

RÉSULTATS SEMESTRIELS

26 juillet 2013



L'assureur de toute une vie

Avertissement

« Le présent document peut contenir des données de nature prospective. Ces données se réfèrent notamment à des projections, des événements futurs, des tendances ou objectifs qui sont sujets par nature à des risques et aléas susceptibles d'entraîner une différence significative entre les résultats réels et ceux contenus explicitement ou implicitement dans ces données. Les résultats, performances, objectifs ou estimations peuvent présenter des différences avec les résultats réels notamment en raison de l'évolution de la conjoncture économique et des performances des marchés financiers, des décisions et changements d'ordre législatif ou réglementaire, de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés et notamment des taux de mortalité et de morbidité, du taux de conservation des affaires, de l'évolution des taux d'intérêt, des taux de change, de la concurrence, des changements intervenant dans les politiques des grandes banques centrales ou des gouvernements étrangers, des procès ou actions en justice, des effets des acquisitions et de leurs intégrations, et des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence. Des informations concernant ces risques et aléas peuvent figurer dans les documents déposés par CNP Assurances auprès de l'AMF. CNP Assurances ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser, du fait de nouvelles informations, d'événement futur ou pour toute autre raison, les données de nature prospective qui peuvent être présentées dans ce document. »

1^{er} semestre 2013 : résultat net en hausse de 7,9 %

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013	S1 2012	<i>Variation</i>
Chiffre d'affaires ⁽¹⁾	14 010	13 271	+ 5,6 %
Revenus ⁽²⁾	1 596	1 542	+ 3,5 %
Frais de gestion	- 445	- 441	+ 0,8 %
RBE	1 152	1 101	+ 4,6 %
Résultat net part du Groupe	583	540	+ 7,9 %
MCEV [®] €/action	21,5	20,1 ⁽³⁾	+ 6,8 %
ROE	10,2 %	10,6 %	- 0,4 pt

(1) Normes IFRS

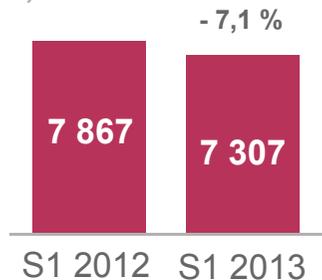
(2) Produit net d'assurance (PNA) + revenus du compte propre

(3) Au 31.12.2012 après dividende

En France, amélioration du mix produit en faveur des produits en UC et de la prévoyance/protection (1/2)

Chiffre d'affaires (1)

■ Épargne/Retraite €
(M€)



■ Épargne/Retraite UC
(M€)



■ Prévoyance/Protection (2)
(M€)



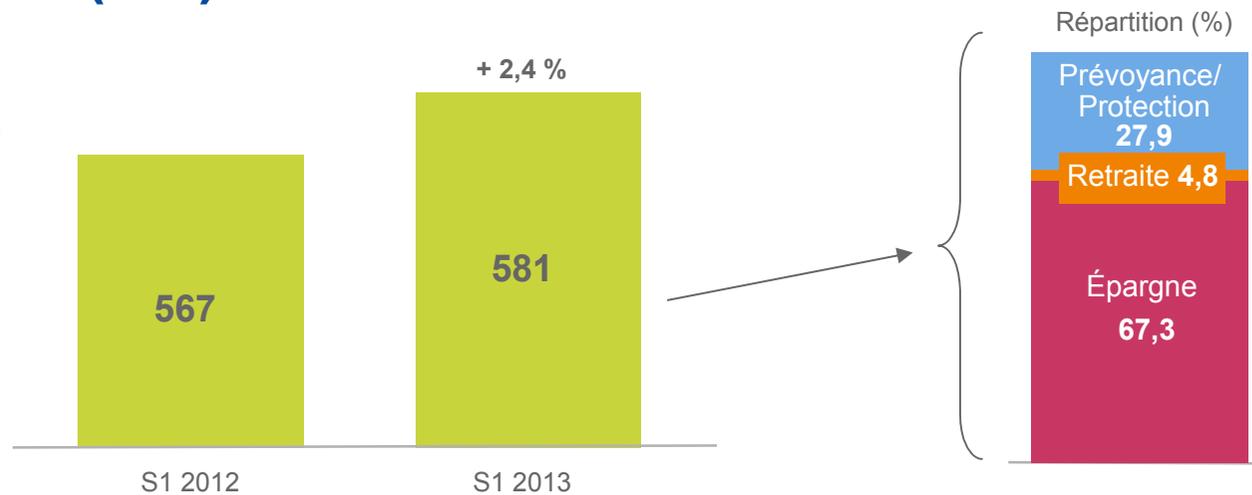
- ▶ Baisse du chiffre d'affaires épargne/retraite € (- 7,1 %) générant une collecte nette négative de 878 M€ sur le périmètre Vie-capitalisation
- ▶ Forte progression de l'épargne/retraite UC (+ 15,6 %), notamment portée par La Banque Postale
- ▶ Chiffre d'affaires prévoyance/protection en hausse de 2,2 %, portée notamment par le réseau Caisses d'épargne et par l'assurance emprunteur
- ▶ Au total, un chiffre d'affaires France en baisse de 3,8 % et une part des UC en croissance

(1) Normes IFRS

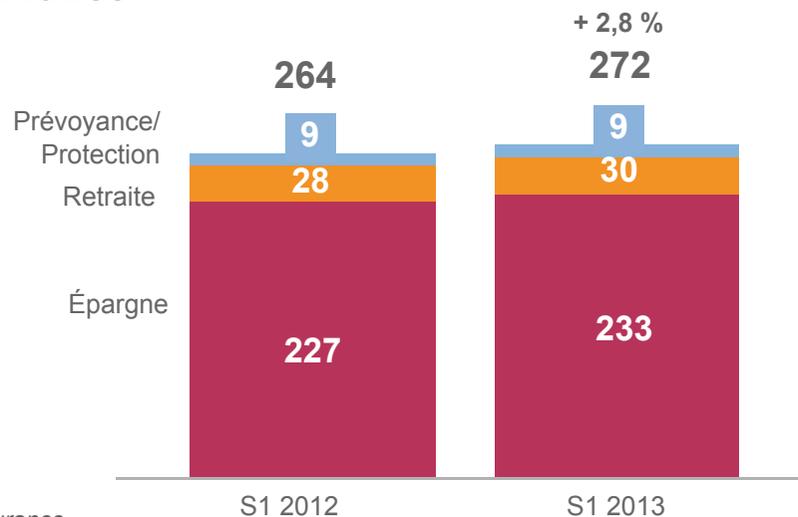
(2) Prévoyance, santé et assurance emprunteur

En France, hausse du PNA sous l'effet conjugué de l'amélioration du mix produits et de la croissance des encours (2/2)

■ PNA ⁽¹⁾ France (M€)



■ Encours France (Md€)

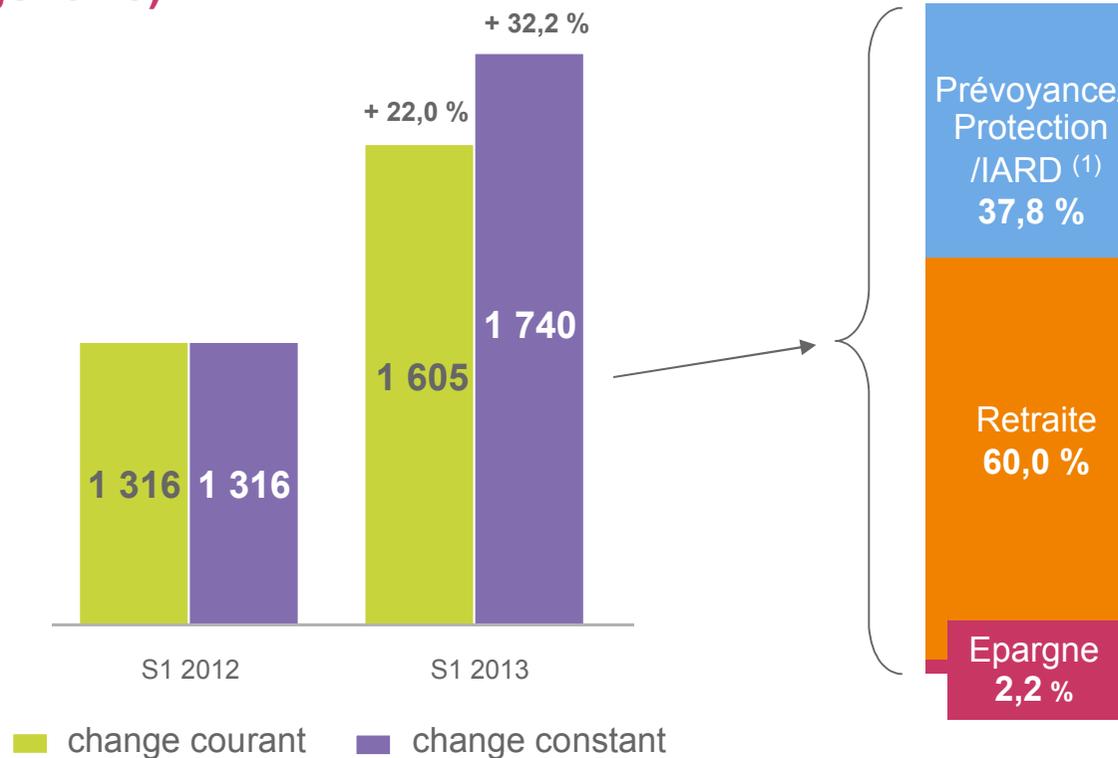


(1) Produit net d'assurance

En Amérique latine, poursuite du développement de l'activité... (1/2)

Chiffre d'affaires Amérique latine (Brésil + Argentine)

(M€)

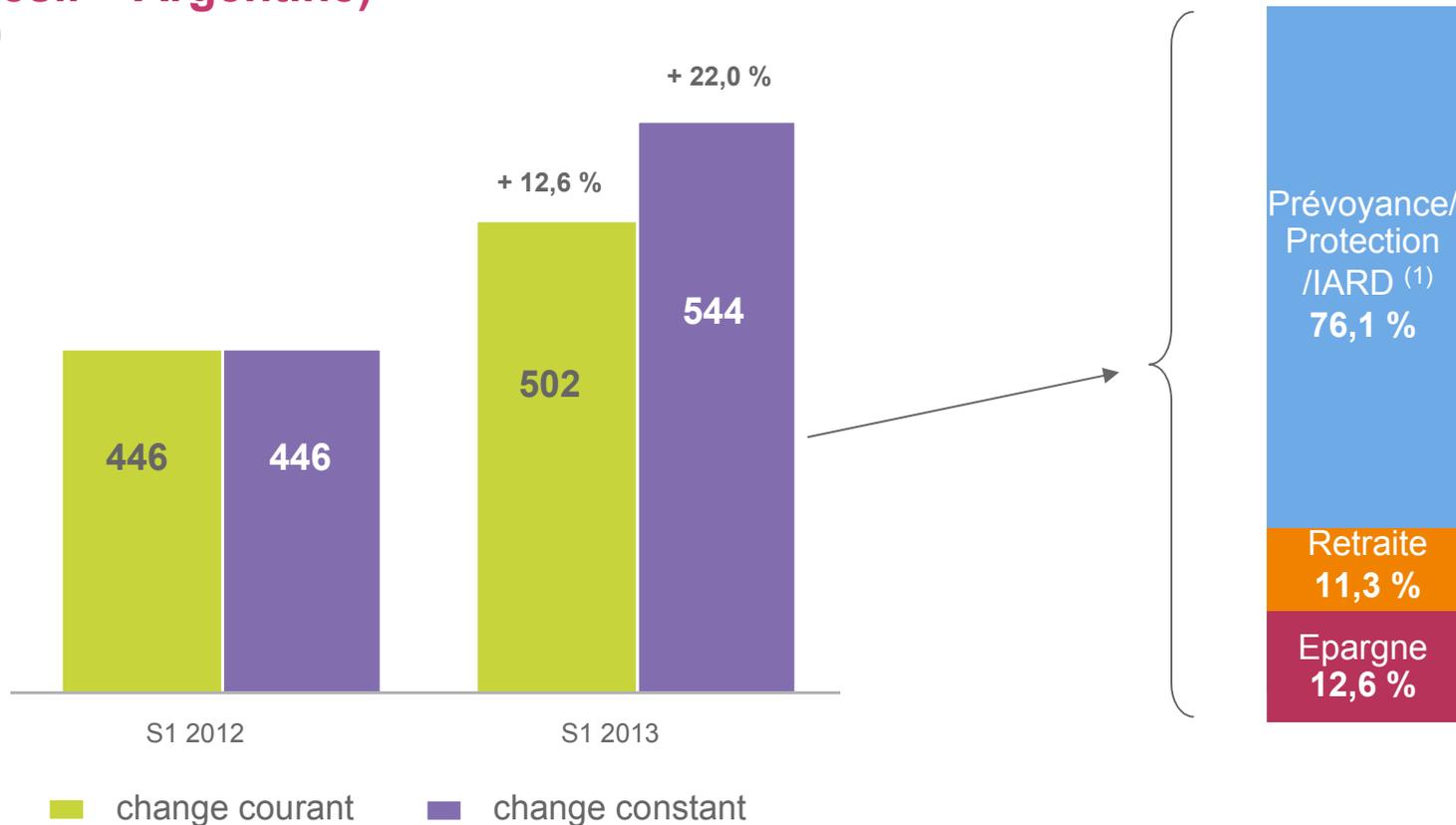


- Un chiffre d'affaires en hausse de 22,0 % (+ 32,2 % à change constant) porté par les activités retraite et prévoyance/protection (1)

(1) Assurance emprunteur Immobilier, prévoyance, santé et IARD

... et d'une croissance soutenue du PNA portée par les produits de prévoyance/protection (2/2)

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

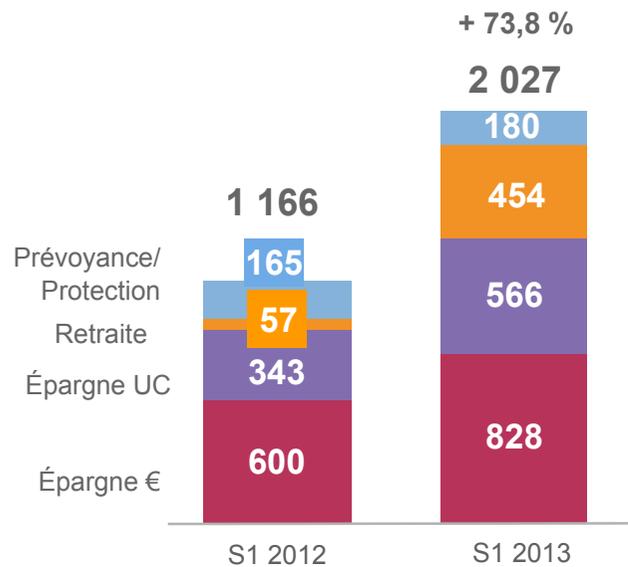


(1) Assurance emprunteur Immobilier, prévoyance, santé et IARD

En Europe hors France, une gestion prudente dans un souci de maîtrise du risque

Chiffre d'affaires

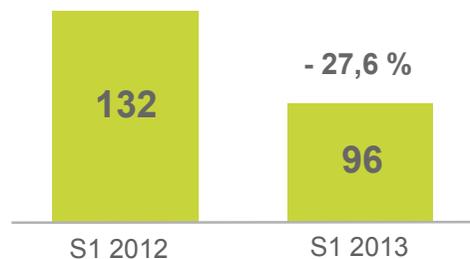
(M€)



- ▶ Reprise d'activité en Italie, après un premier semestre 2012 historiquement faible, notamment portée par la relance de l'épargne UC
- ▶ Conclusion d'un important contrat retraite collectif

PNA

(M€)

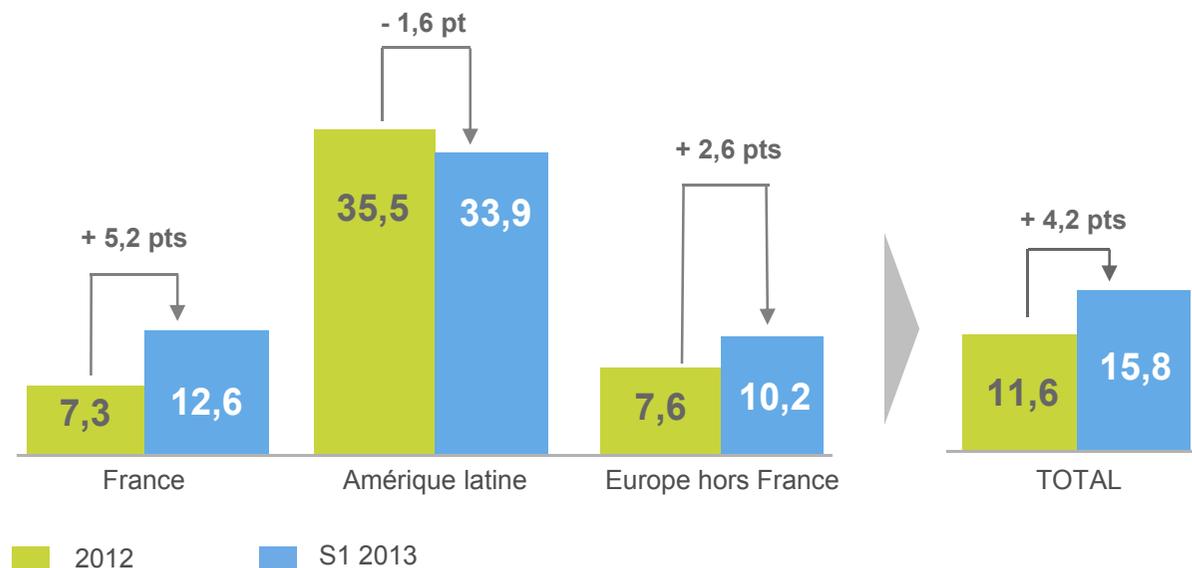


- ▶ Baisse du PNA Europe hors France en raison de la baisse des encours et de l'activité emprunteur dans les marchés d'Europe du Sud

