors frais du réseau CNP Trésor

** Contrats d'assurance et financiers, hors PB différée

18.4 Détail des commissions

(en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Les Caisses d'Epargne	848,0	833,5
La Banque Postale	587,8	604,2
Autres	1 697,1	1 560,9
Total	3 132,8	2 998,6

Note 19 Résultat de réassurance

(en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Primes cédées	- 1 385,1	- 938,9
Variation des charges techniques	1 408,5	1 120,1
Commissions reçues des réassureurs	258,0	266,1
Produits financiers de la réassurance	- 387,3	- 403,4
Total	- 105,9	43,8

Note 20 Produits de placements

20.1 Produits et charges financiers

L'objectif de cette annexe est de présenter les éléments importants de produits, charges, profits ou pertes générés par des actifs ou des passifs financiers, qu'ils aient été inclus en résultat ou dans une rubrique distincte des capitaux propres, et ce sur deux exercices consécutifs.

<i>(en millions d'euros)</i>		31/12/2013	31/12/2012
Portefeuille des actifs disponibles à la vente	Produits d'intérêts	7 462,6	8 017,9
	Produits sur autres placements	1 273,6	1 146,8
	Plus et moins-values de cession	696,1	- 840,9
	Dépréciations	393,9	1 649,1
	Total des revenus sur le portefeuille des actifs disponibles à la vente	9 826,1	9 972,8
Portefeuille des actifs détenus jusqu'à l'échéance	Produits d'intérêts	70,6	95,8
	Autres produits	0,9	0,0
	Dépréciations	20,9	0,8
	Total des revenus sur le portefeuille des actifs détenus jusqu'à échéance	92,4	96,6
Portefeuille des actifs - Prêts et créances	Produits d'intérêts	14,4	19,6
	Autres produits	0,0	0,0
	Dépréciations	- 17,1	0,0
	Total des revenus sur le portefeuille des actifs – Prêts et créances	- 2,7	19,6
Portefeuille des actifs à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat	Résultat sur titres de transaction et assimilés	4 042,6	6 632,3
	Résultat sur instruments dérivés de transaction et de couverture	- 79,5	- 965,1
	Plus et moins-values de cession	278,5	42,6
	Total des revenus sur le portefeuille des actifs à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat	4 241,7	5 709,7
Immeubles de placement	Loyers et autres produits	96,6	96,7
	Variation de juste valeur	3,7	- 6,7
	Plus et moins-values de cession	- 3,0	30,8
	Total des revenus des immeubles de placement	97,3	120,8
Autres charges liées aux placements		- 200,8	- 196,9
Plus-values de dilution		0,0	0,0
TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS		14 054,0	15 722,6
Dette subordonnée au coût amorti		- 154,9	- 157,2
Dette subordonnée à la juste valeur par résultat		0,0	0,0
Total des charges de financement		- 154,9	- 157,2
TOTAL DES REVENUS DES ACTIFS NETS DE CHARGES DE FINANCEMENT		13 899,1	15 565,4

Tableau de réconciliation des charges et produits financiers avec le compte de résultat :

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Produits financiers hors coût de l'endettement	14 864,8	16 934,7
Charges des placements et autres dettes financières hors coût de l'endettement	- 810,8	- 1 212,1
Charges de financement	- 154,9	- 157,2
Total	13 899,1	15 565,4

20.2 Écart de juste valeur des actifs

Cette annexe présente les écarts de juste valeur des stocks d'actifs à chaque date d'arrêt.

20.2.1 Écart de juste valeur des actifs – Exercice 2013

<i>(en millions d'euros)</i>	Titres détenus au 31/12/2013	Titres détenus au 31/12/2012	Variation N/N-1	
JV avec variation de JV par résultat	Obligations TF	11 673,3	10 930,6	742,7
	Obligations TV	18 437,9	20 062,2	- 1 624,3
	TCN	205,2	162,6	42,6
	Actions	5 056,1	4 641,6	414,5
	OPCVM	28 675,7	28 259,6	416,1
	Parts de SCI	1 317,8	1 324,6	- 6,8
	Autres (dont titres prêtés et pensions)	162,7	110,9	51,8
	Total	65 528,7	65 492,2	36,5
Instruments dérivés	Instruments dérivés (juste valeur positive)	5 855,1	4 340,8	1 514,3
	Instruments dérivés (juste valeur négative)	- 6 114,2	- 4 622,4	1 491,8
	Total	- 259,1	- 281,6	- 22,5
AFS	Obligations TF	174 779,2	172 399,1	2 380,1
	Obligations TV	27 911,4	29 666,1	- 1 754,7
	TCN	6 829,7	9 298,4	2 468,7
	Actions	12 740,3	12 201,8	538,5
	OPCVM	24 131,4	20 388,5	3 742,9
	Parts de SCI	4 249,9	3 493,9	756,0
	Titres participatifs	3 546,9	3 399,9	147,0
	Autres (dont titres prêtés et pensions)	12 243,3	4 440,0	7 803,3
Total	266 432,2	255 287,7	11 144,5	
HTM	Obligations TF	207,3	389,4	- 182,1
	Obligations TV	426,0	553,1	- 127,1
	Total	633,3	942,5	- 309,2
Prêts et avances	Prêts et avances	4 715,7	4 975,8	- 260,1
	Total	4 715,7	4 975,8	- 260,1
Immeubles de placement	Immeubles de placement en coût amorti	2 804,3	2 890,3	- 86,0
	Immeubles de placement en juste valeur	604,8	624,4	- 19,6
	Total	3 409,0	3 514,7	- 105,7
TOTAL	340 459,8	329 931,3	10 528,5	

20.2.2 Écart de juste valeur des actifs – Exercice 2012

En millions d'€		Titres détenus au 31/12/2012	Titres détenus au 31/12/2011	Variation N/N-1
JV avec variation de JV par résultat	Obligations TF	10 930,6	10 766,1	164,5
	Obligations TV	20 062,2	16 224,6	3 837,6
	TCN	162,6	395,5	- 232,9
	Actions	4 641,6	4 944,7	- 303,1
	OPCVM	28 259,6	26 676,4	1 583,3
	Parts de SCI	1 324,6	1 396,1	- 71,4
	Autres (dont titres prêtés et pensions)	110,9	1,4	109,5
	Total	65 492,2	60 404,9	5 087,3
Instruments dérivés	Instruments dérivés (juste valeur positive)	4 340,8	3 583,3	757,5
	Instruments dérivés (juste valeur négative)	- 4 622,4	- 3 179,2	- 1 443,2
	Total	- 281,6	404,1	- 685,7
AFS	Obligations TF	172 399,1	152 023,9	20 375,2
	Obligations TV	29 666,1	25 636,6	4 029,5
	TCN	9 298,4	15 370,0	- 6 071,6
	Actions	12 201,8	13 392,9	- 1 191,2
	OPCVM	20 388,5	14 225,1	6 163,5
	Parts de SCI	3 493,9	3 713,9	- 220,0
	Titres participatifs	3 399,9	62,2	3 337,7
	Autres (dont titres prêtés et pensions)	4 440,0	7 284,3	- 2 844,3
Total	255 287,7	231 708,9	23 578,8	
HTM	Obligations TF	389,4	1 031,9	- 642,5
	Obligations TV	553,1	0,0	553,1
	Total	942,5	1 031,9	- 89,4
Prêts et avances	Prêts et avances	4 975,8	4 437,6	538,2
	Total	4 975,8	4 437,6	538,2
Immeubles de placement	Immeubles de placement en coût amorti	2 890,3	2 319,0	571,3
	Immeubles de placement en juste valeur	624,4	511,5	112,9
	Total	3 514,7	2 830,5	684,2
TOTAL	329 931,3	300 818,0	29 113,3	

