

21/02/2019

RÉSULTATS ANNUELS 2018

assurer tous
les avènements



Avertissement

Ce 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. Ces risques et aléas peuvent concerner par exemple l'évolution de la conjoncture économique et les performances des marchés financiers, les décisions et changements d'ordre législatif ou réglementaire, la fréquence et la gravité des sinistres assurés, l'évolution des taux d'intérêt et des taux de change, les changements intervenant dans les politiques des banques centrales ou des gouvernements, les procès ou actions en justice, les effets des acquisitions et des cessions, et des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence. Des informations concernant ces risques et aléas peuvent figurer dans les documents déposés par CNP Assurances auprès de l'AMF. CNP Assurances ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser, du fait de nouvelles informations, d'événement futur ou pour toute autre raison, les données de nature prospective qui peuvent être présentées dans ce document.

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

Ce document peut contenir des indicateurs alternatifs de performance (par exemple le résultat brut d'exploitation) que CNP Assurances estime être des indicateurs utiles, mais qui ne sont pas reconnus par les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne. Par conséquent, ces indicateurs doivent être considérés comme des compléments, et non comme des substituts, au bilan et au compte de résultat déterminés conformément aux normes IFRS. Comme toutes les entreprises ne les définissent pas de la même manière, ces indicateurs peuvent ne pas être comparables à des indicateurs de même appellation utilisés par d'autres entreprises.

AGENDA

- 1. Synthèse**
- 2. Performance opérationnelle**
- 3. Performance financière et solvabilité**
- 4. Gestion du bilan**
- 5. Perspectives**
- 6. Annexes**

1.

Synthèse

FAITS MARQUANTS 2018

Pérennisation du modèle multi-partenarial

- 1^{ère} année réussie du nouveau partenariat avec UniCredit
- Accord au Brésil avec CEF
- Deux nouveaux pays pour CNP Santander
- 30 partenariats en épargne haut de gamme

Réorientation réussie du mix produits

- Sur l'épargne en unités de compte notamment grâce au haut de gamme
- Sur la prévoyance/protection

Attractivité pour les assurés

- Fidélisation de la clientèle
- Développement de nouveaux produits et services

Ancrage de la transformation digitale

- Simplification de l'expérience de nos clients et de nos partenaires
- Déploiement de nombreuses solutions innovantes telles que EasyVie

Poursuite de l'engagement en faveur de l'investissement responsable

- Augmentation des investissements verts
- Réduction de l'empreinte carbone

Création de valeur pour les investisseurs

- Croissance des résultats
- Augmentation du dividende

CHIFFRES CLÉS 2018

(M€)		2018	2017	Variation	Variation à périmètre et change constants ⁽¹⁾
ACTIVITÉ COMMERCIALE	Chiffre d'affaires	32 367	32 127	+ 0,7 %	+ 4,1 %
	VAN	659	782	- 15,7 %	- 11,0 %
	Ratio APE	21,3 %	23,6 %	- 2,3 pts	-
COMPTE DE RÉSULTAT	Revenus totaux	3 846	3 827	+ 0,5 %	+ 6,1 %
	Frais de gestion	922	938	- 1,6 %	+ 2,7 %
	RBE	2 924	2 889	+ 1,2 %	+ 7,2 %
	Résultat net part du Groupe	1 367	1 285	+ 6,4 %	+ 8,6 %
	ROE	8,4 %	8,0 %	+ 0,5 pt	-
	Ratio combiné ⁽²⁾	80,9 %	82,5 %	- 1,5 pt	- 2,9 pts
CASH-FLOW ET DIVIDENDE	Operating free cash-flow net	2,13 € / action	1,62 € / action	0,51 € / action	-
	Dividende	0,89 € / action ⁽³⁾	0,84 € / action	+ 6,0 %	-
	Ratio de pay-out	46 %	47 %	-	-
	Ratio de couverture des dividendes	2,4 x	1,9 x	-	-
SOLVABILITÉ	Taux de couverture du SCR Groupe	187 %	190 %	- 3 pts	-
	Taux de couverture du MCR Groupe	317 %	324 %	- 7 pts	-

(1) Cours de change moyen :