Amélioration taux de marge sur affaires nouvelles

Marge sur affaires nouvelles Ratio APE

(%)

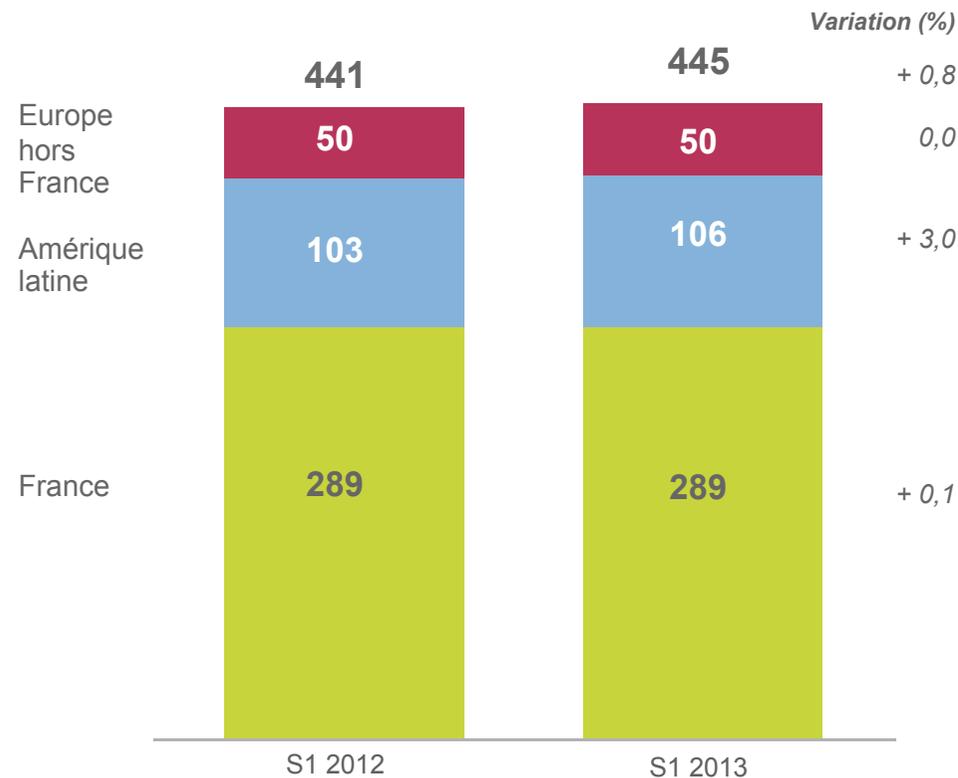


- ▶ Amélioration du mix produits en France : contrats en unité de compte et de la prévoyance individuelle vs €
- ▶ Amélioration du mix produits en Italie : UC vs €

Maîtrise des frais de gestion et amélioration du coefficient d'exploitation

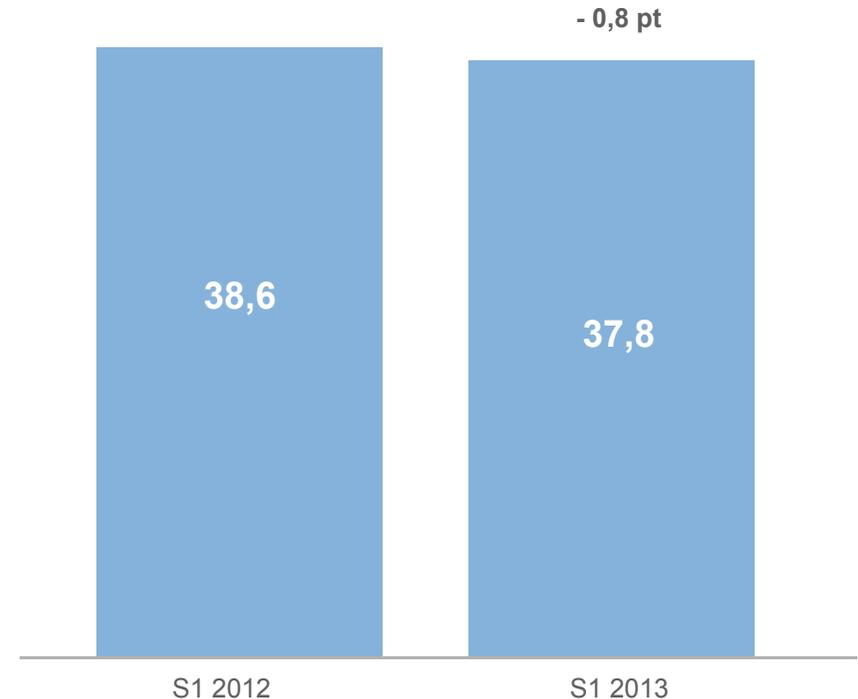
Frais de gestion Groupe

(M€)



Coefficient d'exploitation Groupe (1)

(%)

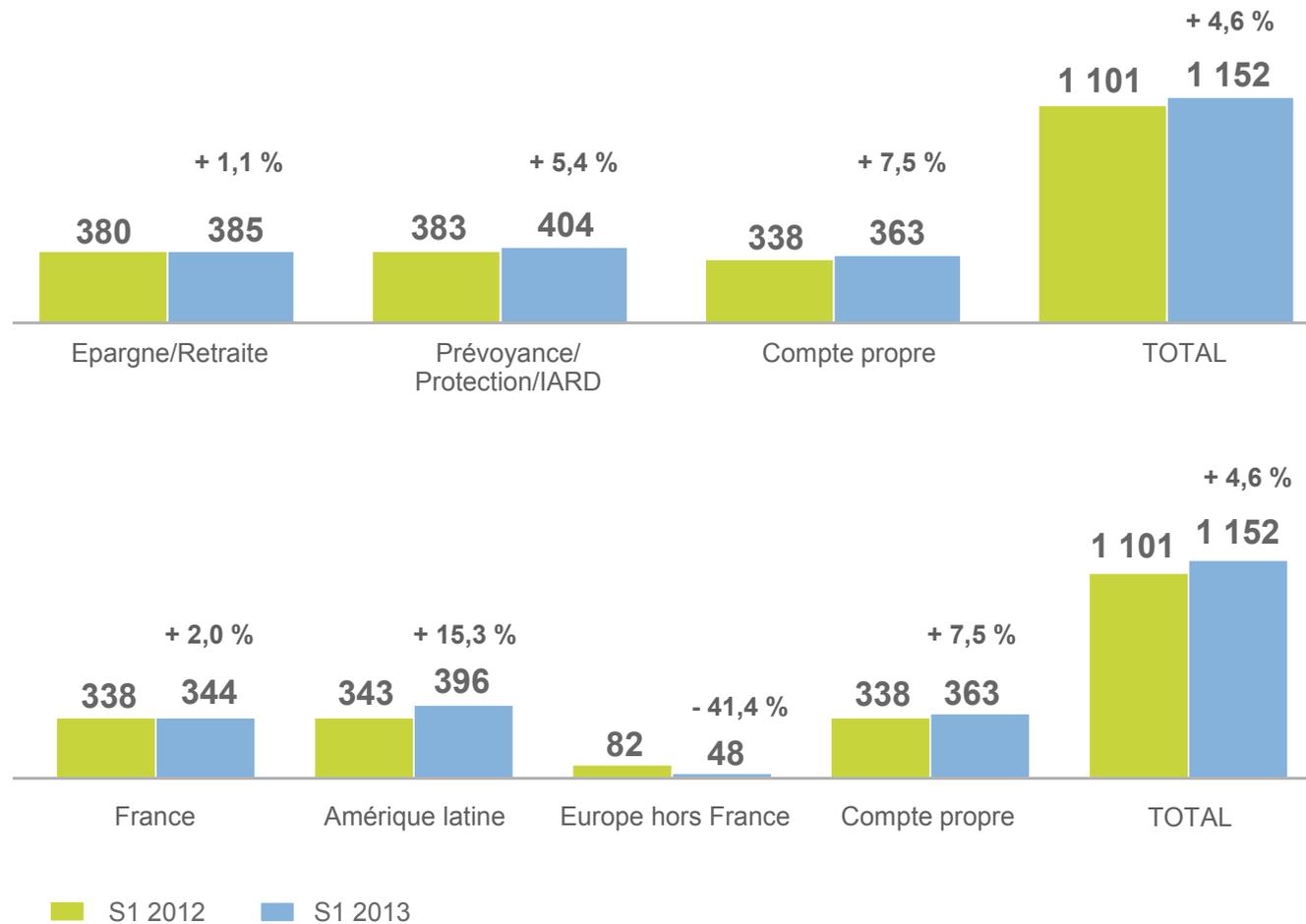


(1) Coefficient d'exploitation = Frais de gestion/PNA total

Une performance opérationnelle portée par tous les segments d'activité

RBE

(M€, à taux de change courant)



Une gestion prudente et innovante des placements

▶ Des choix de gestion prudents

- Stabilisation autour de 10 Md€ des expositions sur les titres de dettes souveraines à risque de la zone Euro
- Maintien d'un niveau élevé de liquidité (7,3 % yc titres courts et OPCVM monétaires)

▶ Recherche de vecteurs innovants de diversification dans un environnement de taux d'intérêt bas

- Poursuite de l'orientation d'investissement *crédit corporate* : plus de 5 Md€ à la mi-année
- Investissement en actions ou en obligations d'entreprises : Fonds obligataire PME - ETI, Fonds Stratégique de Participation
- Financements d'infrastructures

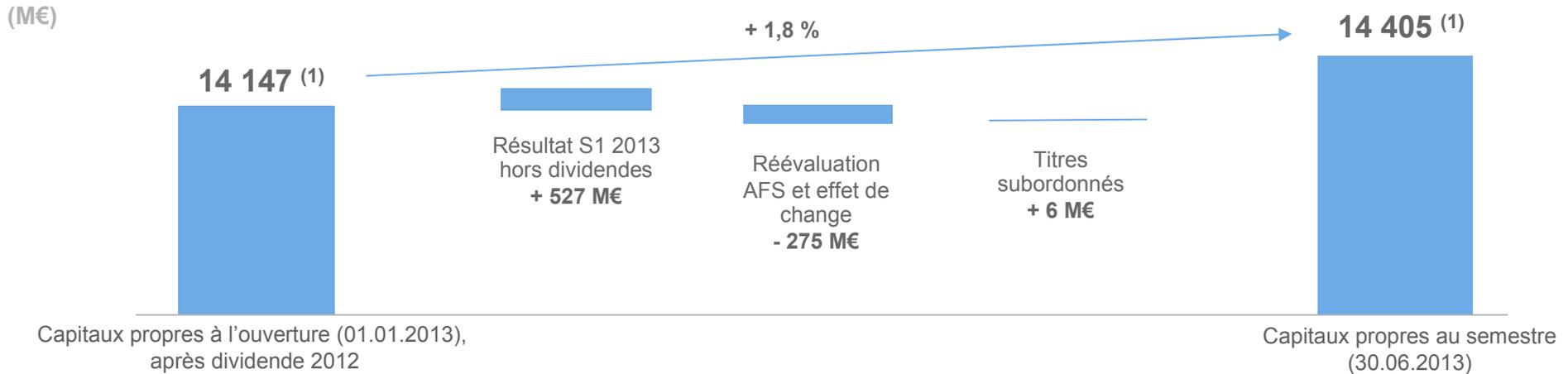
Une contribution positive des éléments non courants

<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2013	S1 2012	Variation (%)
Revenus	1 596	1 542	+ 3,5
Frais de gestion	- 445	- 441	+ 0,8
<i>RBE</i>	1 152	1 101	+ 4,6
Charges de financement	- 75	- 80	- 6,5
IS	- 386	- 359	+ 7,6
Intérêts minoritaires	- 161	- 147	+ 9,9
<i>Résultat net courant</i>	529	516	+ 2,7
PV nettes actions & immob. AFS, effet Impairment ⁽¹⁾ & effet fair value	42	129	- 67,7
Éléments non courants	12	- 104	NS
Résultat net	583	540	+ 7,9

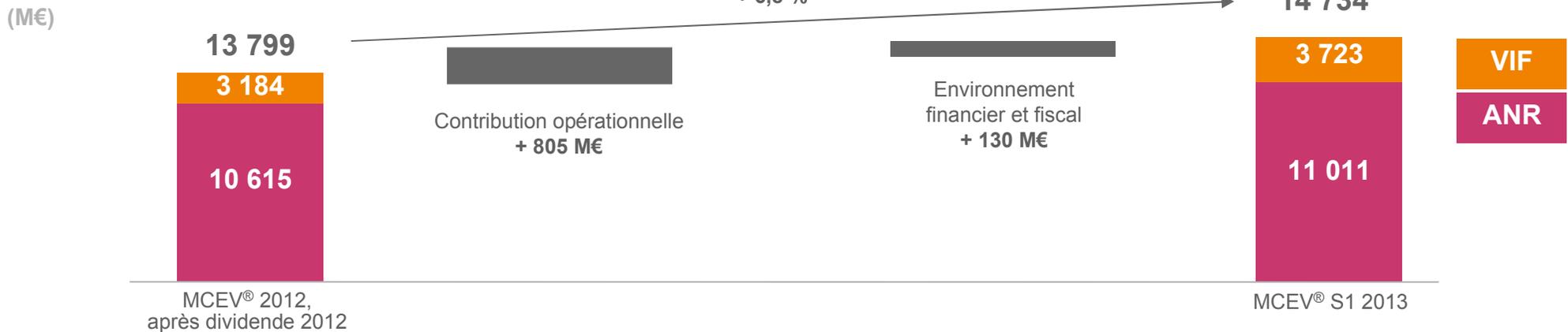
(1) Dont impairment Chypre pour 50 M€

Progression des capitaux propres et la MCEV®

Capitaux propres



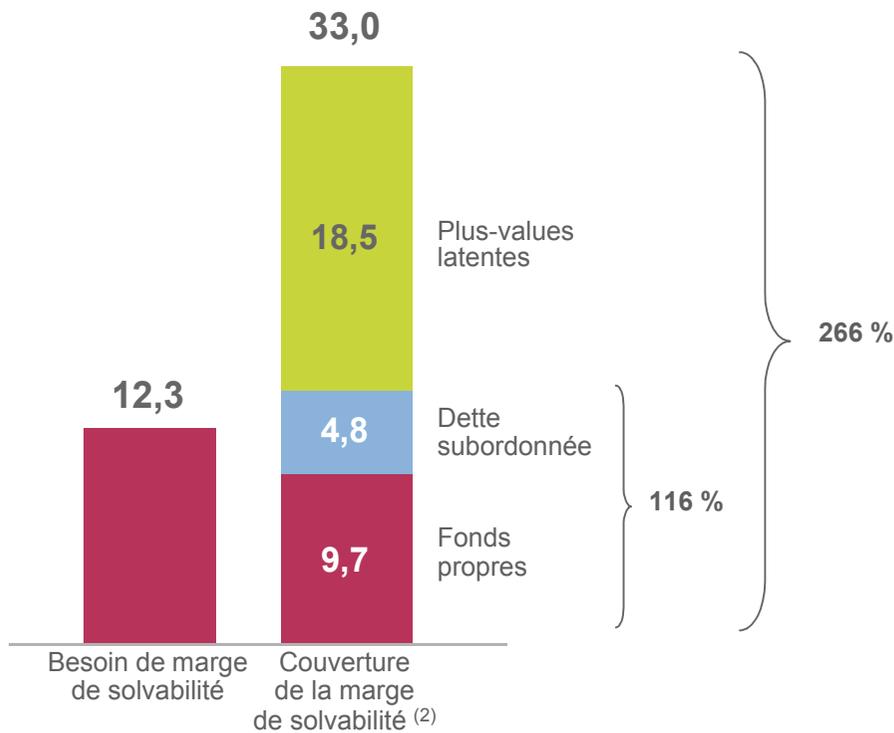
MCEV®



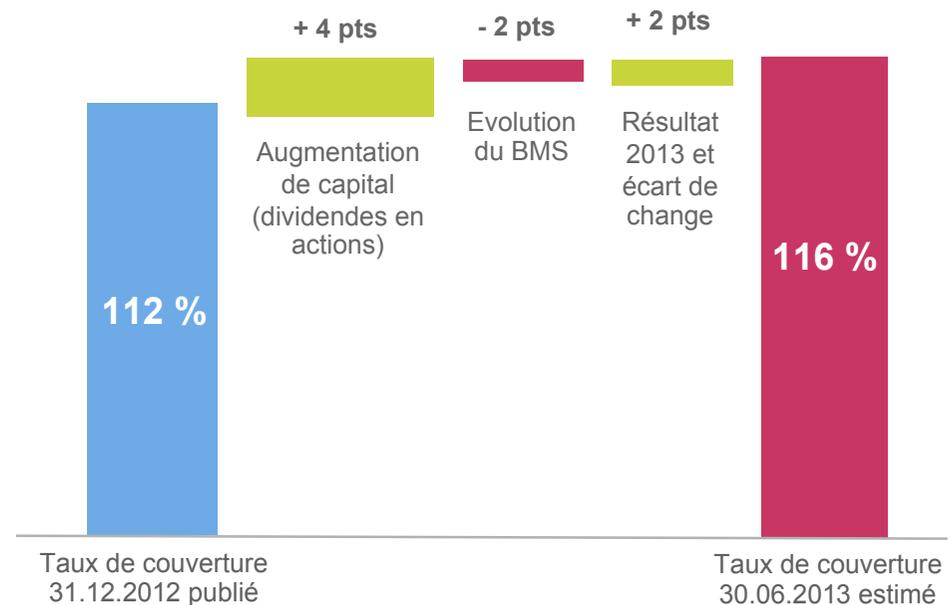
(1) Hors intérêts minoritaires

Marge de solvabilité

Exigence et couverture de la marge de solvabilité au 30 juin 2013 [Solvabilité 1 ⁽¹⁾] (Md€)