20.2.3 Réconciliation « Écart de juste valeur »/« Inventaire des placements »

(en millions d'euros)	31/12/2013	31/12/2012
Juste valeur des actifs	340 459,8	329 931,3
Plus ou moins-values nettes latentes – Inventaire des placements	- 903,7	- 1 083,4
Valeur comptable des placements – Inventaire des placements	339 556,1	328 847,9

20.3 Dépréciation

L'objectif est de présenter la nature et le montant de toute perte de valeur comptabilisée en résultat au titre d'un actif financier, en distinguant séparément chaque catégorie importante d'actifs financiers.

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Actifs disponibles à la vente	- 184,9	- 918,8
Obligations TF	- 0,5	- 1,2
Obligations TV	- 54,8	- 35,0
TCN	0,0	0,0
Actions	- 84,8	- 701,3
OPCVM actions	- 9,9	- 11,2
Titres participatifs	- 1,7	- 63,9
Autres (dont les FCP...)	- 33,1	- 106,2
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	- 4,2	- 4,3
Prêts et créances	- 17,1	0,0
Total des dotations aux provisions	- 206,3	- 923,1
Actifs disponibles à la vente	578,8	2 569,0
Obligations TF	1,2	1 312,1
Obligations TV	105,1	8,0
TCN	0,0	0,0
Actions	281,0	1 129,0
OPCVM actions	84,1	58,6
Titres participatifs	49,2	22,6
Autres (dont les FCP...)	58,2	37,5
Actifs détenus jusqu'à l'échéance	25,1	5,1
Prêts et créances	0,0	0,0
Total des reprises de provisions	603,9	2 572,9
Variation nette des dotations/reprises de provisions	397,7	1 649,8

Le montant de dépréciation sur les actions, pour l'exercice 2013, comprend principalement la dépréciation sur les titres Arcelor Mittal.

Le montant de reprise de dépréciation sur les actions suite à des cessions inclut notamment des titres Peugeot, EADS et Veolia Environnement.

Note 21 Charge d'impôt

L'objectif de cette annexe est de présenter de façon distincte les principales composantes de la charge (produit) d'impôt.

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Charge fiscale courante	776,5	655,0
Charge fiscale différée	- 79,7	240,5
Charge d'impôt	696,7	895,5
Résultat net consolidé	1 323,1	1 258,4
Taux d'impôt	34,49 %	41,58 %
Impôt sur les résultats	696,7	895,5

Preuve d'impôt <i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013		31/12/2012	
	Taux	Montants	Taux	Montants
Bénéfice avant impôt		2 019,8		2 153,9
Impôt sur les sociétés en application du taux d'impôt de droit commun dans le pays siège	38,00 %	767,5	36,10 %	777,5
Différences permanentes *	-2,15 %	- 43,4	5,00 %	107,7
Effet des taux d'impôt réduits sur les PV/MV	0,17 %	3,5	- 0,20 %	- 4,3
Effet des crédits d'impôts et déficits fiscaux utilisés	- 1,17 %	- 23,6	- 1,13 %	- 24,4
Effet des changements de taux d'impôt **	- 0,91 %	- 18,4	0,00 %	0,0
Autres	0,55 %	11,0	1,81 %	38,9
Total	34,49 %	696,7	41,58 %	895,5

* Dont une charge estimée à 101,9 M€ en 2012 au titre d'une taxe additionnelle sur une différence de comptabilisation des plus ou moins-values obligatoires réalisées entre normes françaises (réserve de capitalisation) et internationales.

** Une majoration de 5 % du montant de l'IS dû par les entreprises qui réalisent un chiffre d'affaires supérieur à 250 millions d'euros a été instaurée fin 2011. Cette majoration, de nature exceptionnelle, a été portée à 10,7 % sur l'impôt payé en 2014 et 2015 au titre des exercices 2013 et 2014.

Compte tenu de la contribution additionnelle actuelle de 3,3 %, le taux d'impôt applicable au titre de l'exercice 2013 s'élève à 38,00 %.

Impôts différés relatifs à : <i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Juste valeur des actifs financiers en <i>trading</i>	521,7	740,3
Participation aux bénéfices différée	- 464,3	- 631,2
Juste valeur des autres actifs financiers	0,0	33,6
Ajustements de comptabilité reflet liés à des éléments comptabilisés directement en capitaux propres	0,0	0,0
Réévaluations d'immobilisations corporelles avant transfert dans la catégorie des immeubles de placement	0,0	0,0
Différences fiscales temporaires	0,0	0,0
Autres	- 137,2	97,8
Total	- 79,7	240,5

AUTRES ANALYSES

Note 22 Risques financiers

22.1 Risque de crédit

La politique de gestion du risque de crédit du groupe CNP Assurances est décrite dans la partie 2. Gouvernement d'entreprise et contrôle interne du document de référence (cf. note 2.5.5).

La note 9.8 des annexes aux comptes consolidés présente également le portefeuille obligataire du groupe CNP Assurances consolidé par notation des émetteurs.

22.2 Risque de change

Les portefeuilles d'actifs des entités du groupe CNP Assurances sont principalement investis dans leur devise fonctionnelle et en représentation de fonds assurés, c'est pourquoi le risque de change est très limité (par exemple moins de 1 % des placements des sociétés françaises du groupe CNP Assurances est libellé dans une devise autre que l'euro).

Le groupe CNP Assurances effectue une analyse de l'impact net sur le résultat et les capitaux propres d'une appréciation de 10 % de l'euro par rapport au dollar et à la *livre sterling*, les deux principales devises étrangères auxquelles le groupe CNP Assurances est exposé, pour ses actifs et passifs monétaires libellés dans ces mêmes devises. L'impact cumulé estimé représente respectivement moins de 3,5% et 2% du résultat opérationnel courant pour le dollar et la livre sterling.

22.3 Risque de taux des actifs financiers

L'objectif est de présenter diverses informations sur l'exposition au risque de taux pour chacune des catégories d'actifs et de passifs financiers.