Au 31.12.2018 : Brésil : 1 € = 4,31 BRL ; Argentine : 1 € = 32,99 ARS

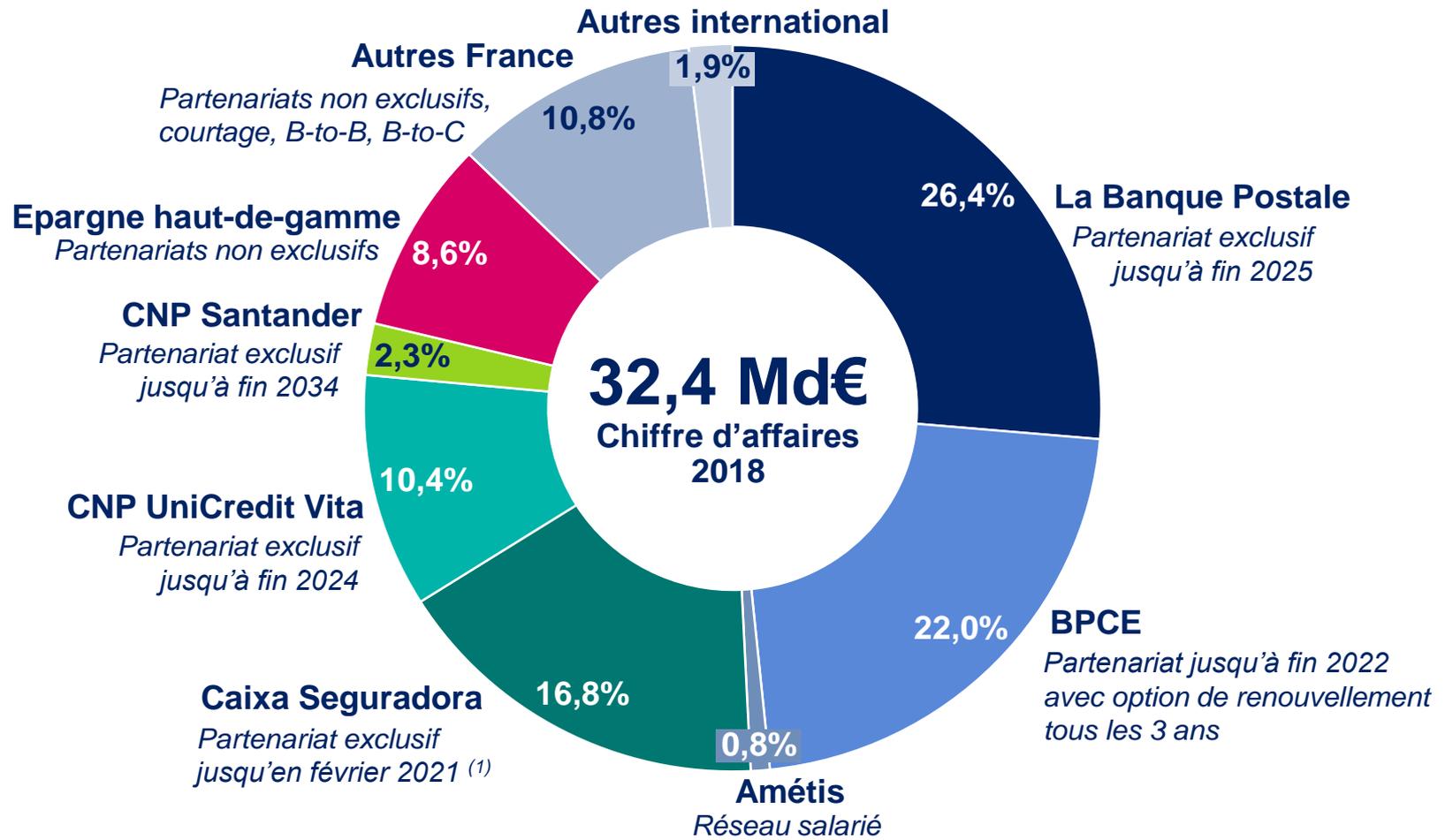
Au 31.12.2017 : Brésil : 1 € = 3,61 BRL ; Argentine : 1 € = 18,75 ARS

Dans le comparatif à périmètre constant, les contributions de Holding d'Infrastructures Gazières (investissement au capital de GRTgaz), Filassistance et Assurance ont été sorties du périmètre 2018.

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

(3) Proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 18 avril 2019

PÉRENNISATION DU MODÈLE MULTI-PARTENARIAL



(1) Partenariat étendu jusqu'en février 2041 dont la mise en œuvre reste soumise à différentes conditions suspensives

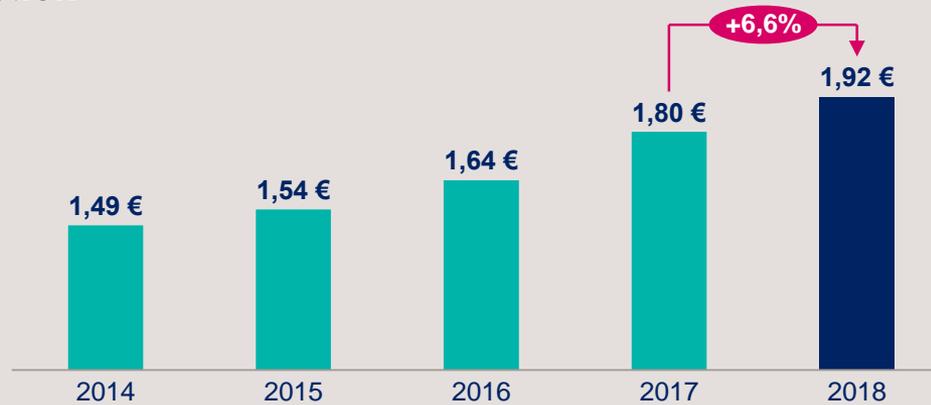
ANCRAGE DE LA TRANSFORMATION DIGITALE

De nombreuses initiatives pour faciliter les parcours de nos clients et de nos assurés tout au long de la vie du contrat