Évolution du taux de couverture de la marge de solvabilité par les fonds propres durs



► Au S1 2013, le taux de couverture Solvabilité 2 du Groupe ⁽¹⁾ se situerait en hausse, autour de 180 %

(1) Estimation CNP Assurances

(2) Après versement des dividendes

Des tendances en ligne avec les axes stratégiques du Groupe

- ▶ Amélioration du mix produits en France
 - Développement des ventes de produits en unité de compte
 - Bonne dynamique des activités de prévoyance/protection

- ▶ Poursuite de la croissance en Amérique latine
 - Un potentiel de marché toujours important
 - Forte progression des activités retraite et assurance emprunteur au Brésil
 - CAIXA Seguros, pionnière au Brésil sur le marché de la micro assurance
 - Acquisition de 70 % du capital de Previsul, compagnie d'assurance spécialisée en assurance de personnes dans la région sud du Brésil

- ▶ Stratégie de diversification des investissements
 - Initiatives de financement long terme (financement PME, financement infrastructures, FSP ⁽¹⁾)

(1) Fonds stratégique de participation

Prochaines publications : indicateurs de résultats des 9 mois 2013, le 7 novembre

Calendrier financier 2 ^e semestre 2013	2013											
	Jan.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juil.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Chiffre d'affaires et résultats au 1 ^{er} semestre 2013							◆ 26/07 7h30					
Chiffre d'affaires et indicateurs de résultats des 9 mois 2013											◆ 7/11 7h30	

Contacts Investisseurs et Analystes

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

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

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

Infofi@cnp.fr

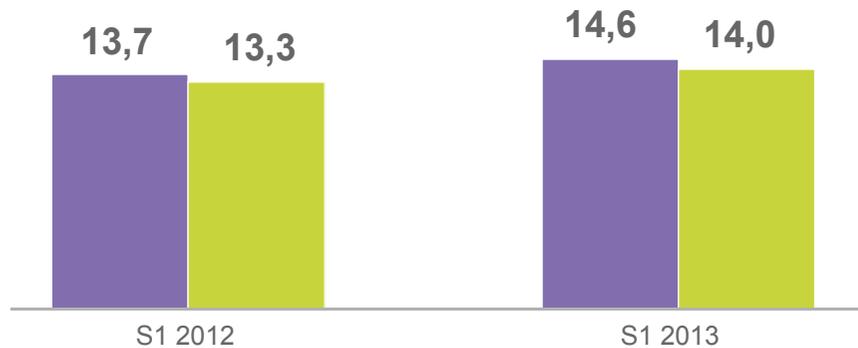
Annexes

▶ Chiffre d'affaires et collecte	19
▶ Taux de sortie	22
▶ Encours	23
▶ Revenus Groupe	25
▶ PNA par segments et par origines	26
▶ Actif Net Réévalué	27
▶ La MCEV atteint 21,5 €/action	28
▶ Analyse des écarts – synthèse	29
▶ VAN au 1 ^{er} semestre 2013	30
▶ Évolution de la MCEV	32
▶ Évolutions de la VAN et du ratio APE	33
▶ Calcul de la MCEV	34
▶ Calcul du ratio VAN/APE par origines	35
▶ Operating free cash flow	36
▶ Présentation du résultat opérationnel : passage du résultat courant au RBE	37
▶ Formation du résultat brut d'exploitation par pays	38
▶ Contribution au compte de résultat consolidé - France	39
▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP UniCredit Vita	40
▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CAIXA Seguros	41
▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP LIH	42
▶ Contribution au compte de résultat consolidé - CNP BVP	43
▶ Ratio du résultat brut d'exploitation sur la marge de solvabilité	44
▶ Sensibilité du résultat net et des capitaux propres (après couvertures)	45
▶ Analyse du PNA par ligne de métier	46
▶ Récurrence des passifs	47
▶ Total actifs	48
▶ Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs	49
▶ Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité	50
▶ Exposition sur les dettes corporate hors financières	51
▶ Exposition obligataire sur les banques (hors covered bonds)	52
▶ Portefeuille de titrisation	53
▶ Détail des expositions aux risques publics	54
▶ Maturité moyenne des dettes publiques périphériques	56
▶ Critère de dépréciation des actifs	57
▶ Méthodologie de la juste valeur	58
▶ Échéances des dettes subordonnées émises par CNP Assurances	59
▶ Notation Standard & Poor's	60

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

Collecte brute et chiffre d'affaires CNP Assurances

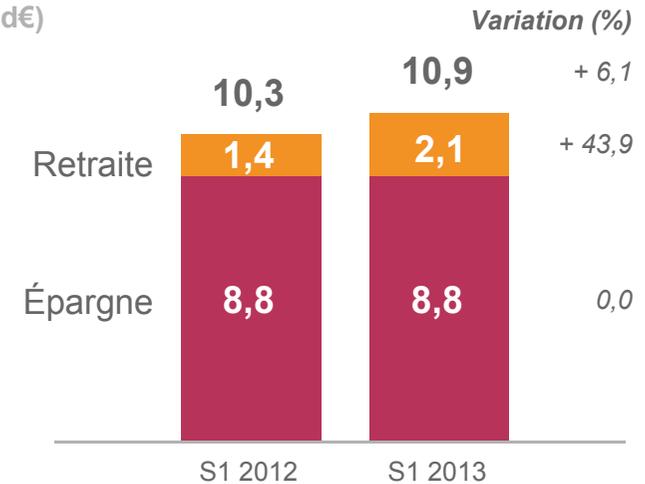
(Md€)



- Collecte brute (French GAAP)
- Chiffre d'affaires (IFRS)

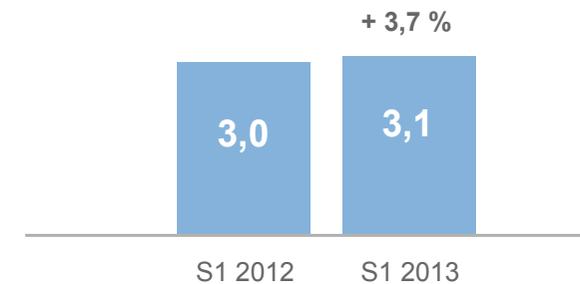
Chiffre d'affaires Épargne/Retraite

(Md€)



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

(Md€)



(1) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD

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

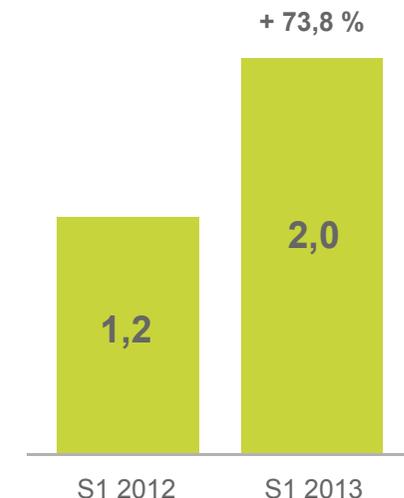
Chiffre d'affaires France (Md€)



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



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

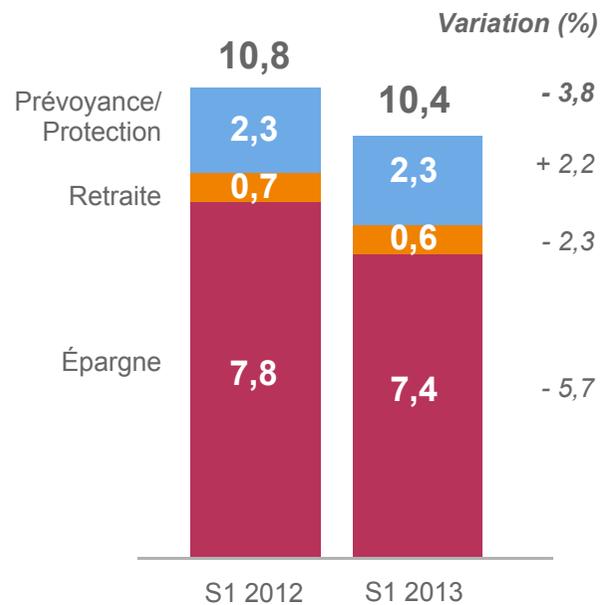


■ change courant ■ change constant

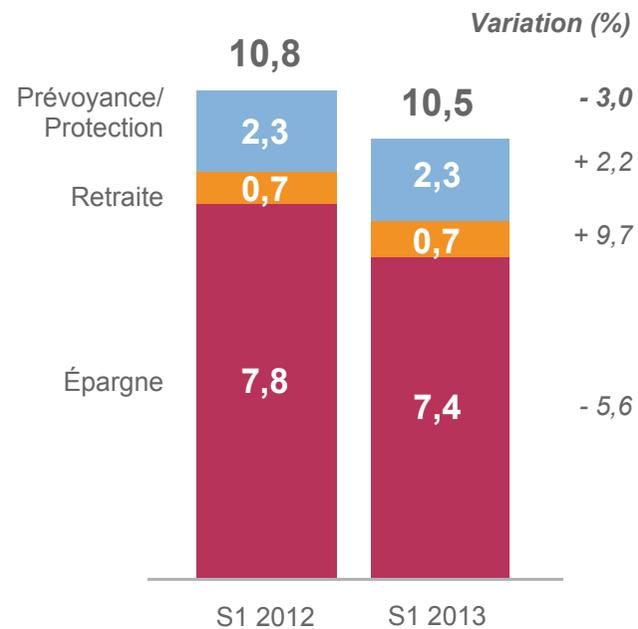
(1) Brésil et Argentine
(2) Italie, Espagne, Portugal, Irlande et Chypre

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

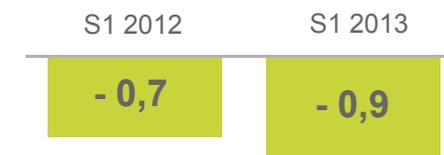
Chiffre d'affaires (1) France/Segments (Md€)



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



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

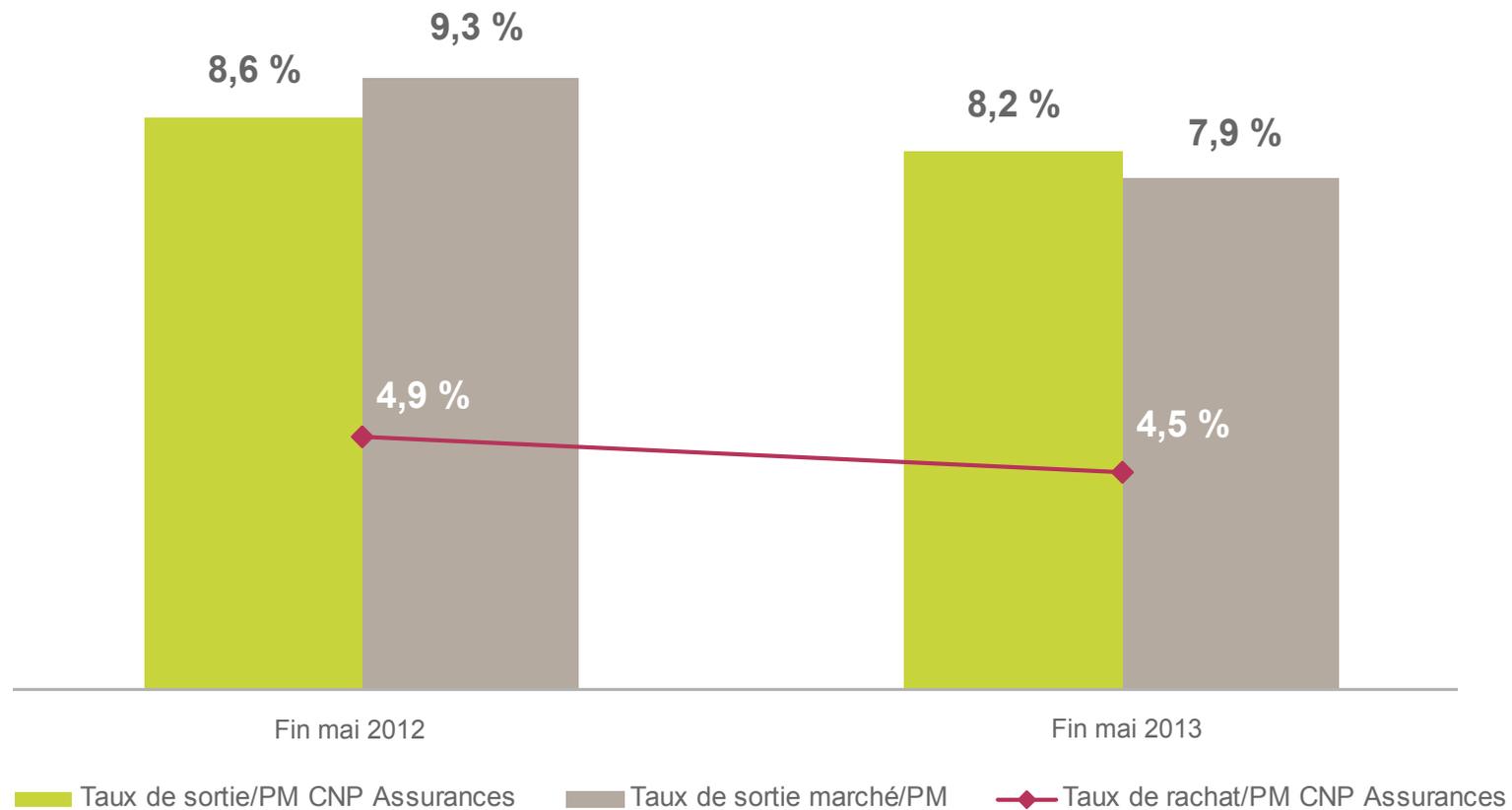


(1) Normes IFRS
 (2) Normes françaises
 (3) Données de gestion : comparables avec les données FFSA

Taux de sortie

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

(%)