22.3.1 Cap et floor

Cette annexe présente le nominal des *caps* et des *floors* par niveau de *strike* et par durée résiduelle au 31 décembre 2013 et 31 décembre 2012.

22.3.1.1 Cap et floor au 31 décembre 2013

(en millions d'euros)	Durée résiduelle										Total
	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	≥ 10 ans	
< 5 %	2 655	3 417	3 588	3 087	4 293	3 740	1 365	1 580	5 630	1 594	30 949
>= 5 % < 6 %	1 455	4 545	3 590	3 509	2 310	880	300	300	0	3 760	20 649
>= 6 % < 7 %	0	0	0	0	0	6	0	0	0	0	6
>= 7 % < 8 %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
>= 8 % < 9 %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
>= 9 % < 10 %	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	2
Total	4 110	7 962	7 178	6 596	6 603	4 626	1 665	1 880	5 632	5 354	51 607

22.3.1.2 Cap et floor au 31 décembre 2012

Durée résiduelle

(en millions d'euros)	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	≥ 10 ans	Total
< 5 %	5 160	2 659	3 420	3 588	3 092	7 043	3 740	1 372	1 585	5 630	37 289
>= 5 % < 6 %	1 310	1 450	4 542	3 590	3 509	2 310	880	300	300	3 760	21 951
>= 6 % < 7 %	400	0	0	0	0	0	0	0	0	0	400
>= 7 % < 8 %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
>= 8 % < 9 %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	7	7
>= 9 % < 10 %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total	6 870	4 109	7 962	7 178	6 601	9 353	4 620	1 672	1 885	9 397	59 646

22.3.2 Taux d'intérêt effectif

Cette annexe a pour objectif de présenter les taux actuariels des obligations à taux fixe et des zéros coupons à la date d'achat et à la date d'arrêt.

Les taux actuariels sont présentés sur les principales filiales d'assurance du groupe CNP Assurances :

- France
- Italie
- Brésil
- Espagne

22.3.2.1 Taux actuariels à l'achat

	31/12/2013		31/12/2012	
	Titres représentatifs d'une dette - taux fixe	Obligations taux fixe	Titres représentatifs d'une dette - taux fixe	Obligations taux fixe
France	Euro	3,68 %	Euro	3,95 %
Italie	Euro	3,31 %	Euro	3,71 %
Brésil	Real	8,45 %	Real	7,20 %
Espagne	Euro	4,40 %	Euro	4,93 %

22.3.2.2 Taux actuariels à la date de clôture

	31/12/2013		31/12/2012	
	Titres représentatifs d'une dette - taux fixe	Obligations taux fixe	Titres représentatifs d'une dette - taux fixe	Obligations taux fixe
France	Euro	1,88 %	Euro	1,84 %
Italie	Euro	3,15 %	Euro	3,30 %
Brésil	Real	8,41 %	Real	7,19 %
Espagne	Euro	3,10 %	Euro	4,13 %

22.3.3 Valeurs comptables par échéance

22.3.3.1 Valeurs comptables par échéance au 31 décembre 2013

Nature de l'instrument financier (en millions d'euros)	Moins d'1 an	Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 3 ans	Entre 3 et 4 ans	Entre 4 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Obligations taux fixe	18 437,6	14 725,6	14 123,3	13 978,9	14 990,9	111 610,1	187 866,4
Obligations zéro coupon	7 750,7	248,3	528,6	900,9	729,4	10 508,5	20 666,3
Obligations à taux révisable	967,6	463,3	460,1	400,0	265,5	1 599,9	4 156,3
Obligations à taux variable	698,6	471,1	262,3	579,5	135,1	464,9	2 611,6
Obligations à taux fixe indexées inflations	8,2	355,8	702,2	1 376,8	175,7	10 071,2	12 689,9
Autres obligations	2 991,7	1 882,4	2 530,6	2 451,2	1 883,5	10 341,8	22 081,3
Total	30 854,4	18 146,6	18 607,1	19 687,3	18 180,0	144 596,4	250 071,8

22.3.3.2 Valeurs comptables par échéance au 31 décembre 2012

Nature de l'instrument financier (en millions d'euros)	Moins d'1 an	Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 3 ans	Entre 3 et 4 ans	Entre 4 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total
Obligations taux fixe	16 349,1	15 605,3	15 612,4	14 325,7	12 535,4	106 478,1	180 906,0
Obligations zéro coupon	8 688,5	189,8	250,5	527,6	880,3	10 511,2	21 047,9
Obligations à taux révisable	876,7	816,7	145,6	50,4	389,3	1 528,0	3 806,7
Obligations à taux variable	744,4	680,2	765,7	504,9	259,7	715,6	3 670,5
Obligations à taux fixe indexées inflations	941,8	8,2	361,3	724,7	1 416,6	9 764,3	13 216,9
Autres obligations	3 372,9	3 553,1	2 018,3	2 428,9	2 130,9	10 766,9	24 270,9
Total	30 973,4	20 853,3	19 153,8	18 562,2	17 612,2	139 764,1	246 918,9

22.3.4 Valeurs comptables par échéance des instruments en HTM

22.3.4.1 Valeur comptable au 31 décembre 2013

Valeur comptable des instruments financiers évalués au coût amorti (en millions d'euros)	Moins d'1 an	Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 3 ans	Entre 3 et 4 ans	Entre 4 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total
HTM	79,5	138,1	50,1	139,9	21,7	173,9	603,1
Prêts et créances	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	79,5	138,1	50,1	139,9	21,7	173,9	603,1

22.3.4.2 Valeur comptable au 31 décembre 2012

Valeur comptable des instruments financiers évalués au coût amorti (en millions d'euros)	Moins d'1 an	Entre 1 et 2 ans	Entre 2 et 3 ans	Entre 3 et 4 ans	Entre 4 et 5 ans	Plus de 5 ans	Total
HTM	148,6	104,6	165,4	54,3	164,9	216,4	854,1
Prêts et créances	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Total	148,6	104,6	165,4	54,3	164,9	216,4	854,1

22.3.5 Durée moyenne des titres

Cette annexe a pour objectif de présenter la durée moyenne des titres de dettes pondérée par la valeur comptable, en années.

22.3.5.1 Durée moyenne des titres au 31 décembre 2013

France	Italie	Brésil	Espagne
6,0	4,1	1,0	5,3

22.3.5.2 Durée moyenne des titres au 31 décembre 2012

France	Italie	Brésil	Espagne
6,3	3,8	2,0	4,1

22.4 Sensibilité de la MCEV® aux risques de marché

Le groupe CNP Assurances met en œuvre des tests de sensibilité pour comprendre et piloter la volatilité du résultat et des capitaux propres. Le management utilise les analyses de sensibilité de la MCEV® aux risques de marché et d'assurance.