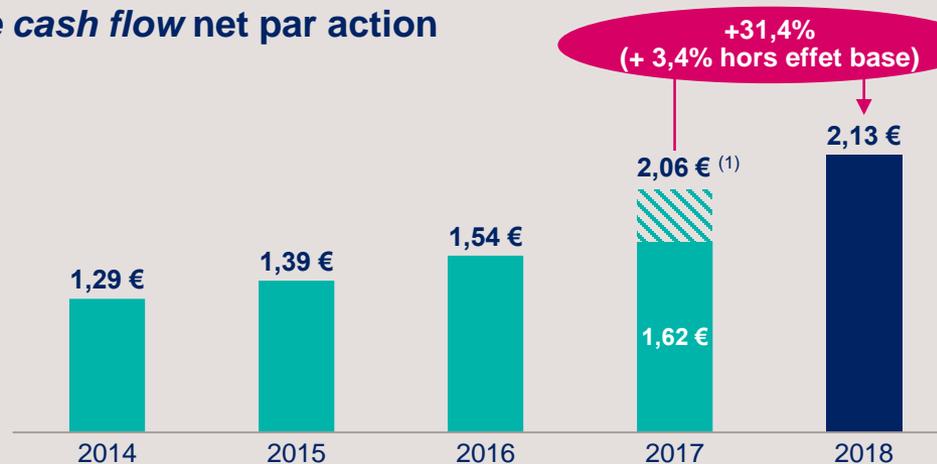
- Le traitement instantané des demandes d'éligibilité de titres via l'outil **Kiwi UC** pour les partenaires de CNP Patrimoine
- **Filae**, un service en ligne pour permettre aux assurés, durant toute la vie du contrat, de renseigner les coordonnées de leurs bénéficiaires
- Le règlement des capitaux d'assurance vie sous 15 jours avec le site **e-beneficiaire**
- Un site web conversationnel **@dèle** de déclaration de sinistre en assurance emprunteur
- La déclaration de sinistres immédiate 24h/24 et 7j/7 grâce au **Voicebot** qui vous parle et vous guide
- **Lyfe**, un portail digital dédié à la santé et au bien-être de nos clients
- **EasyVie**, une assurance vie 100 % digitale lancé avec La Banque Postale
- Poursuite du succès de **Youse** au Brésil et lancement de **Youse Home** en France
- ...

RENFORCEMENT DE LA CRÉATION DE VALEUR POUR LES INVESTISSEURS

Résultat par action



Operating free cash flow net par action

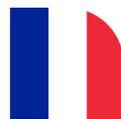


(1) Hors effet base 2017 (amendement Bourquin)

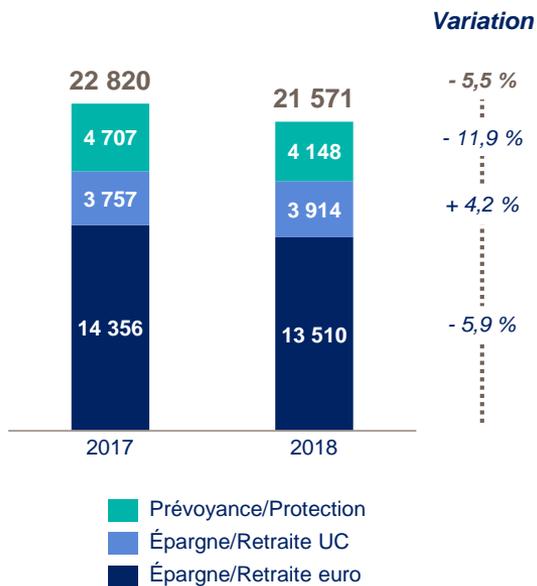
2.