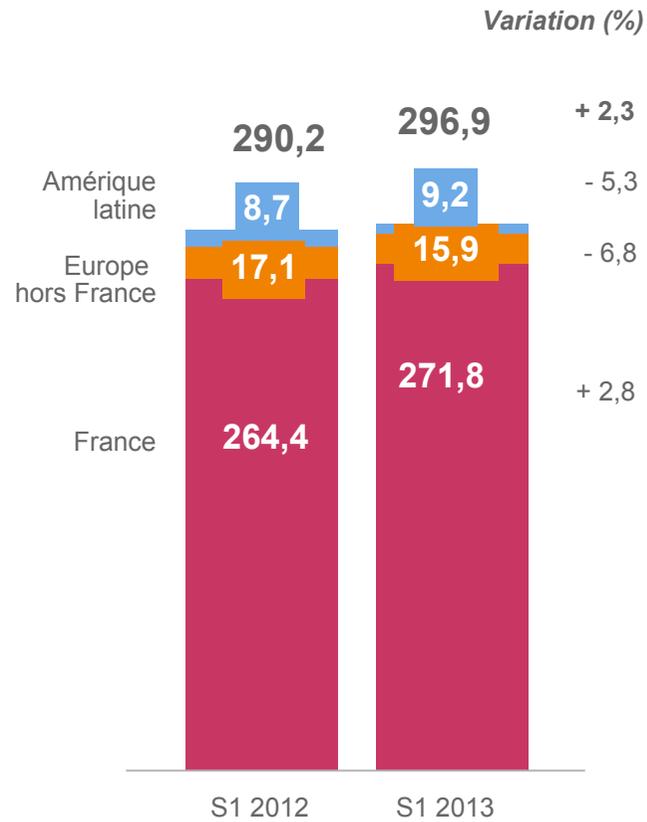


Encours

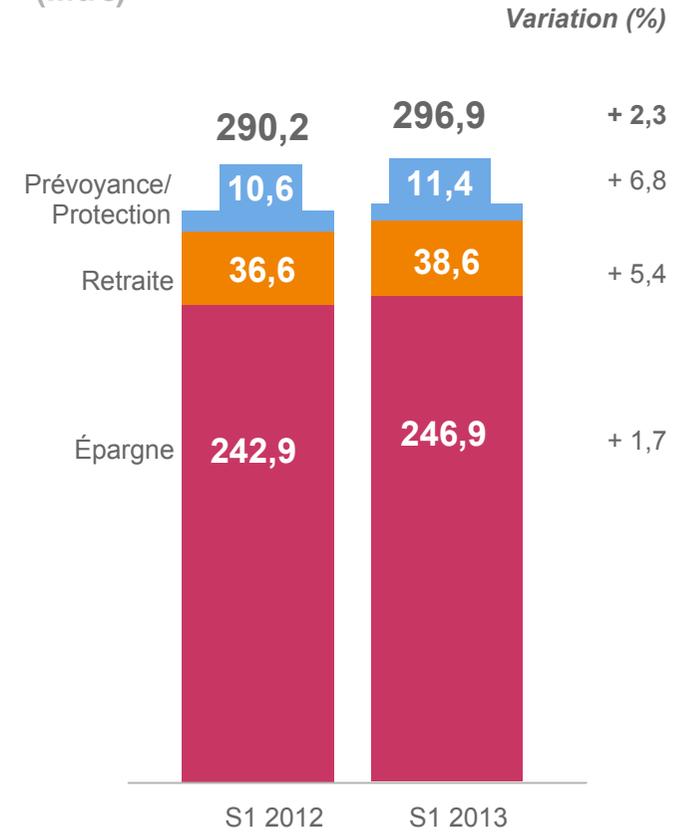
Encours moyens (1) (Md€)



Encours moyens (1) /Origines (Md€)



Encours moyens (1) /Segments (Md€)



(1) Hors PB différée

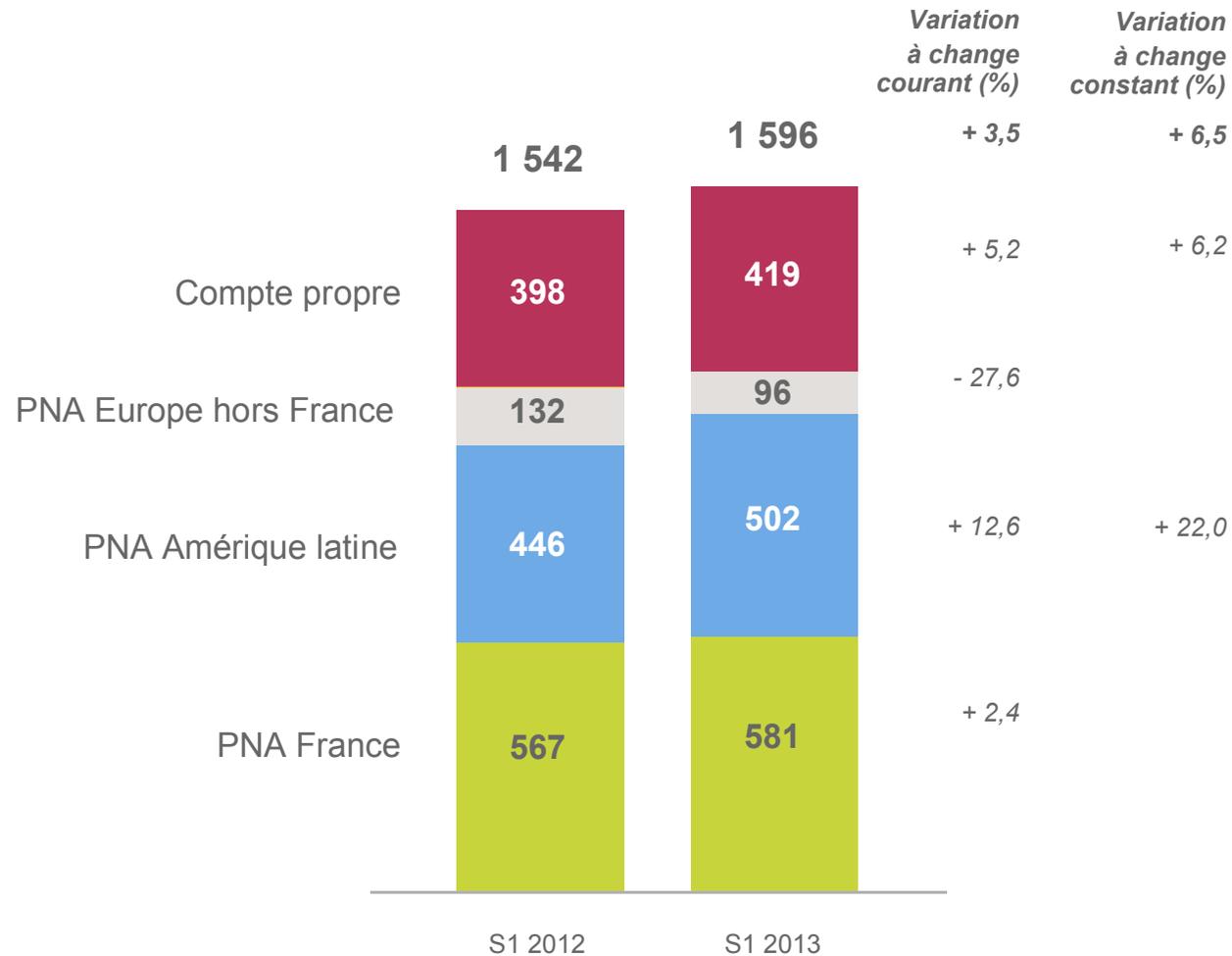
Encours moyens par segments, hors PB différée

<i>(en millions d'euros)</i>		Épargne	Retraite	Prévoyance/ Protection	TOTAL
S1 2012	France	227 146	28 474	8 740	264 360
	Europe hors France	14 813	1 474	805	17 092
	Amérique latine	923	6 699	1 093	8 715
	TOTAL	242 882	36 647	10 638	290 167
S1 2013	France	232 577	29 752	9 474	271 803
	Europe hors France	13 478	1 726	727	15 931
	Amérique latine	883	7 137	1 157	9 177
	TOTAL	246 937	38 615	11 358	296 910

Revenus Groupe

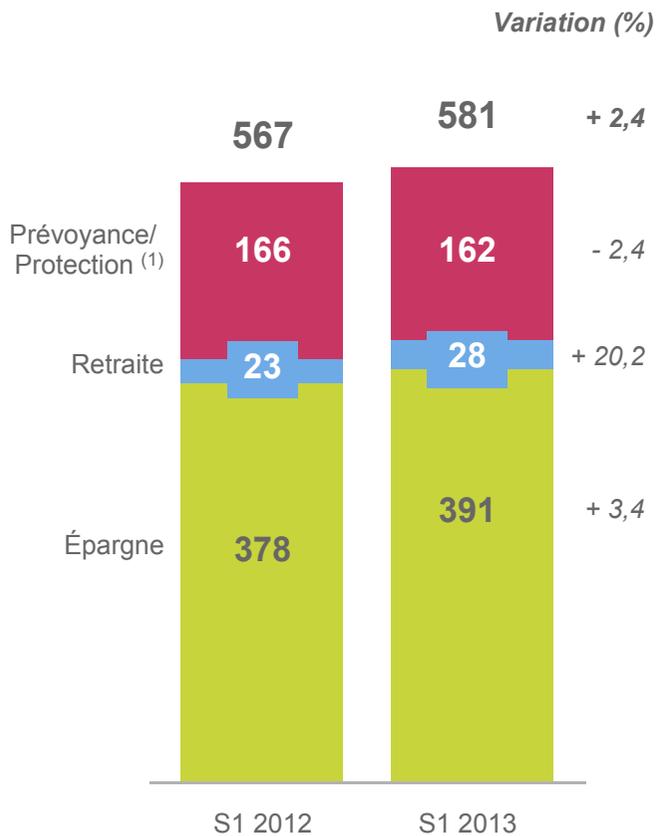
Revenus/Origines

(M€)

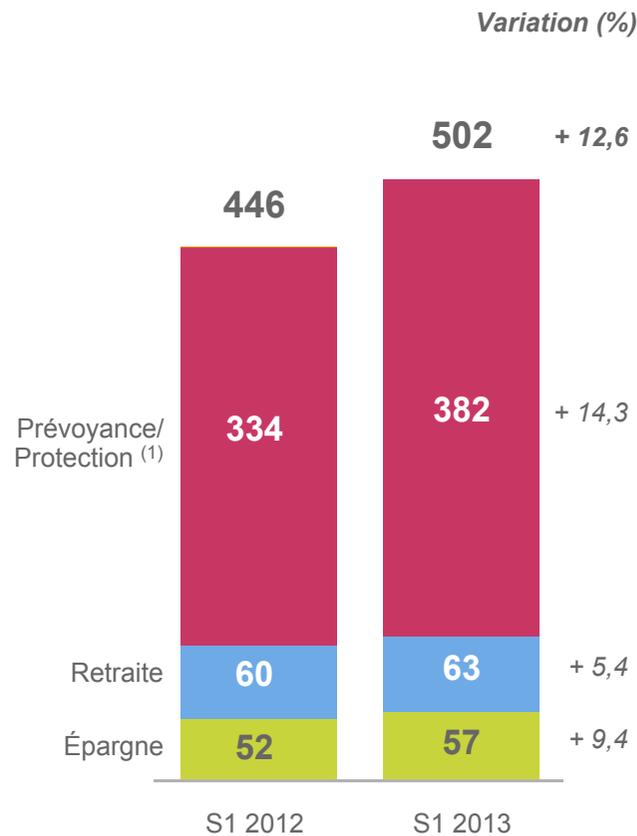


PNA par segments et par origines

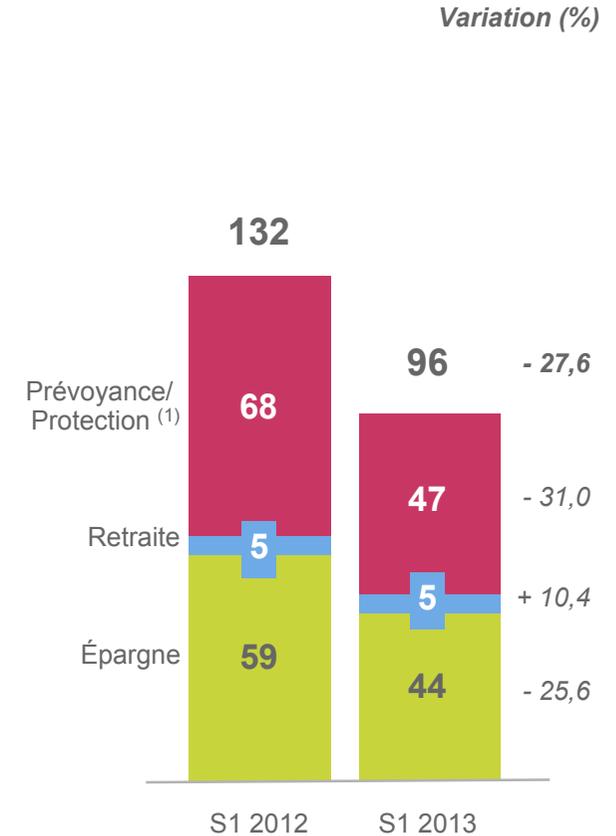
PNA France (M€)



PNA Amérique latine (2) (M€)



PNA Europe hors France (3) (M€)



(1) Prévoyance, santé, assurance emprunteur et IARD
 (2) Brésil, Argentine. A périmètre et taux de change courant
 (3) Italie, Espagne, Portugal, Irlande et Chypre

Actif Net Réévalué

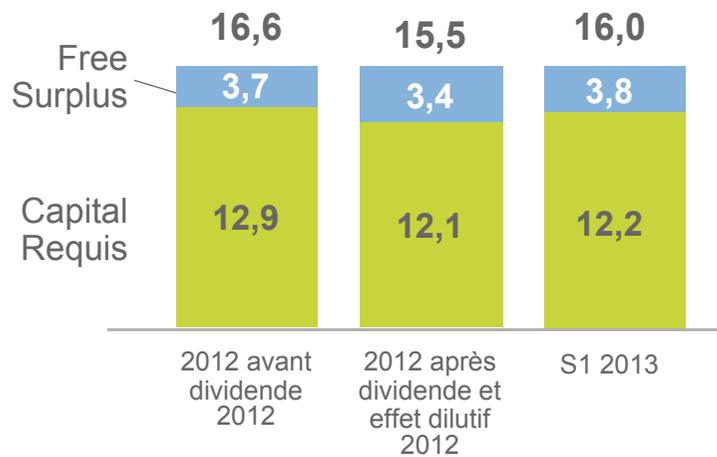
<i>(en millions d'euros, €/action)</i>	31.12.2012	30.06.2013
Capitaux propres à l'ouverture	11 994	14 147
+ Augmentation de capital	-	-
+ Résultat de l'année	951	583
- Dividende de l'année ⁽¹⁾	- 67	- 56
+ Réévaluation AFS	1 095	- 170
+ Réserve de cash flow hedge	- 3	- 9
+ Titres subordonnés	374	6
- Dividendes sur titres super-subordonnés	- 58	- 24
+/- Écart de conversion	- 118	- 62
+/- Autres	- 22	-10
Capitaux propres à la clôture	14 147	14 405
- Goodwill	- 334	- 273
- In-Force	- 124	- 116
- Reclassement TS	- 2 516	- 2 522
- Modélisation In-Force dans MCEV®	- 502	- 483
Actif Net Réévalué M€	10 671	11 011
Actif Net Réévalué €/action	16,6	16,0

(1) Nets de l'augmentation de capital liée à l'option de paiement du dividende en actions

La MCEV[®] atteint 21,5 €/action

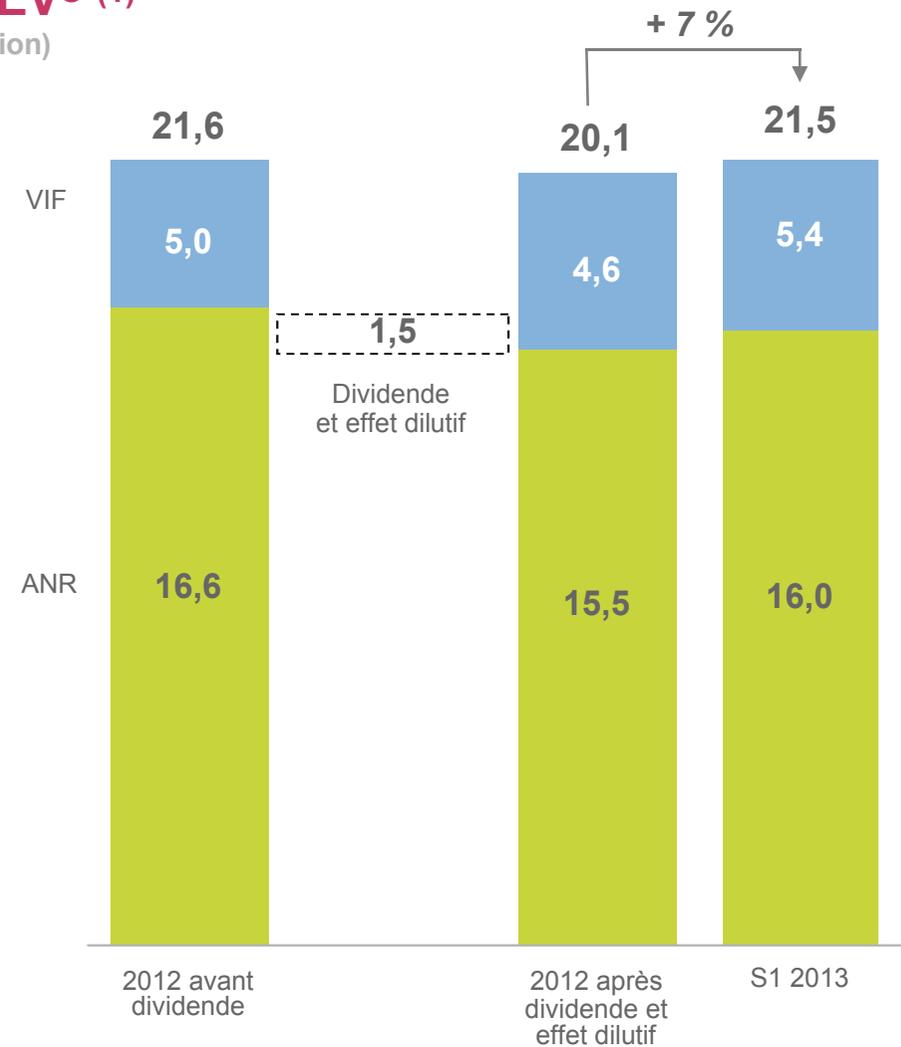
Actif Net Réévalué (1)