Le groupe CNP Assurances publie son « *Embedded Value* » selon les principes de la *Market Consistent European Embedded Value* (MCEV®) établis par le *CFO Forum* (réunion des directeurs financiers des principales sociétés d'assurances européennes, créé en 2002), à l'exception de la conservation de la méthodologie traditionnelle pour la filiale brésilienne Caixa Seguros et de l'utilisation de modèles déterministes pour les activités peu significatives et dont les produits ne comportent généralement pas d'options ou de garanties.

Le Groupe a retenu une méthodologie de valorisation des options et garanties financières *market consistent*. Cette approche implique une détermination objective des hypothèses financières en référence aux conditions de marché du 31 décembre 2013.

Les calculs d'*Embedded Value* se fondent sur de nombreuses hypothèses financières, techniques, sur le comportement des assurés, sur la fiscalité et sur d'autres facteurs dont la plupart ne sont pas sous le contrôle direct du management du Groupe. Il est dès lors envisageable de constater un écart entre l'hypothèse retenue et l'expérience future.

La MCEV® est la somme de :

- l'actif net réévalué qui correspond à la valeur de marché des actifs en représentation des fonds propres après déduction des actifs incorporels, des passifs subordonnés et des autres éléments valorisés par ailleurs dans la valeur d'*In-Force*.
- la valeur du portefeuille (« *In-Force* ») qui correspond à la valeur actualisée des profits futurs nets d'impôts générés par les polices en portefeuille à la date d'évaluation. Pour la France, la courbe des taux d'intérêt de référence est la courbe des taux *swap*, à laquelle est ajoutée une prime de liquidité dont le montant est fonction de la typologie des produits, conformément aux spécifications techniques du QIS 5 dans le cadre de la réforme Solvabilité 2. Les activités de CNP UniCredit Vita (filiale italienne), de CNP Vida (filiale espagnole) et CNP Barclays Vida y Pensiones (filiale ayant des activités en Italie, Espagne et Portugal) ont, quant à elles, été valorisées à l'aide de la courbe des taux des emprunts d'état correspondants.

Les sensibilités de la MCEV® aux risques de marché visent à évaluer l'impact d'une variation des taux d'intérêt et des actions sur la MCEV®. Le périmètre couvert par ces analyses reprend outre CNP Assurances SA, les filiales les plus significatives du Groupe en France, la filiale brésilienne Caixa Seguros, la filiale italienne CNP UniCredit Vita, les filiales espagnoles CNP Vida de Seguros y Reaseguros et CNP Barclays Vida y Pensiones, ainsi que la filiale chypriote CNP Cyprus Insurance holdings. Les sensibilités étudiées sont les suivantes :

- courbe des taux +/- 100 points de base : cette sensibilité correspond à une translation de la courbe des

taux *swap* de 100 points de base à la hausse ou à la baisse. Ceci induit :

- une réévaluation de la valeur de marché des obligations ;
- un ajustement des taux de réinvestissement de toutes les classes d'actifs de 100 points de base ; et
- une mise à jour des taux d'actualisation.

L'impact sur la provision mathématique initiale des contrats en unités de compte n'est pas valorisé.

- baisse des marchés actions et immobiliers de 10 % : cette sensibilité permet d'évaluer l'impact sur la valeur d'une baisse immédiate du niveau des indices actions et immobilier de 10 %. Ce choc induit une baisse de 10 % de la valeur de marché des actions et de l'immobilier, ainsi qu'une baisse des provisions mathématiques des contrats en unités de compte pour leur part investie en action.

Toutes les sensibilités s'entendent nettes d'impôts et d'intérêts minoritaires et, le cas échéant, nettes de la participation des assurés.

Analyse de sensibilité MCEV® au risque de taux d'intérêt et actions au 31 décembre 2013 :

(en millions d'euros)	Taux d'intérêt + 100 pb	Taux d'intérêt - 100 pb	Actions - 10 %
Impact MCEV®	- 416,0	- 13,0	- 601,0

Analyse de sensibilité MCEV® au risque de taux d'intérêt et actions au 31 décembre 2012 :

(en millions d'euros)	Taux d'intérêt + 100 pb	Taux d'intérêt - 100 pb	Actions - 10 %
Impact MCEV®	- 286,0	- 256,0	- 647,0

Les sensibilités aux risques d'assurance sont présentées en note 24.

Note 23 Risque de liquidité et adéquation actif - passif

23.1 Risque de liquidité

23.1.1 Flux futurs d'actifs

L'objectif de cette annexe est de présenter l'ensemble des flux futurs d'actifs par tranche d'échéance (c'est-à-dire remboursements, coupons).

23.1.1.1 Flux futurs d'actifs au 31 décembre 2013

Intention de gestion (en millions d'euros)	Inférieur à 1 an	Entre 1 et 5 ans	Entre 5 et 10 ans	Plus de 10 ans
AFS	28 946	78 236	114 179	26 156
Trading et FVO	6 110	12 332	9 187	2 844
HTM	93	516	303	72
Prêts et créances	4	0	0	0

23.1.1.2 Flux futurs d'actifs au 31 décembre 2012

Intention de gestion (en millions d'euros)	Inférieur à 1 an	Entre 1 et 5 ans	Entre 5 et 10 ans	Plus de 10 ans
AFS	29 686	94 152	95 451	23 358
Trading et FVO	4 646	15 873	7 406	2 262
HTM	160	673	260	82
Prêts et créances	22	0	0	0

23.1.2 Projections de paiements par échéance

Cette annexe présente les estimations de paiements, rachats et rachats partiels liés à des contrats d'assurance et d'investissement vie, épargne, retraite et dommages.

Le total des projections est supérieur aux soldes bilanciaux publiés, car il s'agit des flux sortants capitalisés.

23.1.2.1 Projections de paiements par échéance au 31 décembre 2013

(en millions d'euros)	Inférieur à 1 an	Entre 1 et 5 ans	Entre 5 et 10 ans	Entre 10 et 15 ans	Plus de 15 ans
Passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement (y compris UC)	18 830,0	73 504,3	60 849,9	46 469,7	153 498,0

23.1.2.2 Projections de paiements par échéance au 31 décembre 2012

(en millions d'euros)	Inférieur à 1 an	Entre 1 et 5 ans	Entre 5 et 10 ans	Entre 10 et 15 ans	Plus de 15 ans
Passifs liés à des contrats d'assurance et d'investissement (y compris UC)	19 006,8	75 863,6	61 162,7	42 328,9	138 342,3

23.1.3 Passifs immédiatement rachetables

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013
Passifs immédiatement rachetables	257 006,4
Passifs non rachetables immédiatement	44 561,6

Le montant des passifs immédiatement rachetables au 31 décembre 2013 est de 257,0 Md€ (252,7 Md€ au 31 décembre 2012). Ce montant représente les passifs des contrats d'assurance vie et d'investissement comptabilisés au bilan qui pourraient être rachetés ou transférés par les assurés, tels que stipulé par leur contrat.