**Performance
opérationnelle**

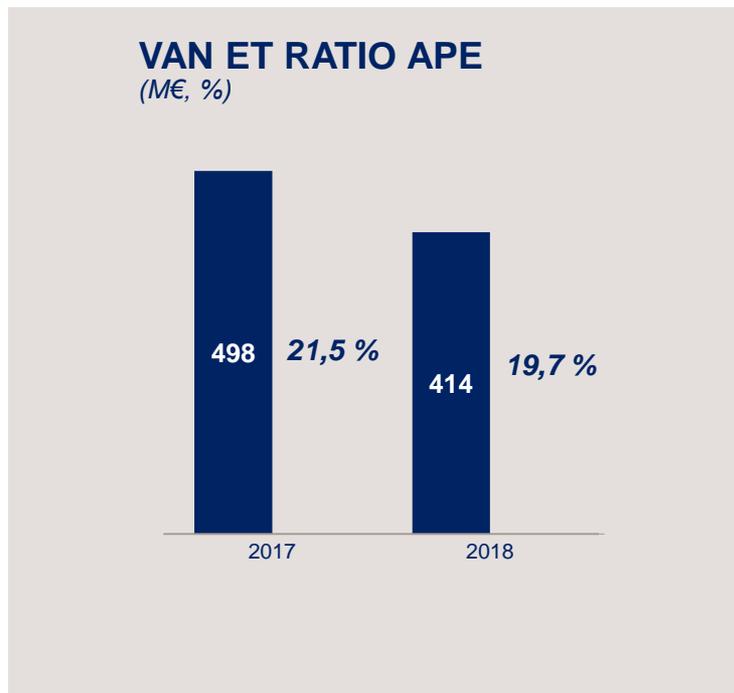
EN FRANCE, PRESSION SUR LES PARTS DE MARCHÉ ET SUR LES MARGES



CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)



VAN ET RATIO APE (M€, %)



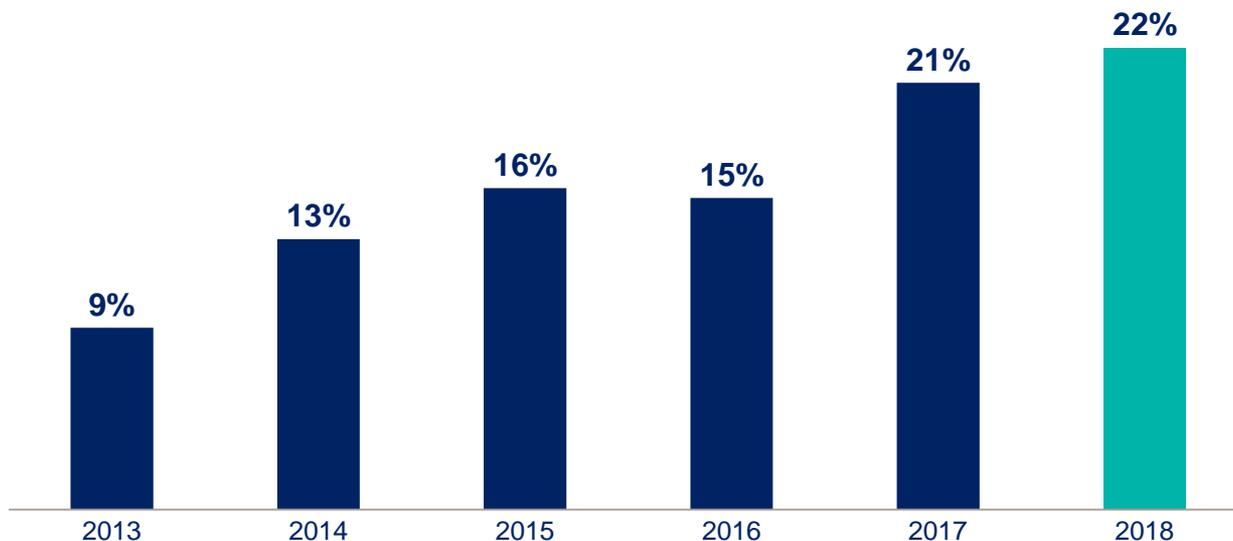
- Atteinte de 22 % d'UC dans le chiffre d'affaires épargne/retraite et poursuite de la progression de CNP Patrimoine
- En prévoyance/protection, la baisse des volumes de nouveaux crédits en France, et l'effet des nouveaux accords Crédit Agricole ⁽¹⁾ entraînent une réduction de l'activité

(1) Baisse liée notamment à un effet comptable (passage dans les nouveaux accords Crédit Agricole d'un dispositif de réassurance à un dispositif de coassurance).

RÉORIENTATION RÉUSSIE DU MIX PRODUITS



Evolution du taux d'UC en France



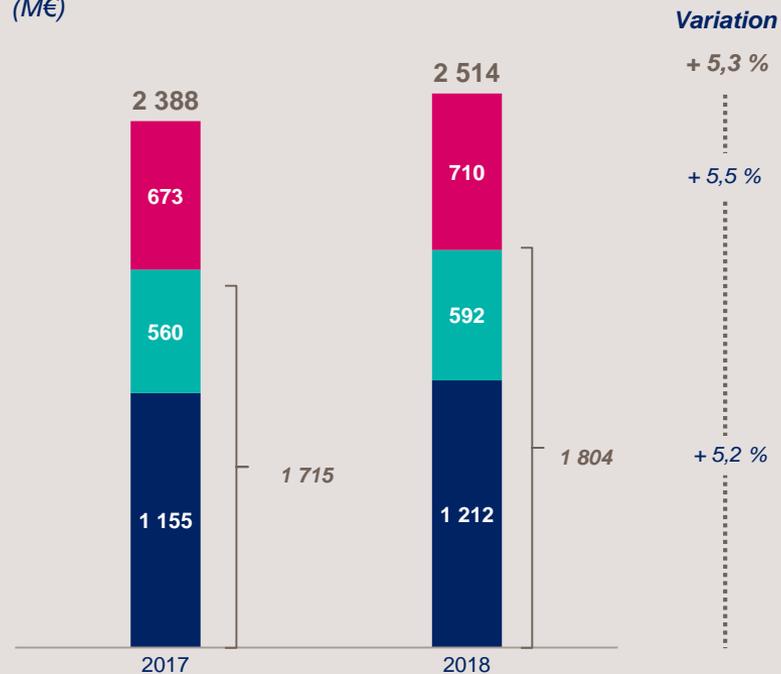
- Sur la période 2013-2018, le taux de croissance annuel moyen du chiffre d'affaires en unités de comptes de CNP Assurances (+ 22 %) surperforme celui du marché français de l'assurance vie (+ 19 % pour atteindre 28 % en 2018)