(€/action)



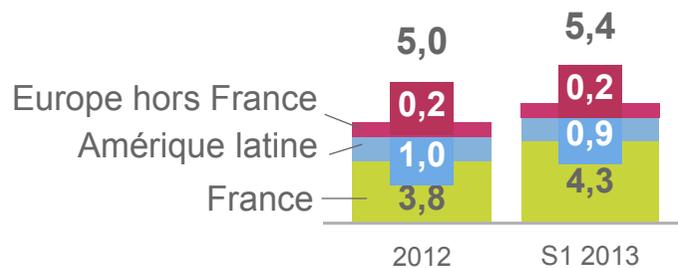
MCEV[®] (1)

(€/action)



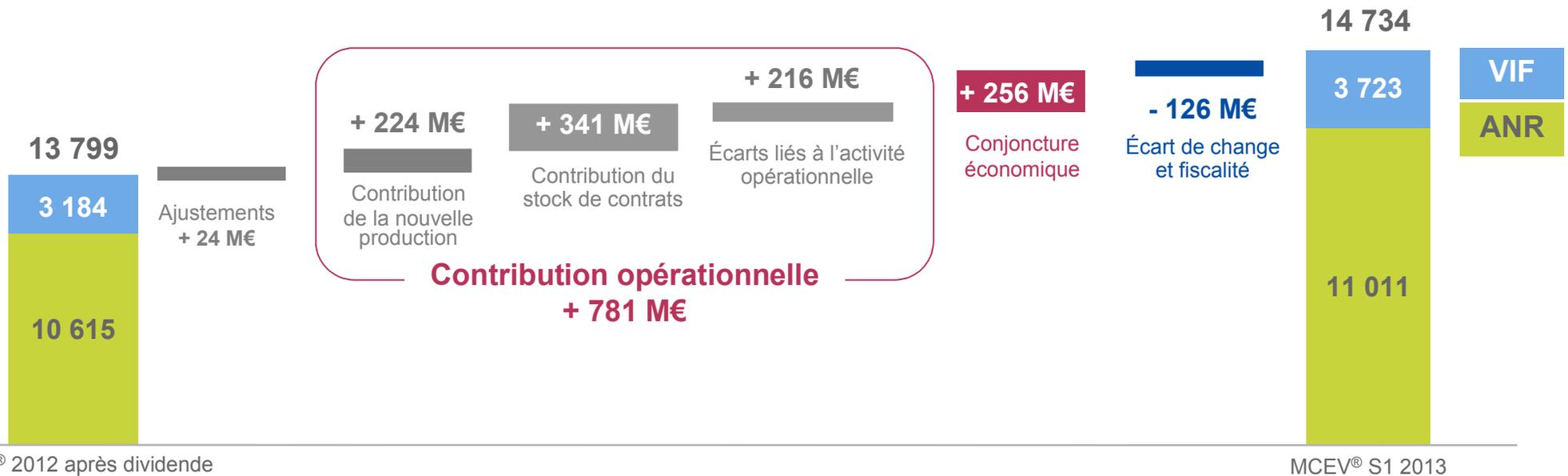
Valeur In-Force (1)

(€/action)



(1) Calcul sur la base du nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin 2013 soit 686 618 477 actions, et 641 508 774 actions au 31 décembre 2012

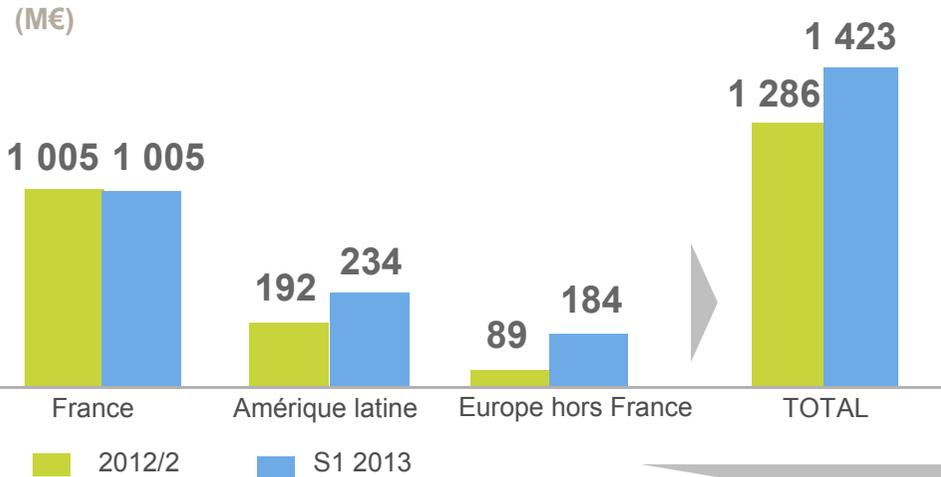
Analyse des écarts - synthèse



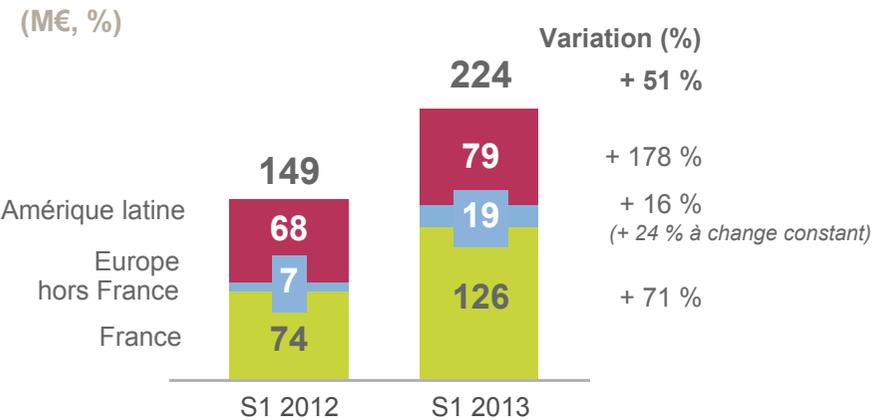
- La hausse de la MCEV au 1^{er} semestre 2013 provient principalement de l'activité opérationnelle (+ 781 M€), combinaison de trois effets :
 - ▶ la valeur de la nouvelle production (+ 224 M€) avec un mix produits favorable et un contexte économique améliorant le ratio APE des produits d'épargne en euros
 - ▶ une contribution du stock de contrats en portefeuille au 31.12.2012 (+ 341 M€)
 - ▶ des écarts liés à l'activité opérationnelle (+ 216 M€)
- Les effets positifs de la conjoncture économique (+ 256 M€) s'expliquent par la baisse des volatilités taux et actions et le resserrement des spreads (principalement sur emprunt d'Etats espagnols et italiens et plus marginalement sur les emprunts privés)
- Les autres éléments (- 126 M€) conduisant à une valeur MCEV de 14 734 M€ correspondent principalement aux écarts de change sur le Brésil

VAN au 1^{er} semestre 2013

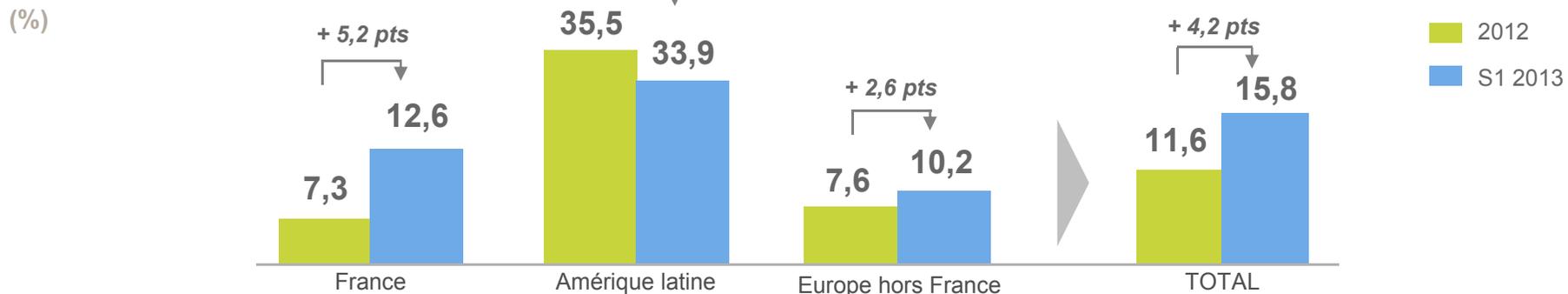
Annual Premium Equivalent (1)



Valeur des affaires nouvelles



Marge sur affaires nouvelles Ratio APE

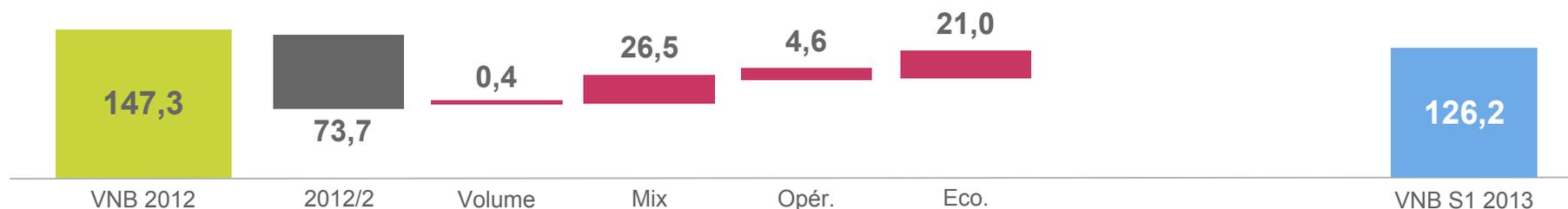


(1) L'APE est un indicateur de volume de production, correspondant à un dixième de la somme des primes uniques et versements libres souscrits dans l'année auquel s'ajoute le montant des primes périodiques annualisées souscrits dans l'année

VAN au 1^{er} semestre 2013 par pays

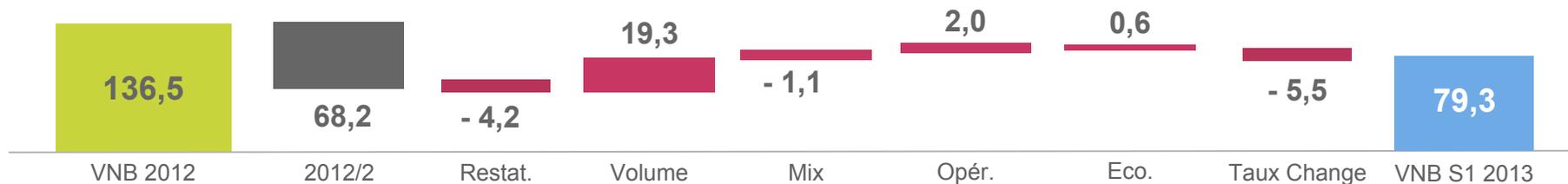
France

(M€)



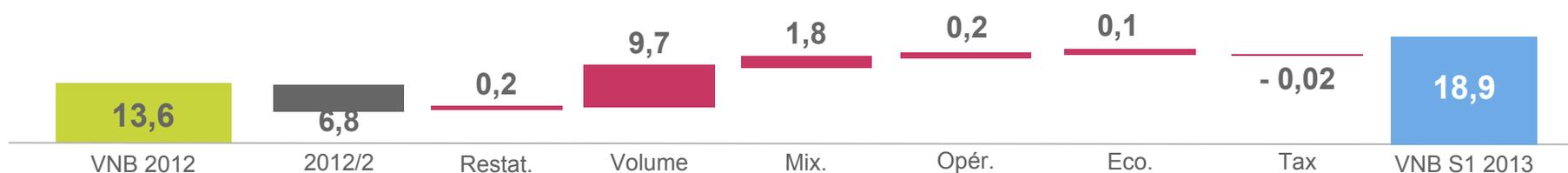
Amérique latine

(M€)



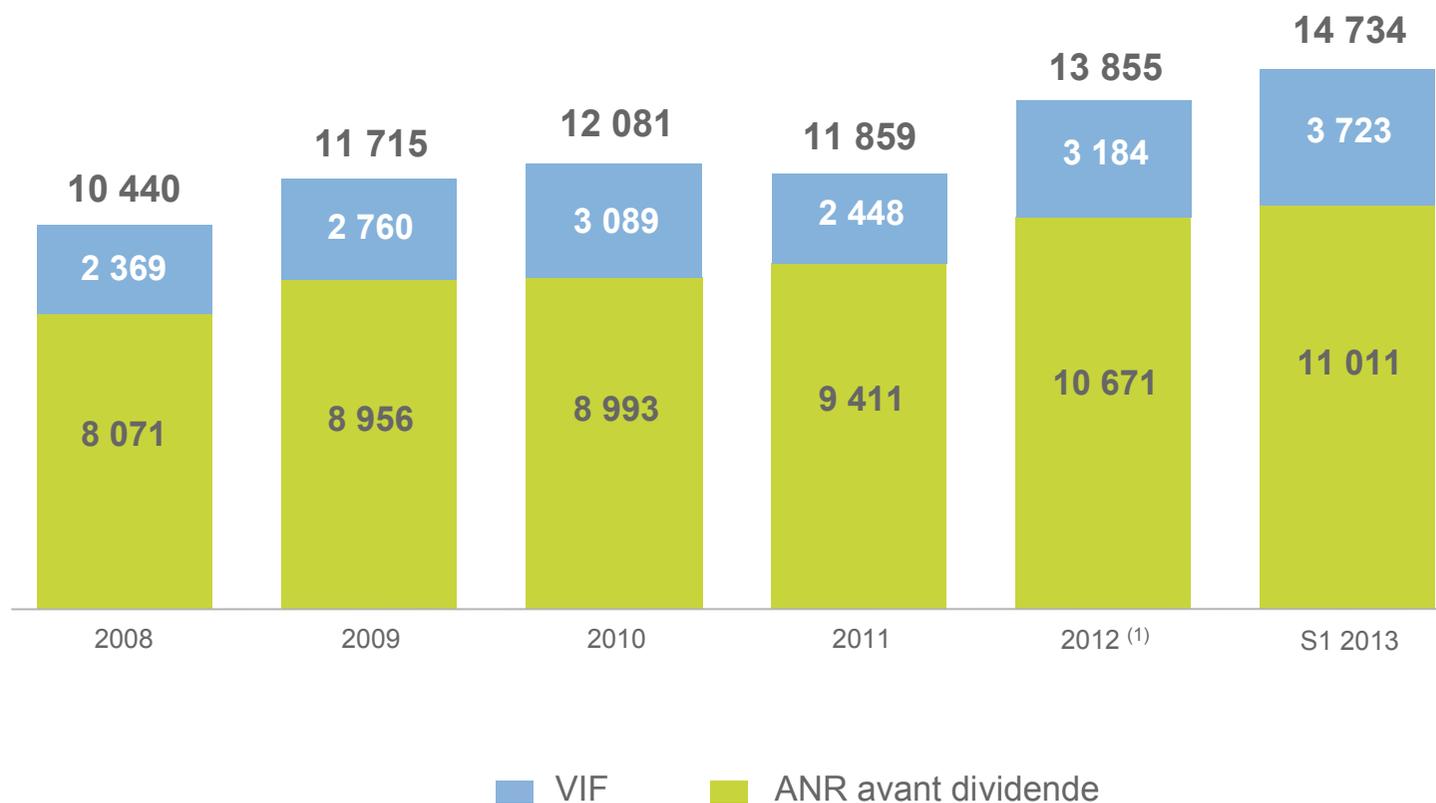
Europe hors France

(M€)