Ne peuvent faire l'objet d'un tel rachat les contrats emprunteurs, les contrats de prévoyance collective, certains contrats avec sortie en rentes et les contrats « loi Madelin ».

Il est à noter que ce montant maximal de contrats qui pourraient faire l'objet d'un rachat ne prend pas en compte le comportement des assurés qui tend à allonger significativement la durée effective des passifs telle que présentée dans les projections de paiements à la note 23.1.2.

23.2 Gestion actif / passif

La politique de gestion actif/passif du Groupe est décrite dans la partie 2. Gouvernement d'entreprise et contrôle interne du document de référence (cf. note 2.5.6).

23.3 Adéquation actif / passif des contrats en UC

<i>(en millions d'euros)</i>	31/12/2013	31/12/2012
Immeubles de placement en représentation des contrats en UC	1 119,5	1 079,6
Actifs financiers en représentation des contrats en UC	34 802,1	34 986,4
Titres mis en équivalence en représentation des contrats en UC (parts d'OPCVM et de SCI consolidés)	0,0	0,0
Autres actifs en représentation des contrats en UC (ex : actifs non financiers détenus dans une SCI consolidée)	0,0	0,0
Total valeur comptable des actifs représentant les contrats en UC	35 921,6	36 066,0
Passifs des contrats financiers en UC	8 051,8	7 913,0
Passifs des contrats d'assurance en UC hors provisions pour garantie plancher	27 977,8	28 455,4
Total passifs contrats en UC	36 029,6	36 368,4
Provisions pour garantie plancher	2,3	3,4
Total passifs contrats en UC	36 031,9	36 371,8

L'inadéquation actif / passif des contrats en UC correspond principalement aux provisions pour sinistres à payer : cet agrégat est en effet inclus dans les passifs des contrats en UC, mais n'est pas adossé par des actifs identifiés pour les besoins de la note comme représentant les contrats en UC.

Note 24 Risques liés aux contrats d'assurance et financiers

24.1 Gestion des risques liés aux contrats d'assurance et financiers

Les activités d'assurance du Groupe l'exposent à des risques concernant principalement la conception des produits, l'évaluation des provisions et la stratégie de réassurance.

Le groupe CNP Assurances s'est doté des outils de pilotage nécessaires à la mesure des objectifs qu'il s'est fixé.

Ces outils de pilotage doivent permettre :

- d'analyser la rentabilité ajustée du risque lors du lancement de nouveaux produits ;
- de décliner au niveau de chaque métier du groupe CNP Assurances leur propre contribution attendue à la réalisation de ces objectifs ;
- d'analyser les conditions de formation du résultat et de la création de valeur, pour apprécier l'opportunité de souscrire de nouveaux contrats, ainsi que la bonne adéquation de la tarification et du provisionnement ;
- d'analyser l'évolution des risques de nature technique ;
- d'optimiser les stratégies de réassurance.

Ces analyses régulières sont complétées de stress tests sur les principales hypothèses financières et techniques afin d'apprécier l'impact de ces dernières sur les indicateurs de mesure.

Des travaux de prévision des évolutions du passif et de l'actif de l'entreprise sont réalisés annuellement et sont utilisés dans le cadre de la détermination des taux de participation aux bénéfices pour l'année en cours, et de l'élaboration du plan d'affaires de l'entreprise pour les exercices en cours et ultérieurs.

La politique de gestion des risques liés aux contrats d'assurance et financiers du Groupe est décrite dans la partie 2. Gouvernement d'entreprise et contrôle interne du document de référence (cf. note 2.5.3).

24.2 Termes et conditions des contrats

24.2.1 Nature des risques couverts par classe de contrats

Le Groupe propose une gamme complète de produits d'assurance en France et au niveau international.

Les principaux contrats d'assurance individuelle en euros proposés à nos clients sont les contrats d'épargne, les contrats temporaires décès, les contrats d'assurance mixte, les contrats rentes viagères différées avec sortie obligatoire en rentes et les contrats de capital différé avec contre-assurance. Le Groupe commercialise par ailleurs des contrats multisupports avec un compartiment de placements en euros et un ou plusieurs compartiments en unités de compte.

Les contrats collectifs proposés par le Groupe sont essentiellement des contrats de retraite à cotisations définies, des contrats de retraite par capitalisation collective en points avec valeur du point garantie, des contrats de prévoyance et des contrats emprunteurs.

À ces contrats s'ajoutent des contrats dommages et responsabilité civile commercialisés par les filiales Caixa Seguros au Brésil et CNP Cyprus Insurance Holdings à Chypre et en Grèce. La part des engagements au titre des contrats dommages et responsabilité civile est marginale, comparativement aux engagements attachés à la personne garantie par le groupe CNP Assurances.

Le groupe CNP Assurances peut être aussi exposé à des risques émergents, à savoir des risques nouveaux ou en constante évolution, ce qui rend leur impact particulièrement incertain. Tous les risques actuellement inconnus ou considérés comme mineurs pourraient dans le futur s'avérer importants et impacter significativement le Groupe.

Les risques émergents font l'objet d'un processus particulier d'identification et d'analyse. La surveillance inclut une veille sur les publications scientifiques, de marché, la réglementation, les décisions de justice, etc.

Les risques de l'assureur diffèrent selon l'objet du contrat d'assurance :

Les contrats d'épargne génèrent des risques de nature essentiellement financière

Au sein de ces catégories de contrats, on distingue :

- les contrats ou supports libellés en euros pour lesquels l'assureur peut accorder un taux minimum garanti, complété d'une participation aux bénéfices. Cette garantie est offerte pour une durée limitée (cf. note 24.4). La plupart des produits d'épargne peuvent être rachetés par les assurés à une valeur fixée contractuellement avant l'échéance du contrat. Les rachats de polices dépendent de la performance des marchés financiers, de la performance des contrats offerts par la concurrence, des comportements (besoin de liquidité des clients par exemple), de la confiance des clients, de la fiscalité et d'autres facteurs liés à ceux-ci. Des rachats importants pourraient avoir des impacts significatifs sur les résultats ou la solvabilité dans certains environnements défavorables. Par exemple, les produits d'épargne en euros sont exposés au risque de rachat en cas de forte remontée des taux d'intérêt : celle-ci peut occasionner des réalisations de moins-value latentes financées en partie par les fonds propres du Groupe et affecter ainsi le résultat et la solvabilité du Groupe.
- les contrats en unités de compte pour lesquels l'assuré supporte le risque financier et pour lesquels l'engagement de l'assureur correspond aux garanties complémentaires proposées, de type garantie de capital en cas de décès. La conjonction d'une dégradation des marchés financiers et d'une sinistralité supérieure à celle anticipée serait à même de dégrader les résultats de l'activité sur ce type de produits.

Les contrats de retraite génèrent des risques de nature technique et financière

Les risques sur les rentes viagères en portefeuille sont la conjonction de deux éléments :

- la durée viagère qui est aléatoire ;
- le taux d'intérêt qui traduit la rémunération du capital géré par l'assureur.