EN FRANCE, REVENUS EN CROISSANCE

REVENUS TOTAUX

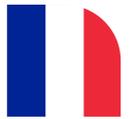
(M€)



- Revenus du compte propre
- PNA Prévoyance/Protection
- PNA Épargne/Retraite

- Forte progression du PNA épargne / retraite liée notamment à l'amélioration du mix produits euro / UC
- Poursuite de l'amélioration du PNA prévoyance / protection
- Progression des revenus du compte propre

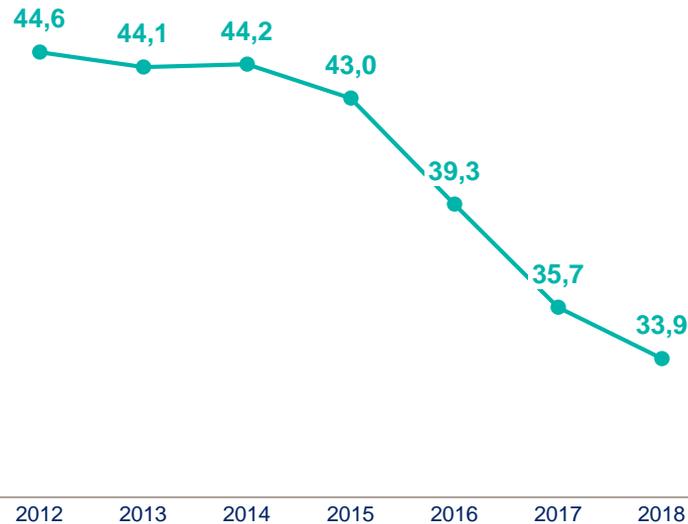
EN FRANCE, DES FRAIS MAÎTRISÉS ET UN RBE EN HAUSSE DE 7,1 %



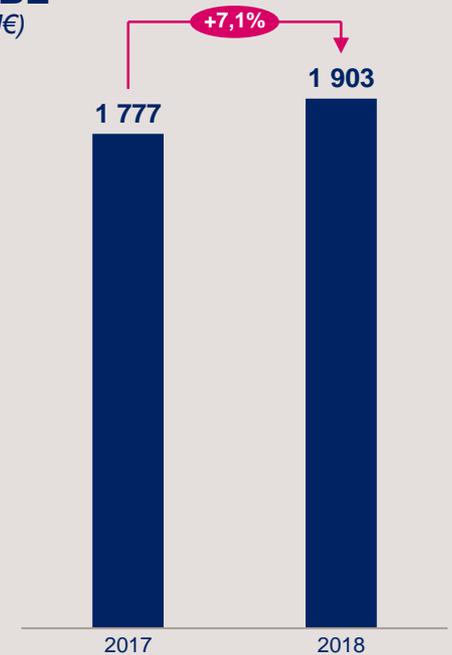
FRAIS DE GESTION
(M€)



COEFFICIENT D'EXPLOITATION
(%)



RBE
(M€)

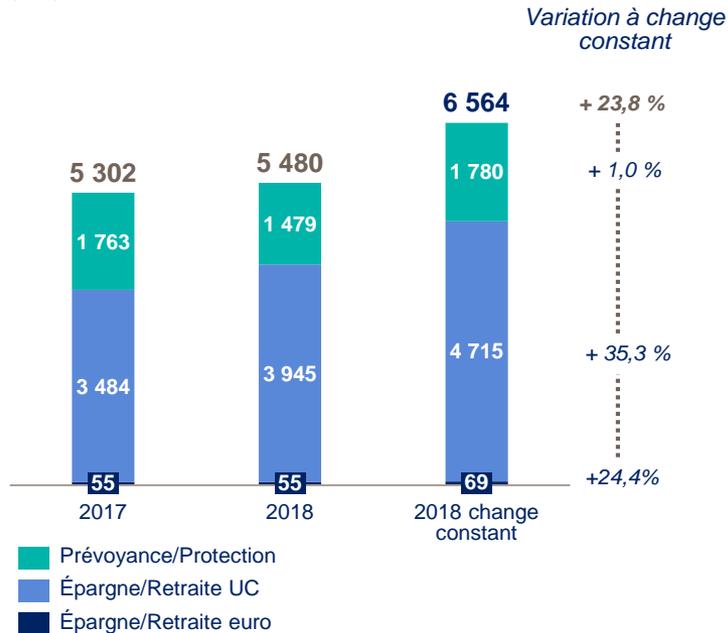


- Programme d'Excellence Opérationnelle (PEO) lancé en France début 2016 : réduction récurrente de la base de coûts de 78 M€ en année pleine à fin 2018, supérieure à l'objectif de 60 M€