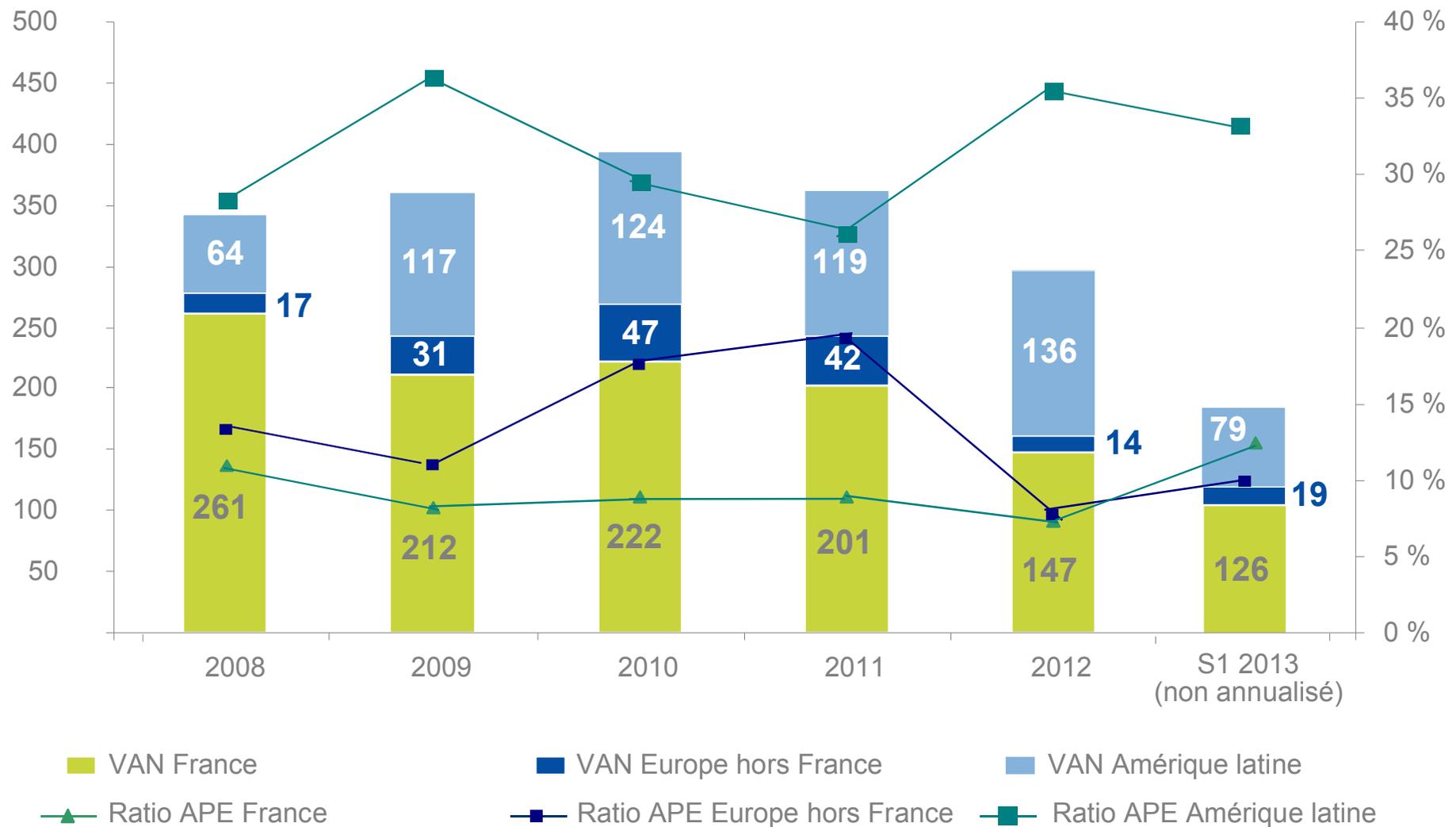
Évolution de la MCEV®

(M€)



(1) Changement de méthode : calcul avec courbe de taux swap en 2012 vs govies en 2011

Évolutions de la VAN et du ratio APE



Calcul de la MCEV®

<i>(en millions d'euros €/action (1))</i>	MCEV® S1 2013		MCEV® 2012 après distribution de dividendes 2012 et effet dilutif		Variation MCEV® S1 2013 avant div. – MCEV® 2012 avant distribution div.		MCEV® 2012 avant distribution de dividendes 2012	
	M€	€/action	M€	€/action	M€	%	M€	€/action
ANR – Actif Net Réévalué	11 011	16,0	10 615	15,5	396	4	10 671	16,6
Capital requis	8 401	12,2	8 288	12,1	113	1	8 288	12,9
Free Surplus	2 610	3,8	2 327	3,4	283	12	2 383	3,7
VIF – Valeur d'In-Force	3 723	5,4	3 184	4,6	538	17	3 184	5,0
Valeur Actuelle des Profits Futurs	6 589	9,6	6 134	8,9	455	7	6 134	9,6
Valeur Temps des Options & Garanties	- 1 129	- 1,6	- 1 275	- 1,9	146	- 11	- 1 275	- 2,0
Coûts de Friction du Capital requis	- 1 113	- 1,6	- 1 075	- 1,6	- 38	4	- 1 075	- 1,7
Coûts des risques non recouvrables	- 624	- 0,9	- 601	- 0,9	- 23	4	- 601	- 0,9
MCEV®	14 734	21,5	13 799	20,1	934	7	13 855	21,6

(1) Calcul sur la base du nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin 2013 soit 686 618 477 actions, et 641 508 774 au 31 décembre 2012

Calcul du ratio VAN/APE par origines

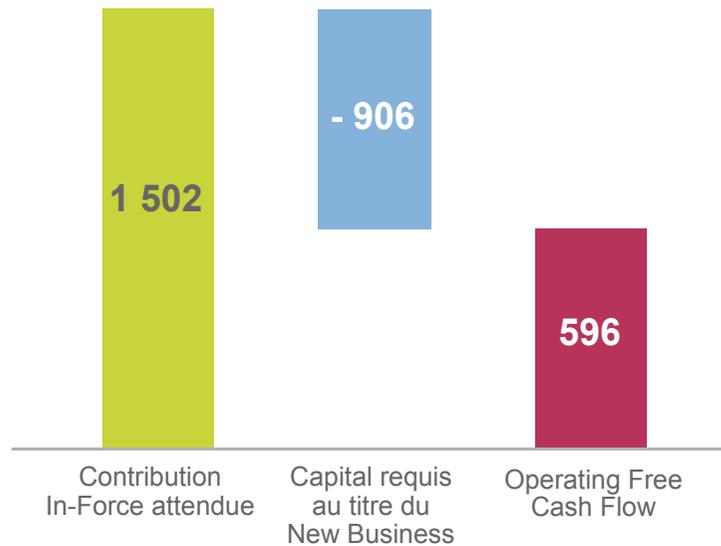
(en millions d'euros
€/action ⁽¹⁾, %)

		Groupe	France	Amérique latine	Europe hors France
2011	VAN (M€)	362	201	119	42
	VAN (€/action)	0,61	0,34	0,20	0,07
	APE (M€)	2 938	2 268	453	218
	Ratio VAN/APE	12,3 %	8,9 %	26,2 %	19,1 %
2012	VAN (M€)	297	147	136	14
	VAN (€/action)	0,46	0,23	0,21	0,02
	APE (M€)	2 573	2 010	384	178
	Ratio VAN/APE	11,6 %	7,3 %	35,5 %	7,6 %
S1 2013	VAN (M€)	224	126	79	19
	VAN (€/action)	0,33	0,18	0,12	0,03
	APE (M€)	1 423	1 005	234	184
	Ratio VAN/APE	15,8 %	12,6 %	33,9 %	10,2 %

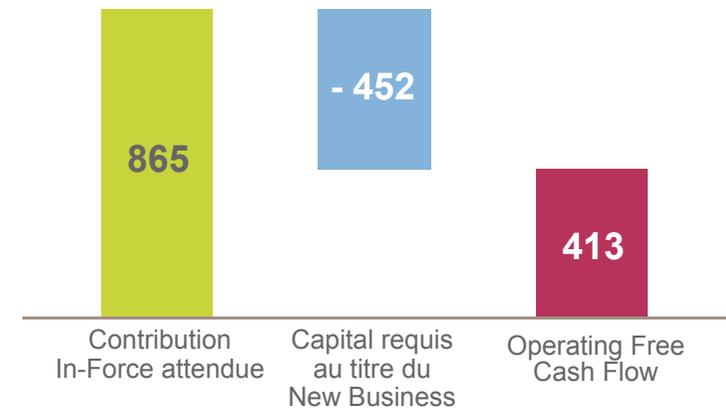
(1) Calcul sur la base du nombre moyen pondéré d'actions au 30 juin 2013 soit 686 618 477 actions, et 641 508 774 au 31 décembre 2012

Operating Free Cash Flow

2012
(M€)



S1 2013
(M€)



Contribution In-Force attendue

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

Capital requis au titre du New Business

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

Operating Free Cash Flow

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

Présentation du résultat opérationnel : passage du résultat courant au RBE

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

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

- ▶ Passage du résultat opérationnel au RBE :

(en millions d'euros)

	S1 2013	S1 2012	Variation (%)
Résultat opérationnel	1 287	1 153	11,6
Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 44	- 105	- 58,6
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	- 74	- 110	- 33,0
+/- Reclassement en non courant de renforcement de provisions	- 18	163	NS
RBE	1 152	1 101	4,6

Formation du résultat brut d'exploitation par pays

<i>(en millions d'euros, %)</i>	S1 2013	Évol.	France		Brésil ⁽¹⁾		CNP UniCredit Vita		CNP-LIH		CNP BVP		Autres International ⁽²⁾	
Chiffre d'affaires IFRS	14 010	5,6 %	10 378	- 3,8 %	1 574	22,3 %	1 237	76,8 %	85	- 10,4 %	158	- 36,2 %	578	276,8 %
Encours fin de période hors PB différée	298 063	2,3 %	272 897	2,7 %	9 156	5,3 %	10 069	- 4,9 %	489	- 17,0 %	2 424	6,3 %	3 028	- 12,3 %
Marge avant frais (PNA hors amortissements VIF et VDA)	1 605	3,4 %	929	0,9 %	542	14,0 %	52	- 15,1 %	26	0,0 %	32	- 5,4 %	24	- 33,1 %
Frais de gestion	445	4,3 %	289	0,1 %	99	2,5 %	16	0,9 %	13	- 4,4 %	8	- 9,8 %	20	10,6 %
RBE hors amortissements VIF et VDA	1 160	4,4 %	640	1,3 %	444	16,9 %	36	- 20,6 %	13	4,8 %	24	- 3,9 %	4	- 78,0 %
Amortissements de la VIF + VDA	9	- 15,0 %	1	NS	1	- 24,0 %	0	NS	1	- 23,4 %	6	- 14,7 %	0	- 99,8 %
RBE après amortissements VIF et VDA	1 152	4,6 %	639	1,3 %	443	17,0 %	36	- 20,6 %	12	7,7 %	18	0,6 %	4	- 78,0 %

(1) CAIXA Seguros & CNP Holding Brasil

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

Contribution au compte de résultat consolidé France

<i>(en millions d'euros)</i>		S1 2013	S1 2012
Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA		640	632
- Amortissement VIF et VDA		- 1	- 1
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA		639	631
- Charges de financement		- 74	- 78
- Impôts		- 193	- 189
- Intérêts minoritaires		- 2	- 2
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	370	362
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	48	67
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	55	44
	+/- Éléments exceptionnels	13	- 104
	Résultat net publié	487	369

Contribution au compte de résultat consolidé CNP UniCredit Vita

<i>(en millions d'euros)</i>		S1 2013	S1 2012
Résultat brut d'exploitation avant amortissement VIF et VDA		36	45
- Amortissement VIF et VDA		0	0
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA		36	45
- Charges de financement		- 1	- 2
- Impôts		- 12	- 20
- Intérêts minoritaires		- 9	- 10
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	13	14
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	1	0
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0	0
	+/- Éléments exceptionnels	- 1	0
	Résultat net publié	13	14

Contribution au compte de résultat consolidé

CAIXA Seguros

<i>(en millions d'euros)</i>		S1 2013	S1 2012
RBE avant amortissement VIF et VDA		441	379
Amortissements VIF et VDA		- 1	- 1
Résultat brut d'exploitation		441	379
- Charges de financement		0	0
- Impôts		- 169	- 142
- Intérêts minoritaires		- 139	- 122
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	133	114
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 1	0
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	- 3	14
	+/- Éléments exceptionnels	0	0
	Résultat net publié	128	129
	<i>Résultat net à change constant</i>	<i>139</i>	<i>129</i>

Contribution au compte de résultat consolidé CNP LIH

<i>(en millions d'euros)</i>		S1 2013	S1 2012
RBE avant amortissement VIF et VDA		13,1	12,6
Amortissements VIF et VDA		- 0,9	- 1,2
Résultat brut d'exploitation après amortissement VIF et VDA		12,2	11,4
- Charges de financement		0	0
- Impôts		- 3,6	- 1,3
- Intérêts minoritaires		- 4,3	- 5,0
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	4,3	5,1
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 61,4	- 0,1
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	- 1,4	0,3
	+/- Éléments exceptionnels	0	0
	Résultat net publié	- 58,5	5,2

Contribution au compte de résultat consolidé CNP BVP

<i>(en millions d'euros)</i>		S1 2013	S1 2012
RBE avant amortissement VIF et VDA		24	25
Amortissements VIF et VDA		- 6	- 7
Résultat brut d'exploitation		18	18
- Charges de financement		0	0
- Impôts		- 5	- 4
- Intérêts minoritaires		- 6	- 7
Part du Groupe	Résultat net courant hors plus-values	6	7
	Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	- 1
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0	- 1
	+/- Éléments exceptionnels	0	0
	Résultat net publié	7	5

Ratio du résultat brut d'exploitation sur la marge de solvabilité ⁽¹⁾

Épargne

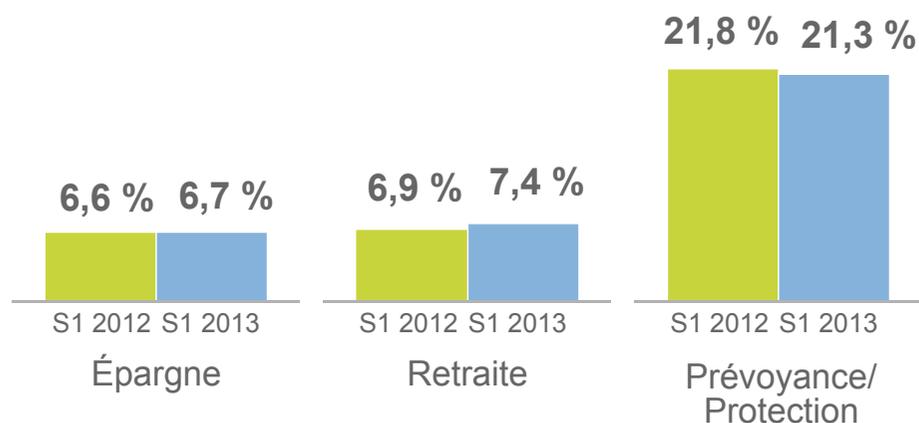
(en millions d'euros)	S1 2012	S1 2013
RBE semestriel (yc compte propre)	585,5	595,3
Besoin de marge de solvabilité ⁽²⁾	8 815,0	8 838,0
RBE/BMS	6,6 %	6,7 %

Retraite

(en millions d'euros)	S1 2012	S1 2013
RBE semestriel (yc compte propre)	75,5	87,0
Besoin de marge de solvabilité ⁽²⁾	1 098,6	1 178,5
RBE/BMS	6,9 %	7,4 %

Prévoyance/Protection

(en millions d'euros)	S1 2012	S1 2013
RBE semestriel (yc compte propre)	440,0	469,3
Besoin de marge de solvabilité ⁽²⁾	2 016,6	2 207,6
RBE/BMS	21,8 %	21,3 %



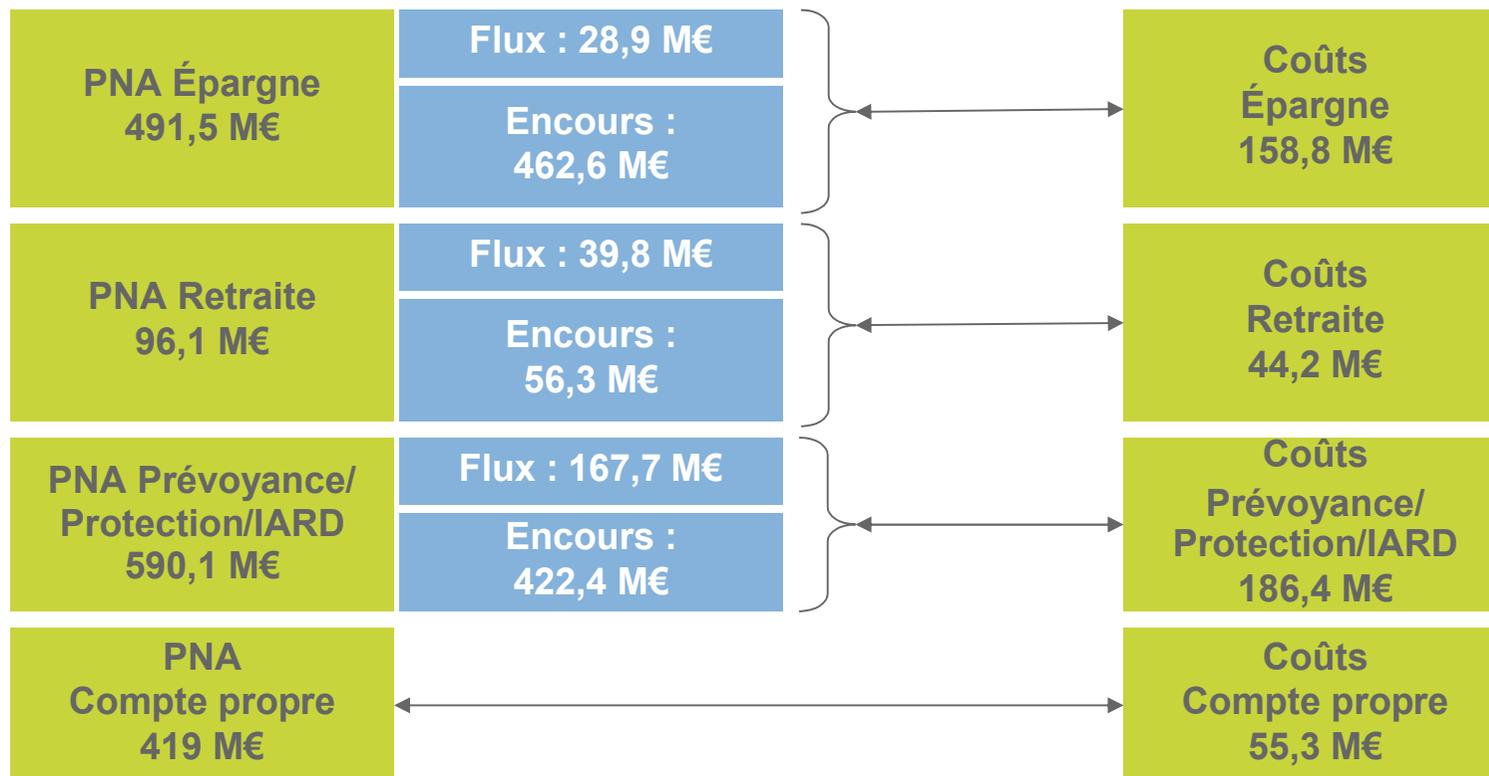
(1) Le compte propre a été ventilé sur les différents segments en fonction de leur besoin de marge respectif