Sur ce type de contrats, la politique de gestion financière à long terme et les gains ou pertes de mortalité sont les facteurs clés des résultats. Dans la plupart des cas, les provisions sont calculées en utilisant les tables réglementaires de mortalité basées sur des données statistiques d'évolution de la population. Les résultats ou les fonds propres sont potentiellement exposés en cas de déviation de l'évolution démographique d'expérience par rapport à ces tables de provisionnement.

Les contrats de prévoyance génèrent des risques de nature essentiellement technique

Les contrats de risque ou de prévoyance regroupent différents types de garanties principales attachées au décès, à l'incapacité, l'invalidité, la dépendance, la santé et au chômage.

Le groupe CNP Assurances définit une politique de sélection des risques et de réassurance et met en œuvre un suivi statistique des populations couvertes et de leur sinistralité.

L'aggravation observée ces dernières années de la sinistralité sur les garanties d'incapacité de travail incluses dans les contrats d'assurance emprunteur et de prévoyance, notamment collective, a conduit à revoir en conséquence les tarifs de ces produits.

L'allongement de l'âge de départ à la retraite a également un impact défavorable sur les contrats dont les prestations sont dues jusqu'au départ en retraite de l'assuré.

L'asymétrie d'information entre assurés et assureurs génère un risque d'anti-sélection. Ce risque est néanmoins limité par l'application de certaines mesures de type questionnaire médical, délai de carence.

Les activités du Groupe peuvent être affectées par la survenance de catastrophes naturelles ou humaines.

Bien que l'activité du groupe CNP Assurances soit concentrée principalement sur l'assurance de personnes, la multiplication d'événements climatiques au niveau mondial, les actes de terrorisme, l'apparition ou le développement de pandémies telles que les virus H5N1 ou H1N1, ou les éventuelles conséquences du réchauffement climatique pourraient, outre les dégâts et impacts immédiats qu'ils occasionnent, avoir des conséquences significatives sur le résultat de ses activités.

24.2.2 Description des principales garanties accordées

Les contrats d'épargne en unités monétaires se caractérisent par le versement d'un capital garanti dont la revalorisation peut dépendre d'un taux minimum garanti et prévoient généralement une clause de participation aux bénéfices.

Les contrats d'épargne en unités de compte se caractérisent par l'absence de garantie principale. Toutefois, ils offrent généralement des garanties complémentaires relatives au paiement d'un capital en cas d'événement imprévisible tel que le décès ou l'invalidité totale et définitive : versement de la différence, si elle est positive, entre le cumul des versements bruts ou nets et l'épargne acquise.

Les contrats de retraite se caractérisent par le versement d'une rente viagère, complément de revenu à la retraite, et regroupent les différents types de contrats suivants :

- comptes individuels de retraite à adhésion facultative (art. 82) : rente viagère à la date de départ en retraite choisie par l'assuré (éventuellement réversible). Versement en capital optionnel ;
- comptes individuels de retraite à adhésion obligatoire (art. 83) : versement d'une rente viagère (éventuellement réversible) dont le capital constitutif est en relation directe avec le salaire perçu ;
- régimes à prestations définies (art 39) : constitution d'un fonds collectif alimenté par des cotisations assises sur la masse salariale. À chaque liquidation de retraite, capitaux constitutifs prélevés sur fonds collectifs et versés au fonds de retraite. Liquidation du capital constitutif sous forme de rentes ;
- retraite par capitalisation collective en points (art. L. 441-1) : rente émise lors du départ à la retraite basée sur le nombre de points acquis et la valeur de service du point. Revalorisation en fonction de la valeur de service du point ;
- rentes viagères immédiates ou différées : paiement de la rente immédiatement ou à l'expiration d'un délai déterminé.

À cette catégorie de contrats, on rattache les indemnités de fin de carrière qui se caractérisent par le paiement de l'indemnité par prélèvement sur le fonds constitué dans la limite de ses disponibilités.

Les contrats de risque ou de prévoyance regroupent différents types de garanties principales attachées au décès, à l'incapacité, l'invalidité, la dépendance, la santé et au chômage. Leurs caractéristiques sont présentées ci-après par type de contrat :

- temporaire renouvelable pluriannuelle et vie entière : versement d'un capital en cas de décès ou d'invalidité totale et absolue avec, en option le plus souvent, doublement ou triplement du capital décès de la garantie principale en cas de décès accidentel ;
- rente éducation, rente de conjoint : rente temporaire ou viagère en cas de décès du parent ou du conjoint ;
- Contrat de prévoyance destiné à couvrir le décès par le versement d'un capital, l'incapacité temporaire par le versement d'indemnités journalières soit en mensualisation, soit après mensualisation ou franchise prédéterminée, l'invalidité par le versement de prestations sous forme de rente ou de capital ;
- contrat de couverture de prêts destiné à couvrir le décès par le remboursement de tout ou partie du capital restant dû, l'incapacité temporaire par le remboursement des mensualités après une franchise prédéterminée et jusqu'à la reconnaissance de l'état d'invalidité, l'invalidité par le remboursement de tout ou partie des mensualités ou la perte d'emploi par le remboursement de tout ou partie des mensualités sur une période prédéterminée à l'issue d'un délai de carence. La garantie décès est obligatoire et son obtention conditionne le déblocage du prêt ;
- contrat de prévoyance destiné à couvrir la dépendance par le versement d'une rente dont le montant dépend de l'option choisie et est forfaitaire ;
- complémentaire maladie destinée à couvrir les frais de soins de santé par le versement d'un complément partiel ou total des prestations servies par les organismes sociaux en remboursement des frais engagés par l'assuré, pour lui-même, son conjoint ou ses enfants à charge, à l'occasion d'une maladie ou d'un accident.

À ces contrats s'ajoutent des contrats dommages et responsabilité civile commercialisés par les filiales Caixa Seguros au Brésil et CNP Cyprus Insurance holdings à Chypre et en Grèce. Ces garanties sont définies conformément à la réglementation locale. La part des engagements au titre des contrats dommages et

responsabilité civile est marginale, comparativement aux engagements attachés à la personne garantis par le groupe CNP Assurances.

24.2.3 Caractéristiques générales des clauses de participation aux bénéfices

Les contrats d'épargne en euros mais aussi certains contrats de prévoyance collective et certains contrats de retraite présentent des clauses de participation aux bénéfices. Par ces clauses, les parties s'engagent à partager selon des principes définis au contrat une partie des produits financiers issus du placement des provisions techniques du contrat, mais également pour les contrats de retraite ou de prévoyance une partie des résultats techniques.