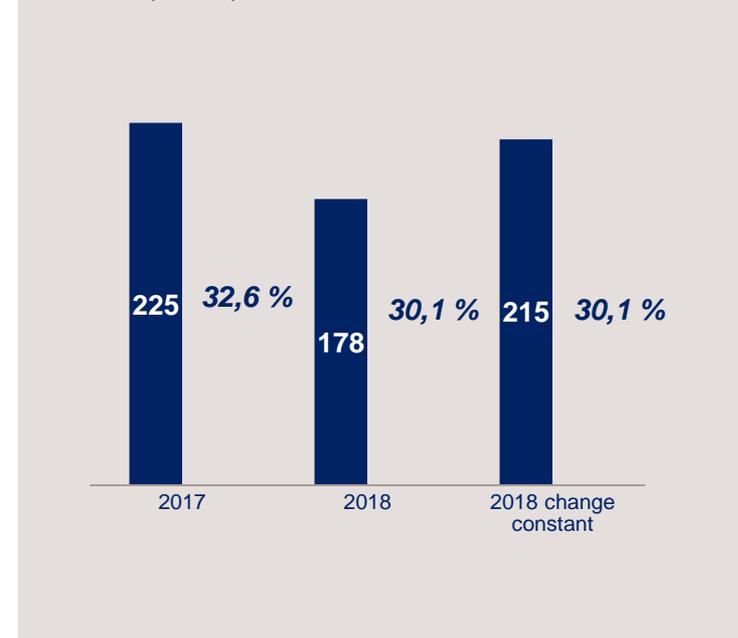
EN AMÉRIQUE LATINE, UNE CROISSANCE PORTÉE PAR LA RETRAITE



CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)



VAN ET RATIO APE (M€, %)



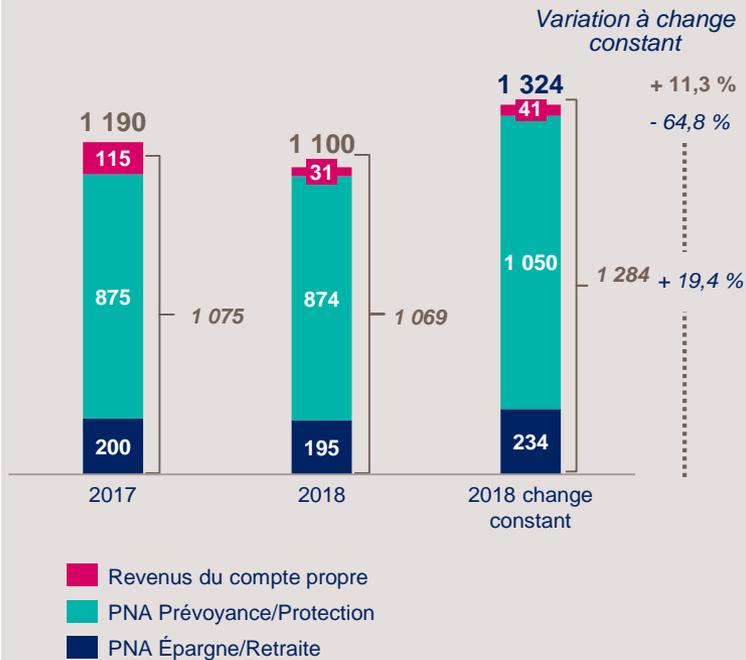
- La part de marché de Caixa Seguradora s'élève à 9,9 %
- À change constant, le chiffre d'affaires s'inscrit en progression de 23,8 %, essentiellement porté par la croissance des activités retraite
- VAN de 178 M€ (215 M€ à change constant) et ratio APE de 30,1 % qui tient compte par anticipation du changement de droits économiques de 51,75 % à 40 % sur le périmètre visé par le nouvel accord de distribution (*vida, prestamista, previdência*)

CROISSANCE FORTE DES REVENUS ET DU RBE À CHANGE CONSTANT



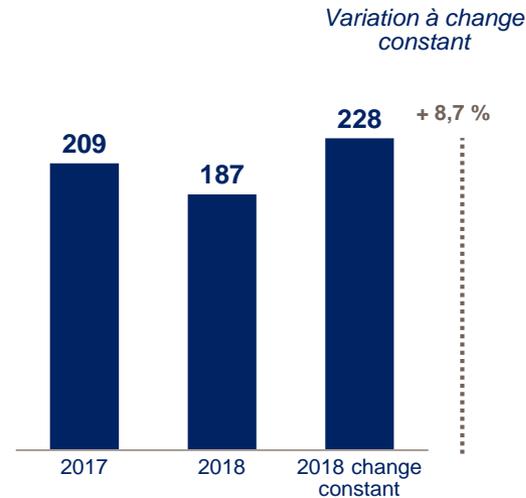
REVENUS TOTAUX

(M€)