(2) Marge de solvabilité moyenne sur l'année

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Taux d'intérêts + 100 bp	Taux d'intérêts - 100 bp	Actions + 10 %	Actions - 10 %
Impact résultat net part du Groupe	- 9,2	221,7	29,7	- 57,6
Impact capitaux propres	- 620,7	621,0	242,0	- 214,1

Analyse du PNA par ligne de métier



Récurrence des passifs

(en millions d'euros)

Passif relatif aux contrats 01.01.2013 hors PB différée	295 758
+ Primes vie	12 481
- Prestations vie	- 13 056
+ revalorisation estimée	4 099
- Prélèvements sur encours	- 796
- Autres mouvements (transferts portefeuille, changement hypothèse...)	- 423
Passif relatif aux contrats 30.06.2013 hors PB différée	298 063
PB différée	15 304
Passif relatif aux contrats 30.06.2013 avec PB différée	313 366

Total actifs

<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2013				
	Réévaluations	Actifs hors réévaluation	% (hors UC)	Actifs en valeur bilan	Répartition (hors UC)
Obligations et assimilés	14 529,8	240 912,2	89,83 %	255 442,0	88,20 %
Actions et assimilés	5 536,2	14 208,5	5,30 %	19 744,7	6,82 %
Immobilier et participations	2 343,0	7 554,0	2,82 %	9 897,0	3,42 %
Instruments financiers à terme	- 1 029,7	635,3	0,24 %	- 394,4	- 0,14 %
Prêts, créances et avances	0,0	4 788,0	1,79 %	4 788,0	1,65 %
Autres	33,2	90,1	0,03 %	123,3	0,04 %
Total des actifs hors UC	21 412,4	268 188,1	100 %	289 600,6	100 %

Actifs en UC	39 739,5
Dont obligations	15 283,7
Dont actions	23 276,2
Dont immeubles de placement	1 179,6
Total des actifs (nets des IFT au passif)	329 340,1

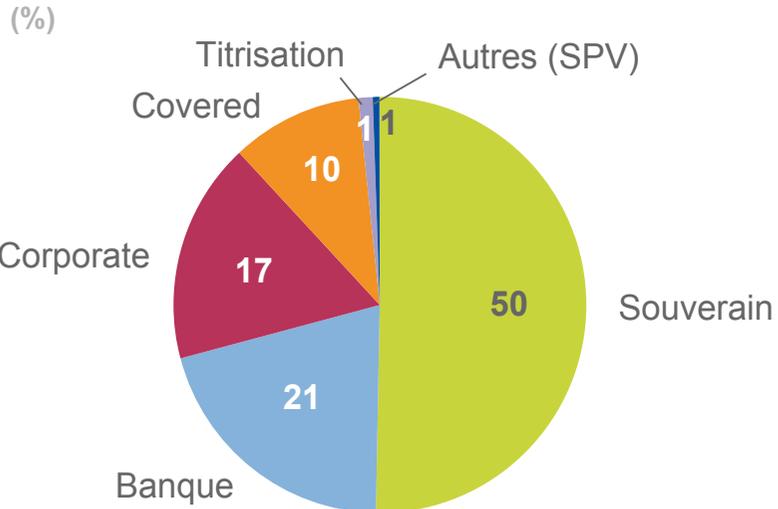
Plus-values latentes	1 037,8
Dont immeubles de placement	975,6
Dont prêts, créances et avances	6,4
Dont HTM	55,8
Total des plus-values IFRS	22 450,2

Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs

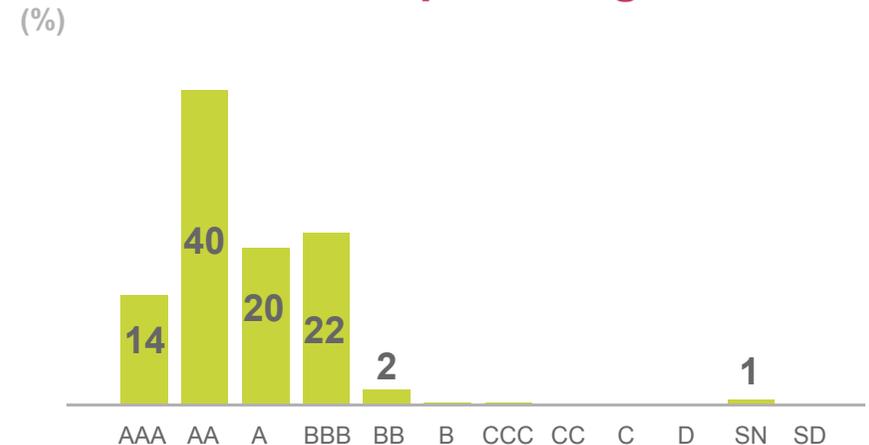
<i>(en millions d'euros)</i>	30.06.2013	30.06.2012	Variation (%)
Obligations	14 585,6	6 161,4	+ 136,7
Actions	5 536,2	1 935,6	+ 186,0
Immobilier	3 318,6	3 245,1	+ 2,3
Autres	- 990,1	- 445,1	NS
TOTAL	22 450,2	10 897,1	+ 106,0

Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité

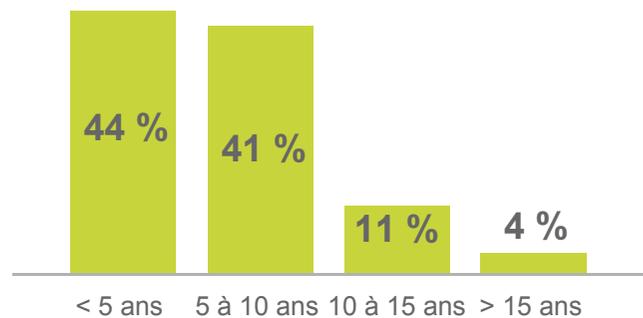
Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par type d'émetteurs



Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par rating ⁽¹⁾



Exposition obligataire du groupe CNP Assurances par tranche de maturité

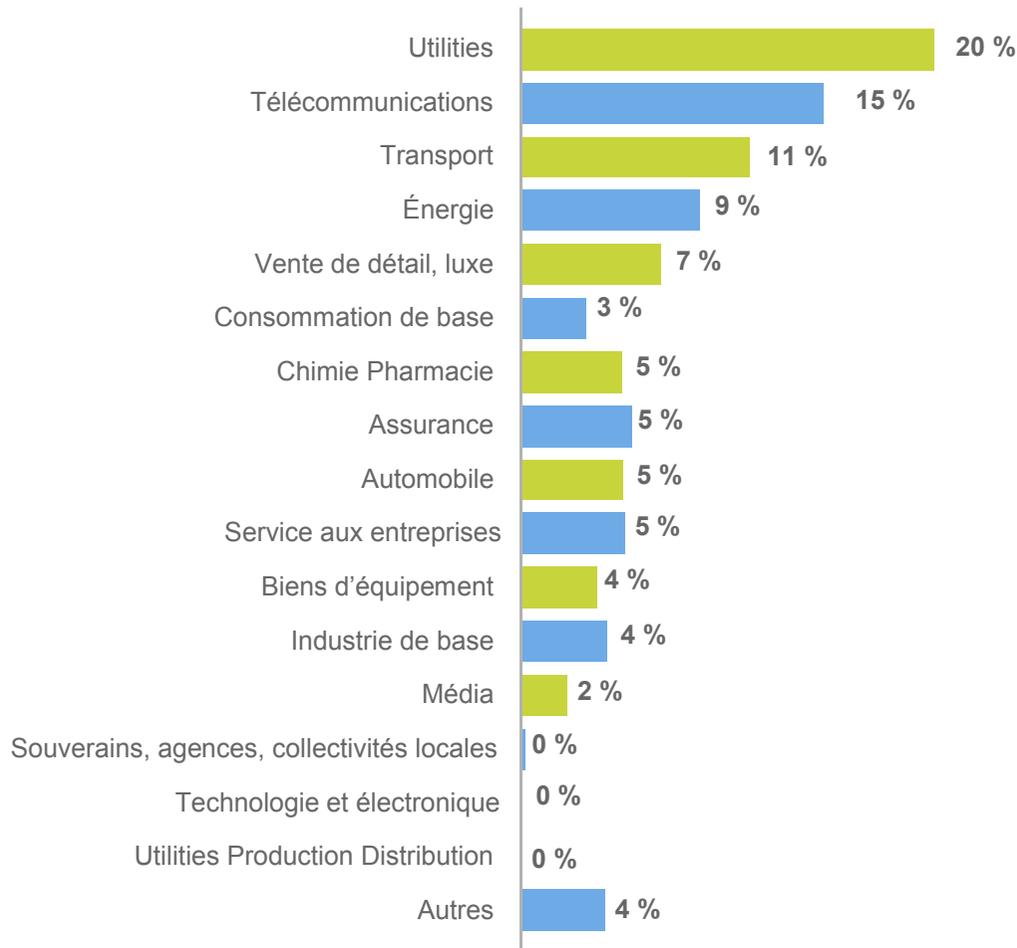


(1) Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Exposition sur les dettes corporate hors financières

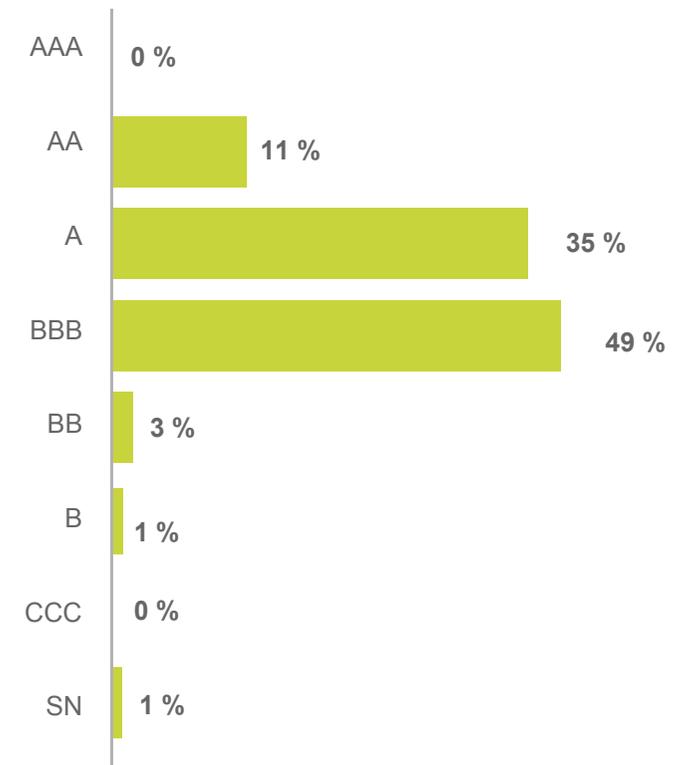
Répartition sectorielle des encours corporate hors financières

(%, périmètre Groupe)



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

(%, périmètre Groupe)

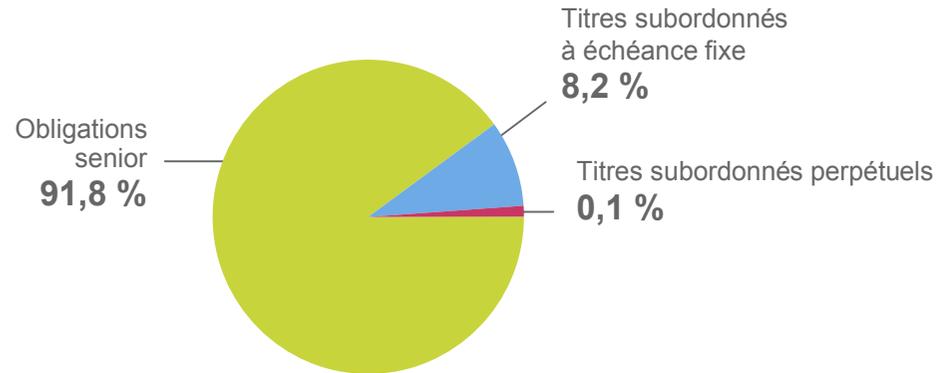


(1) Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Exposition obligataire sur les banques (hors covered bonds)

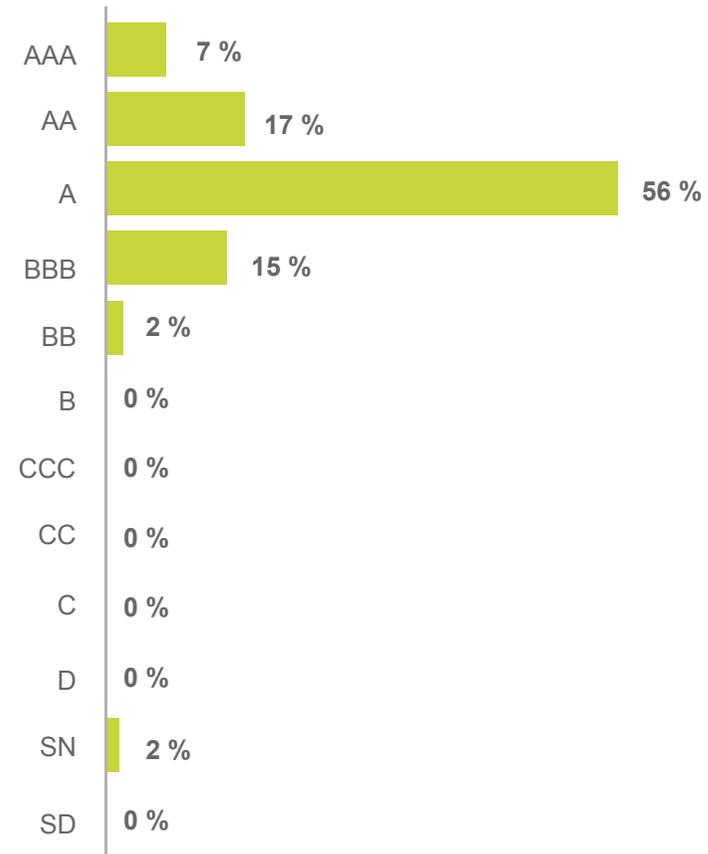
Expositions bancaires par type de dette

(%, périmètre du Groupe)



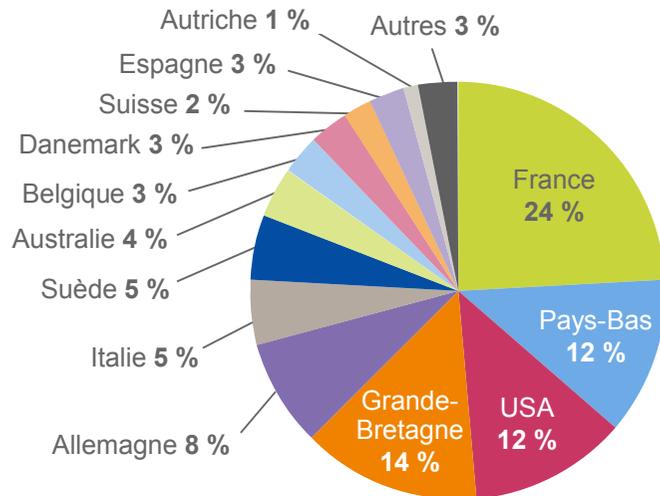
Expositions bancaires par rating (1)

(%, périmètre du Groupe)