La politique d'attribution et d'allocation des participations aux bénéfices est le plus souvent discrétionnaire. La participation aux bénéfices est déterminée par l'assureur dans le cadre de sa politique commerciale dans le respect des conditions contractuelles et réglementaires. L'assiette de partage des produits financiers s'appuie sur les produits financiers réalisés dans l'année et le rythme de dégagement des plus-values est laissé à la discrétion de l'assureur. L'assuré n'a pas de droits individuels sur la participation aux bénéfices jusqu'à son allocation aux prestations ou aux provisions mathématiques. La participation aux bénéfices attribuée non encore allouée est comptabilisée en provision pour participation aux excédents.

La base de détermination des taux de participation aux bénéfices reste assise sur la comptabilité locale.

24.3 Évaluation des contrats d'assurance (hypothèses et sensibilités)

24.3.1 Modèles d'estimation des provisions techniques

Les principales provisions techniques sont définies comme suit :

- provisions mathématiques : différence entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et l'assuré ;
- provision pour participation aux excédents : montant des participations aux bénéfices attribuées aux bénéficiaires de contrats lorsque ces bénéfices ne sont pas payables immédiatement après la liquidation de l'exercice qui les a produits ;
- provision de gestion : destinée à couvrir les charges de gestion futures des contrats non couvertes par ailleurs ;
- provisions pour risques croissants : différence entre les valeurs actuelles des engagements respectivement pris par l'assureur et l'assuré. Concerne les assurances des risques d'incapacité, d'invalidité et de dépendance ;
- provision pour primes non acquises : destinée à constater, pour l'ensemble des contrats en cours, la part des primes émises et des primes restant à émettre se rapportant à la période comprise entre la date d'inventaire et la date de la prochaine échéance de prime ou, à défaut, du terme du contrat ;
- provision pour risques en cours : destinée à couvrir, pour l'ensemble des contrats en cours, la charge des sinistres et des frais afférents aux contrats, pour la période découlant entre la date d'inventaire et la date de première échéance de prime pouvant donner lieu à révision de la prime par l'assureur ou, à défaut, entre la date de l'inventaire et le terme du contrat, pour la part de ce coût qui n'est pas couverte par la provision pour primes non acquises ;
- provision pour sinistres à payer : valeur estimative des dépenses en principal et en frais, tant internes qu'externes, nécessaires au règlement de tous les sinistres survenus et non payés, y compris les capitaux constitutifs des rentes non encore mises à la charge de l'entreprise.

24.3.2 Objectifs du modèle d'estimation

L'évaluation des provisions techniques résulte d'une approche prudentielle qui peut être résumée comme suit :

- la maîtrise des risques liés à la baisse des taux d'intérêt ;
- la révision des provisions suite aux changements de table de mortalité ;

- la prise en compte de tables d'expérience pour les contrats de rentes en service lorsque la sinistralité observée apparaît significativement plus faible que la mortalité attendue.

24.3.3 Procédure pour déterminer les hypothèses les plus significatives

Cette évaluation repose sur :

- la maîtrise des périodes inventoriées qui passe, d'une part, par la connaissance des règles relatives aux dates de comptabilisation, d'effet, de traitement informatique des différents événements techniques et de gestion et, d'autre part, des spécifications précises des traitements d'inventaire et de leur planification ;
- la mise à disposition à chaque inventaire de fichiers permettant de valider la cohérence des provisions avec les flux techniques ;
- des audits récurrents des calculs effectués par les systèmes de gestion, soit par sondage aléatoire, soit par recalcul exhaustif ; et
- l'évaluation régulière des risques via un suivi des engagements de taux par des calculs prospectifs, avec la prise en compte des engagements dépassant les limites réglementaires, et des analyses détaillées et des études statistiques pour les contrats de prévoyance, avec suivi des sinistres (par contrat/exercice d'entrée en assurance/exercice de survenance) et du rythme de consommation des provisions.

24.3.4 Hypothèses de provisionnement

Les provisions non-vie ne sont pas actualisées dans la réglementation française (sauf pour les rentes).

Conformément à la réglementation, les provisions mathématiques des produits d'épargne individuelle sont comptabilisées à la valeur de rachat.

Les provisions mathématiques des contrats en retraite individuelle et en retraite collective (hors régimes L441) sont calculées avec les taux d'actualisation en vigueur à la date du tarif (taux du tarif) ou à la date de versement de la prime ou à la date de liquidation selon le type de contrat.

Les provisions emprunteurs et prévoyance collective (PM et PRC) sont généralement calculées sur la base de taux d'actualisation courants.

Les autres hypothèses sont spécifiques à l'expérience du groupe CNP Assurances.

24.3.5 Justification de l'utilisation d'hypothèses différentes

Ces mesures reposent par nature sur des éléments incertains établis à partir de l'expérience ou d'hypothèses prospectives d'évolution de facteurs qui peuvent être :

- d'origine économique, démographique, sociale, législative, réglementaire, financière
- relatifs au comportement de l'assuré (par exemple, rachat, non renouvellement, conservation, etc.)
- spécifiques à l'assurance vie tels que la mortalité, la morbidité ou la longévité

Même si les hypothèses utilisées semblent raisonnables à la date à laquelle elles sont évaluées, un écart entre les hypothèses retenues et l'expérience future est envisageable.

Par ailleurs, les clés de partage qui ont servi à déterminer le partage des plus ou moins-values latentes entre assurés et actionnaires s'appuient sur les calculs de valeur actuelle des profits futurs effectués pour la détermination de l'*Embedded Value* (valeur intrinsèque) et ne sont pas issues d'une observation directe du passé.

24.3.6 Prise en compte des corrélations entre les différentes hypothèses

Au-delà de l'utilisation d'une loi de rachat dynamique qui corrèle niveau des rachats et niveau des taux dans le cadre du LAT, il n'y a pas de prise en compte de corrélations entre les différentes hypothèses.

24.3.7 Sensibilité de la MCEV® à une variation des rachats et de la sinistralité

Les incertitudes sur les flux des contrats d'assurance sont essentiellement liées au rythme d'émergence des flux : rachats, décès et autres prestations.

La sensibilité de la MCEV® à une baisse des rachats de 10 % est de + 198 M€ au 31 décembre 2013. Par ailleurs, une baisse de 5 % de la sinistralité impacterait de + 164 M€ la MCEV® pour les risques de mortalité et d'invalidité et de - 117 M€ pour le risque de longévité au 31 décembre 2013.

24.4 Risque de taux garantis des passifs relatifs aux contrats

Une classification des contrats d'épargne en euros présentant des taux garantis par degré d'engagement décroissant a été établie :

- contrats comportant un taux minimum garanti et une participation garantie au terme ;
- contrats à taux majoré fixe (75 % du TME en général) sur une durée de 8 ans au plus ;
- contrats dont le taux minimum garanti est inférieur à 60 % du TME à la date du versement.