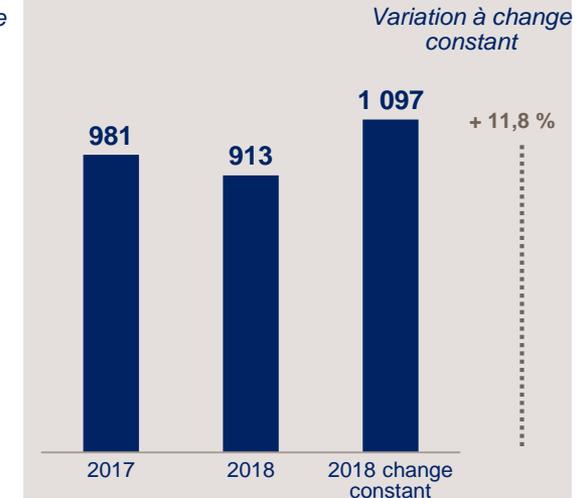
FRAIS DE GESTION

(M€)



RBE

(M€)

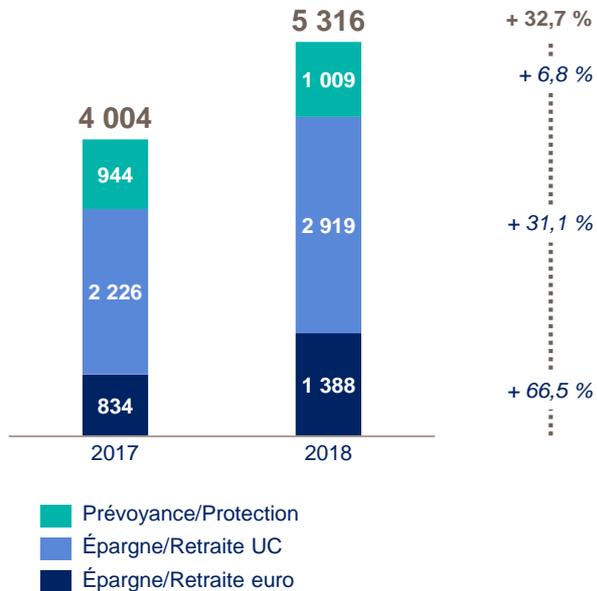


- À change constant, croissance soutenue du PNA et du RBE sous l'effet de la forte croissance des encours en retraite et d'une amélioration en prévoyance/protection
- Baisse des revenus du compte propre du fait de la baisse du taux SELIC

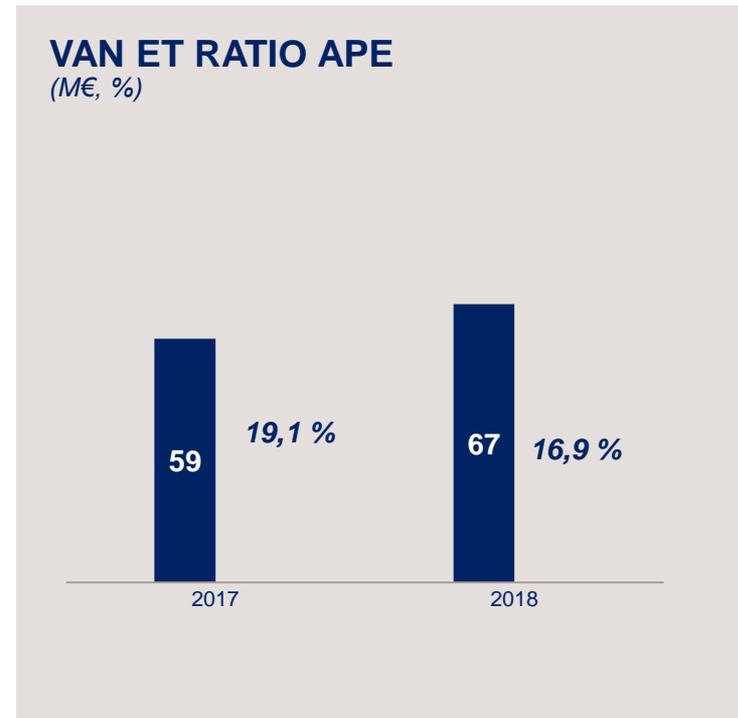
EUROPE HORS FRANCE : TRÈS BONNE DYNAMIQUE COMMERCIALE SUR TOUS LES SEGMENTS



CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)