Expositions bancaires par pays

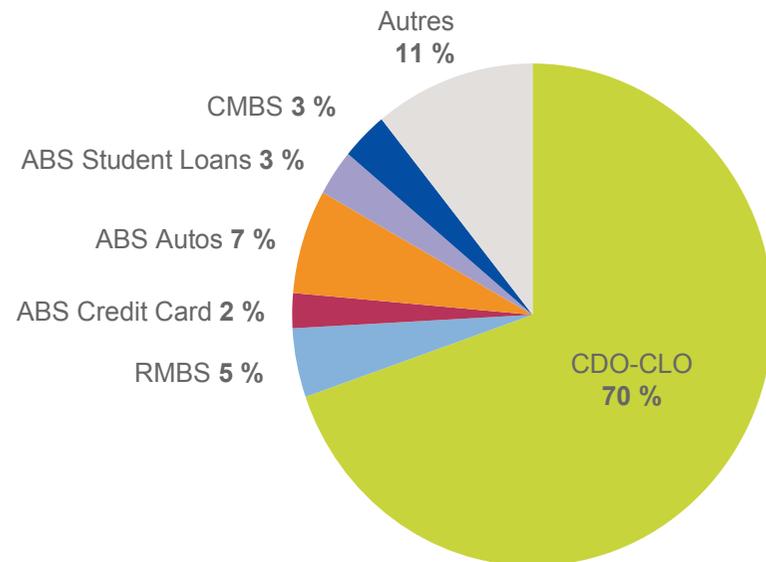
(%)



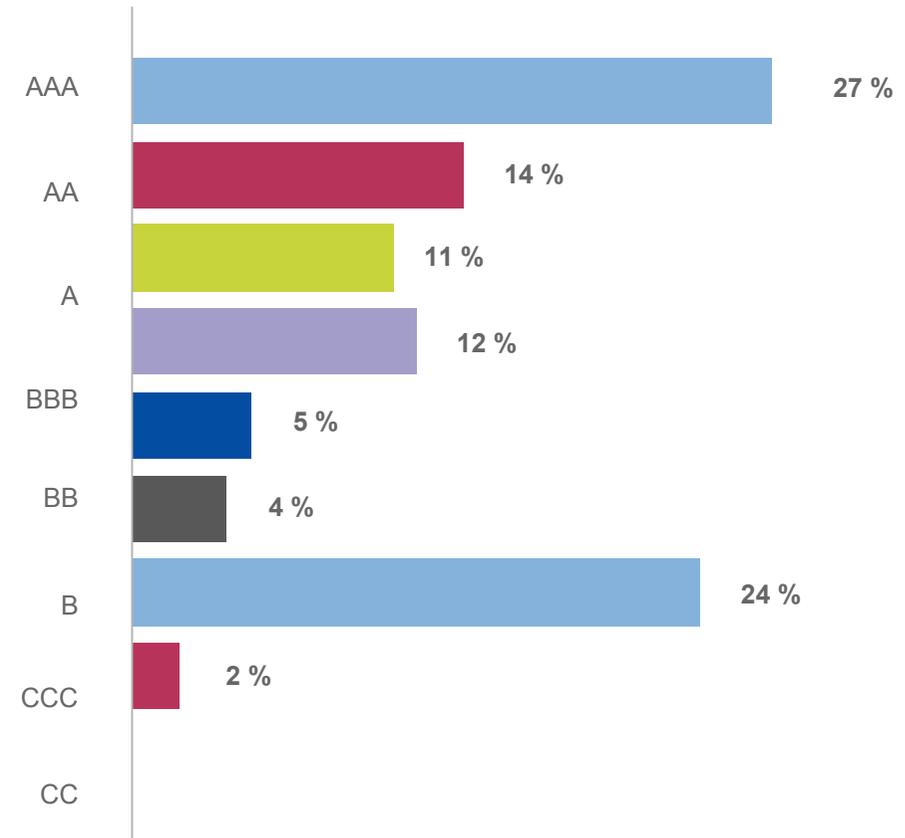
(1) Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Portefeuille de titrisation

Répartition des titrisations par catégorie
(%, périmètre Groupe)



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



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

Détail des expositions aux risques publics (1/2)

<i>(en millions d'euros)</i>									
Pays émetteur (liste pour information)	30.06.2013			31.12.2012			31.12.2011		
	Exposition brute Prix de revient ⁽²⁾	Exposition brute MtMarket ⁽³⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽²⁾	Exposition brute MtMarket ⁽³⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽²⁾	Exposition brute MtMarket ⁽³⁾	Exposition nette MtMarket
France	63 352,2	70 200,8	3 600,3	58 761,6	67 977,3	3 191,6	56 733,2	59 083,2	3 019,6
Italie	11 177,7	11 213,7	936,6	9 554,2	9 549,9	595,5	12 647,8	10 690,7	1 088,9
Belgique	8 222,3	9 089,5	315,0	8 446,2	9 701,4	286,7	9 352,7	9 225,5	319,2
Espagne	4 978,7	4 932,0	428,4	4 302,3	4 012,6	348,0	6 283,5	5 778,7	426,5
Autriche	5 179,0	5 859,0	173,7	5 192,9	6 065,9	148,1	6 447,9	6 794,1	200,9
Brésil	1 567,4	1 597,0	958,7	1 499,7	1 635,9	982,8	940,0	980,5	588,0
Portugal	2 104,2	1 956,8	79,0	2 140,7	1 920,3	42,3	3 253,5	1 821,1	100,8
Pays-Bas	182,8	205,0	13,5	207,8	244,8	12,0	750,3	793,1	28,3
Irlande	1 151,7	1 170,9	81,4	1 018,3	1 009,0	32,8	2 230,0	1 717,7	48,1
Allemagne	3 255,1	3 616,0	217,4	3 551,3	4 034,8	224,1	4 465,3	4 862,5	293,9
Grèce	4,3	5,9	0,4	4,3	4,0	0,3	578,4	578,4	22,7
Finlande	33,6	36,9	3,1	33,0	37,6	3,1	401,6	430,6	10,6
Pologne	370,8	404,5	20,4	383,9	428,3	19,4	270,2	258,5	15,2
Luxembourg	33,9	37,3	15,4	34,4	39,4	16,3	196,6	208,7	20,2
Suède	3,2	4,4	2,4	3,2	4,5	2,5	103,3	107,7	2,8
Danemark	201,7	211,0	8,1	196,2	209,4	3,7	195,3	203,0	4,5
Slovénie	263,3	235,9	4,7	278,1	269,7	4,5	312,6	263,7	5,9
Grande Bretagne	69,5	152,4	0,0	70,0	149,1	0,0	70,1	158,1	0,0
Canada	537,8	599,6	60,8	618,1	700,4	61,7	747,5	804,3	64,1
Chypre	23,9	18,4	18,4	23,9	16,4	16,4	23,9	15,9	15,9
Autres ⁽¹⁾	6 525,9	7 248,2	585,5	6 756,7	7 750,2	580,9	5 886,9	6 215,5	478,4
TOTAL	109 238,9	118 795,2	7 523,1	103 076,9	115 760,7	6 572,5	111 890,6	110 991,7	6 754,3
<i>(1) dont supra</i>	<i>6 315,4</i>	<i>7 014,5</i>		<i>6 530,2</i>	<i>7 497,0</i>		<i>5 239,1</i>	<i>5 519,8</i>	

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

(3) Pour la Grèce, la juste valeur est déterminée en Mark-to Model yc coupons courus

Détail des expositions aux risques publics (2/2)

Exposition dette publique : titres détenus par la France

(en millions d'euros)

Pays émetteur (liste pour information)	30.06.2013			31.12.2012			31.12.2011		
	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket
Italie	6 893,2	6 828,3	427,0	5 398,0	5 320,1	214,3	8 085,3	6 673,8	275,1
Espagne	4 051,5	3 964,4	206,7	3 386,7	3 108,3	126,7	5 403,0	4 912,6	260,3
Portugal	1 776,7	1 627,5	54,4	1 807,1	1 593,5	22,8	2 897,0	1 580,8	76,0
Irlande	1 151,7	1 170,9	81,4	1 018,2	1 008,8	32,6	2 229,9	1 717,7	48,1
Grèce	3,9	5,7	0,2	3,9	3,9	0,1	571,2	576,6	20,9
TOTAL	13 876,9	13 596,7	769,7	11 613,9	11 034,5	396,5	19 186,4	15 461,5	680,4

Exposition dette publique : titres détenus par les entités internationales

(en millions d'euros)

Pays émetteur (liste pour information)	30.06.2013			31.12.2012			31.12.2011		
	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient ⁽¹⁾	Exposition brute MtMarket ⁽²⁾	Exposition nette MtMarket
Italie	4 284,5	4 385,4	509,6	4 156,2	4 229,7	381,2	4 562,5	4 016,9	813,8
Espagne	927,3	967,6	221,7	915,7	904,3	221,3	880,6	866,1	166,2
Portugal	327,6	329,4	24,6	333,6	326,8	19,6	356,5	240,4	24,7
Irlande	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0
Grèce	0,4	0,1	0,1	0,4	0,1	0,1	7,1	1,8	1,7
TOTAL	5 539,8	5 682,5	756,0	5 406,0	5 461,2	622,4	5 806,8	5 125,2	1 006,5

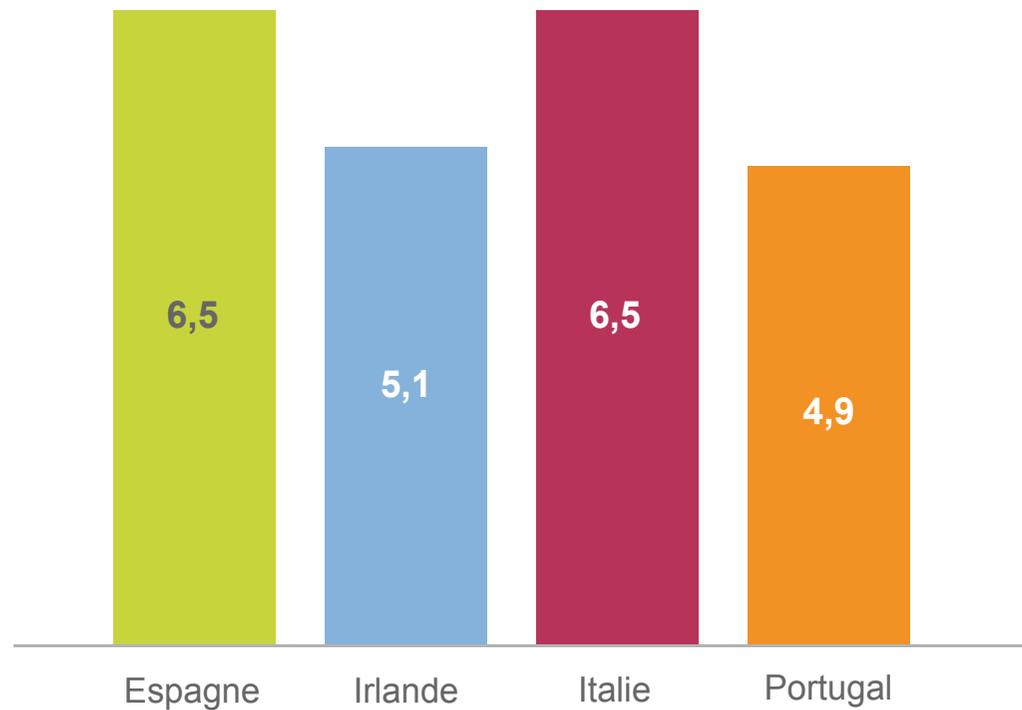
(1) Prix de revient net d'amortissement et de dépréciation, coupons courus inclus

(2) Pour la Grèce, la juste valeur est déterminée en Mark-to Model yc coupons courus

Maturité moyenne des dettes publiques périphériques

Maturité moyenne (périmètre Groupe)

(Années)



Critère de dépréciation des actifs

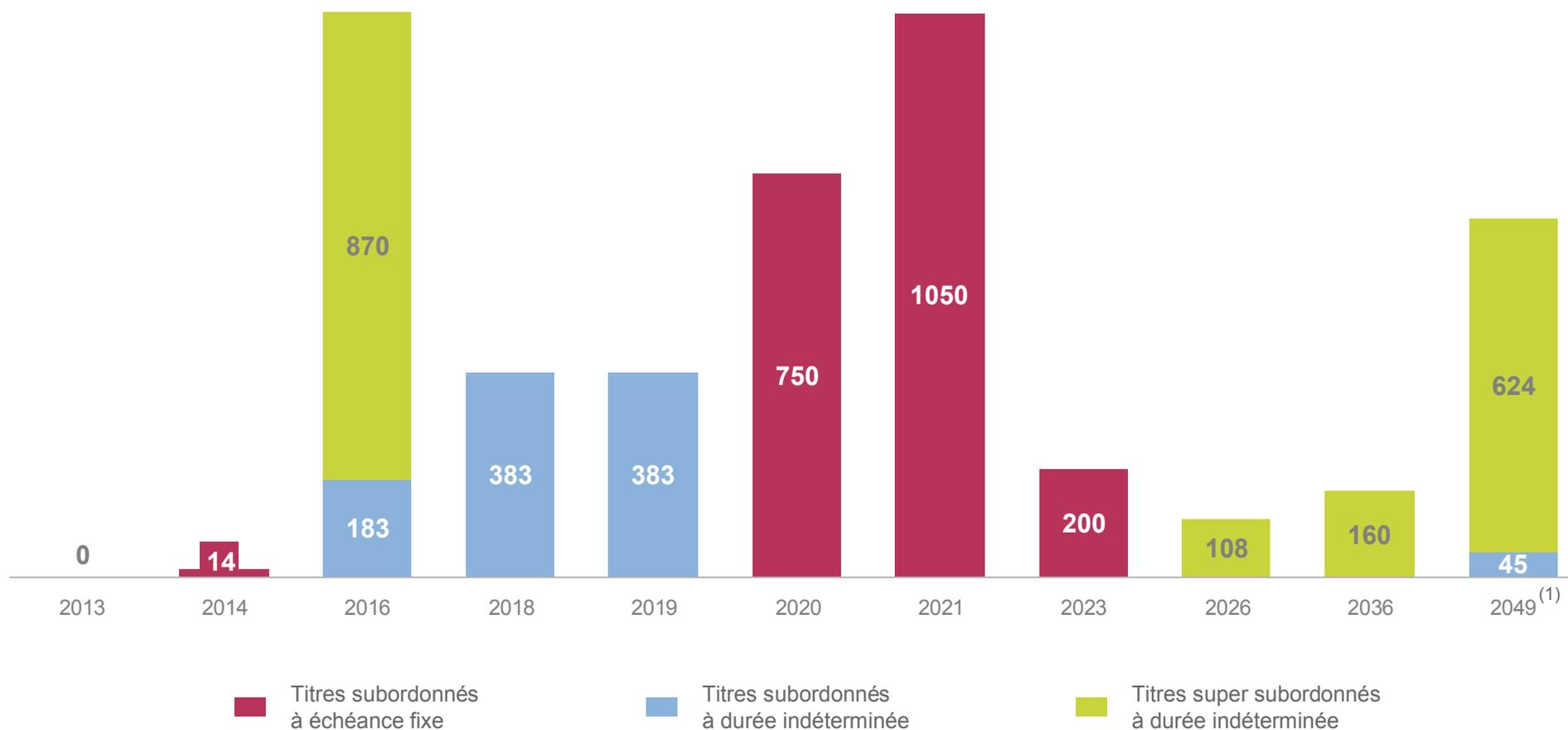
	OBLIGATIONS	ACTIONS
	Comptes consolidés IFRS	Comptes consolidés IFRS (actions classées en AFS)
Évaluation de la nécessité de provisionner	<p>Risque de défaut avéré</p> <p><u>Exemples de situation de défaut avéré</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - un rééchelonnement de la dette - une déclaration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

Méthodologie de la juste valeur

(en millions d'euros)

	Catégorie 1 : Titres négociés sur un marché actif, valorisés selon leur dernière cotation	Catégorie 2 : Titres valorisés selon une technique de valorisation utilisant des données de marché observables	Catégorie 3 : Titres valorisés selon une technique de valorisation n'utilisant pas uniquement des données de marché observables	TOTAL
Instruments à la juste valeur par résultat (comprend les dérivés actifs)	54 806,5	16 597,7	26,2	71 430,4
Titres disponibles à la vente	230 317,6	25 220,3	134,6	255 672,5
Total actifs financiers	285 124,1	41 818,1	160,7	327 102,9
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	841,3	2,5	-	843,8
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC sans participation discrétionnaire	4 494,5	9,8	-	4 504,3
Instruments dérivés passifs	-	5 695,1	-	5 695,1
Total passifs financiers	5 335,9	5 707,4	-	11 043,2

Échéances des dettes subordonnées émises par CNP Assurances (après émission et offre de rachat de juillet 2013)



(1) 1^{ère} date de call déjà passée

Notation Standard & Poor's

- ▶ À fin juin 2013, le TAC estimé (Total Adjusted Capital) est de l'ordre de 26,7 Md€ en augmentation de 1 Md€ par rapport à fin 2012

- ▶ La notation de CNP Assurances par l'agence Standard & Poor's est A+ perspective négative (actualisation du 06 juin 2013)
 - L'agence continue de souligner :
 - La solide part de marché de CNP Assurances en France
 - Le soutien du principal actionnaire : la Caisse des Dépôts et Consignations (entité publique)
 - La flexibilité financière du Groupe
 - Le renforcement du capital, à la suite des différentes actions entreprises par le management en 2012



L'assureur de toute une vie