Une ventilation des provisions techniques détaillant les engagements de taux des contrats d'épargne en euros est présentée ci-dessous :

31/12/2013		
Taux minimum garanti (en millions d'euros)	Provisions techniques	%
0 % ⁽¹⁾	160 271,9	53,15 %
] 0 % - 2 %]	21 659,2	7,18 %
] 2 % - 3 %]	28 806,6	9,55 %
] 3 % - 4 %]	1 527,8	0,51 %
] 4 % - 4,5 %]	4 987,1	1,65 %
> 4,5 % ⁽²⁾	1 415,8	0,47 %
UC	36 029,6	11,95 %
Autres ⁽³⁾	46 870,2	15,54 %
TOTAL	301 568,0	100,00%

(1) Correspond aux provisions techniques d'assurance vie des contrats sans engagement de taux.

(2) Les provisions avec un engagement supérieur à 4,5 % proviennent principalement de la filiale Caixa Seguros établie au Brésil où les taux obligataires sont supérieurs à 7 % (cf. note 22.2).

(3) Comprend l'ensemble des provisions hors provisions mathématiques et passifs des contrats en unités de compte, c'est-à-dire les provisions techniques d'assurance non-vie, les provisions pour participation aux bénéfices, les provisions pour sinistres.

31/12/2012

Taux minimum garanti <i>(en millions d'euros)</i>	Provisions techniques	%
0 % ⁽¹⁾	151 434,8	51,2 %
] 0 % - 2 %]	20 393,5	6,9 %
] 2 % - 3 %]	36 197,2	12,2 %
] 3 % - 4 %]	2 231,9	0,8 %
] 4 % - 4,5 %]	4 082,9	1,4 %
> 4,5 % ⁽²⁾	1 909,2	0,6 %
UC	36 368,4	12,3 %
Autres ⁽³⁾	43 140,0	14,6 %
TOTAL	295 758,0	100,0 %

(1) Correspond aux provisions techniques d'assurance vie des contrats sans engagement de taux.

(2) Les provisions avec un engagement supérieur à 4,5 % proviennent principalement de la filiale Caixa Seguros établie au Brésil où les taux obligataires sont supérieurs à 10 % (cf. note 22.2).

(3) Comprend l'ensemble des provisions hors provisions mathématiques et passifs des contrats en unités de compte, c'est-à-dire les provisions techniques d'assurance non-vie, les provisions pour participation aux bénéfices, les provisions pour sinistres.

24.5 Concentration du risque d'assurance

24.5.1 Mesure dans laquelle ce risque est atténué par la réassurance

La couverture de réassurance recherchée par le groupe CNP Assurances est destinée à garantir la régularité des résultats de la Société et à lui permettre de développer ses possibilités de souscription. La politique de réassurance du groupe CNP Assurances est définie en conseil d'administration et répond aux objectifs suivants :

- politique de groupe CNP Assurances qui intègre les contrats souscrits en direct, les acceptations d'organismes de prévoyance, les acceptations des filiales ;
- protection globale du compte d'exploitation via des couvertures en réassurance non proportionnelle, adaptées à la taille de CNP Assurances : protection Catastrophe (excess par événement) et excédent de sinistres par tête ;
- partage des risques pris sur des affaires nouvelles de grande taille.

24.5.2 Exposition au risque de catastrophe et risque de cumul

L'ensemble des portefeuilles est protégé en XS Catastrophe par des réassureurs professionnels.

- Portefeuille individuel : l'ensemble des portefeuilles individuels (affaires directes et acceptations auprès de CNP Assurances souscrites par les filiales (LBPP, CNP UniCredit Vita et CNP Vida) du groupe CNP Assurances est couvert par une protection Catastrophe décès-PTIA auprès de réassureurs du marché comme suit : un événement catastrophique est constitué d'au moins 5 victimes, CNP Assurances conserve 10 PASS par événement, les réassureurs couvrent 1 000 PASS par événement et 2 000 PASS par exercice (PASS : Plafond Annuel de la Sécurité Sociale : 37 032 euros en 2013).
- Portefeuille collectif :
 - a) l'ensemble des portefeuilles collectifs (affaires directes nettes de coassurances cédées et acceptations en quote-part souscrites par des institutions de prévoyance et des mutuelles) du groupe CNP Assurances est couvert par une protection Décès-IPA3 dans le cadre du pool Bureau Commun des Assurances Collectives qui prévoit successivement la rétention des deux plus gros sinistres par assureur, une coassurance de marché de 30 M€ dont CNP Assurances représente 28 %, une réassurance souscrite par le pool auprès de réassureurs externes selon six tranches : tranche 1 : 20 XS 30 M€, tranche 2 : 100 XS 50 M€, tranche 3 : 100 XS 150 M€, tranche 4 : 150 XS 250 M€, tranche 5 : 100 XS 400 M€, tranche 6 : 100 XS 600 M€ avec une reconstitution payante à 200 %, sauf pour le Nucléaire et le Terrorisme NBC; un événement est défini à partir de trois victimes ;

- b) par ailleurs, les protections Catastrophes accordées par CNP Assurances à des institutions de prévoyance et des mutuelles sont rétrocédées auprès de réassureurs du marché. L'événement est défini à partir de trois victimes, la conservation de CNP Assurances et des organismes de prévoyance (ceux-ci intervenant en priorité pour leurs deux ou trois « têtes sinistrées » les plus élevées) est de 1,25 M€ par événement et l'engagement des réassureurs couvre 37 M€ par événement et 74 M€ par exercice à l'exception, des risques Nucléaire et le Terrorisme NBC pour lesquels la couverture par exercice est limitée à 37 M€.

L'ensemble des portefeuilles du groupe CNP Assurances est également couvert pour les capitaux élevés en cas de décès-IPA3 d'un assuré au delà de 40 PASS.

Une analyse annuelle des portefeuilles réassurés est réalisée et porte sur :

- les populations assurées : pyramide des âges, dispersion des garanties souscrites, concentration de population ;
- les assurés indemnisés : nombre, volume et cause des sinistres ; approfondissement des dossiers les plus importants ;
- les résultats enregistrés en assurance et en cession en réassurance.

Les échanges de flux avec les réassureurs ont lieu trimestriellement, semestriellement ou annuellement selon le traité ; les éléments de crédit et de débit font l'objet d'une mise d'accord systématique entre CNP Assurances et ses réassureurs : il n'existe pas de litige en suspens.

24.5.3 Risque de contrepartie sur les soldes de réassurance

La solvabilité des réassureurs est vérifiée régulièrement et la notation constitue un critère discriminant pour la sélection des couvertures.

Pour les couvertures en Excess apportées au groupe CNP Assurances par des réassureurs professionnels, la notation de ces derniers est comprise entre A- et AAA. (cf. note 10.5).

24.5.4 Risques juridiques spécifiques à l'activité d'assurance

La nature des risques juridiques ainsi que la politique de gestion du groupe CNP Assurances sont décrites dans la partie 2. Gouvernement d'entreprise et contrôle interne du document de référence (cf. note 2.5.7).