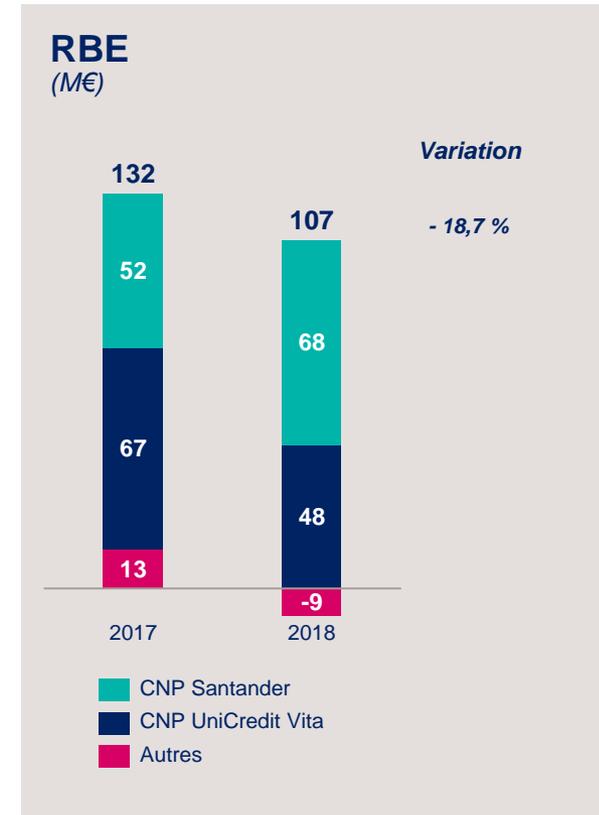
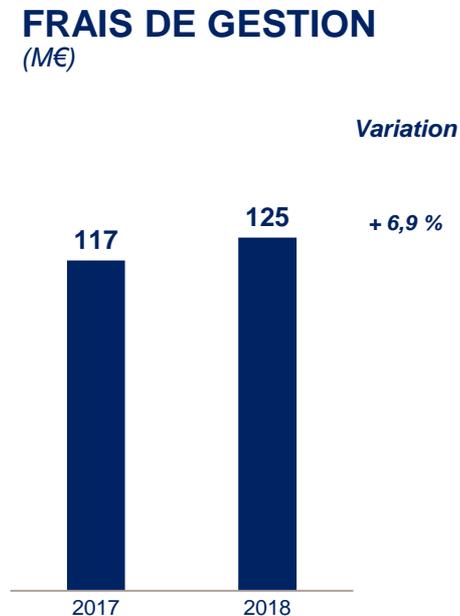
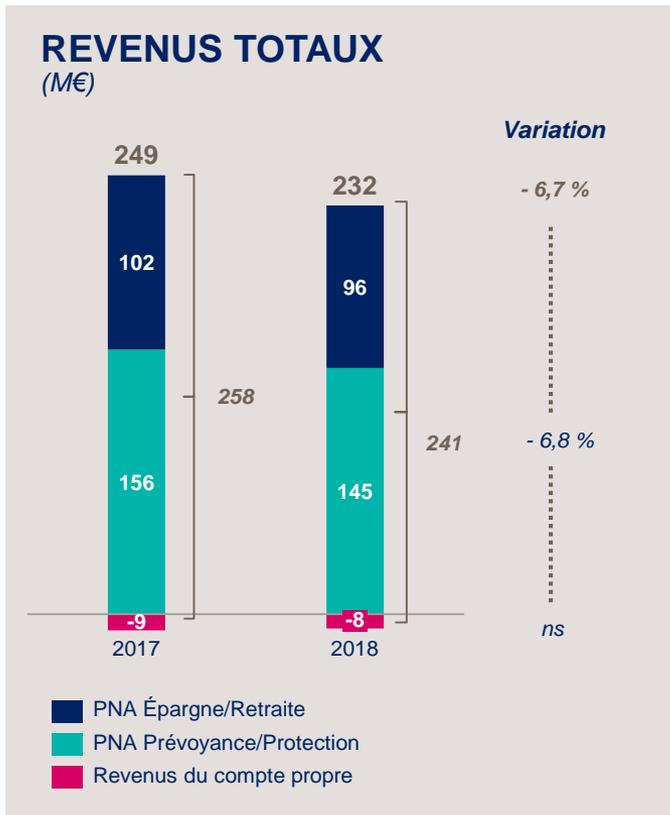


VAN ET RATIO APE (M€, %)



- Dynamique très favorable à la fois de CNP UniCredit Vita, de CNP Luxembourg et de CNP Santander sur l'ensemble des segments
- Valeur des affaires nouvelles en hausse

POURSUITE DE LA DYNAMIQUE DE CNP SANTANDER ET RENOUELEMENT DE L'ACCORD DE DISTRIBUTION AVEC UNICREDIT



- Entrée en vigueur au 1^{er} janvier 2018 du nouvel accord avec UniCredit, prévoyant, pendant la première période de 3 ans, le versement par la filiale commune CNP UniCredit Vita de commissions plus élevées que celles de l'accord précédent
- Forte progression de CNP Santander

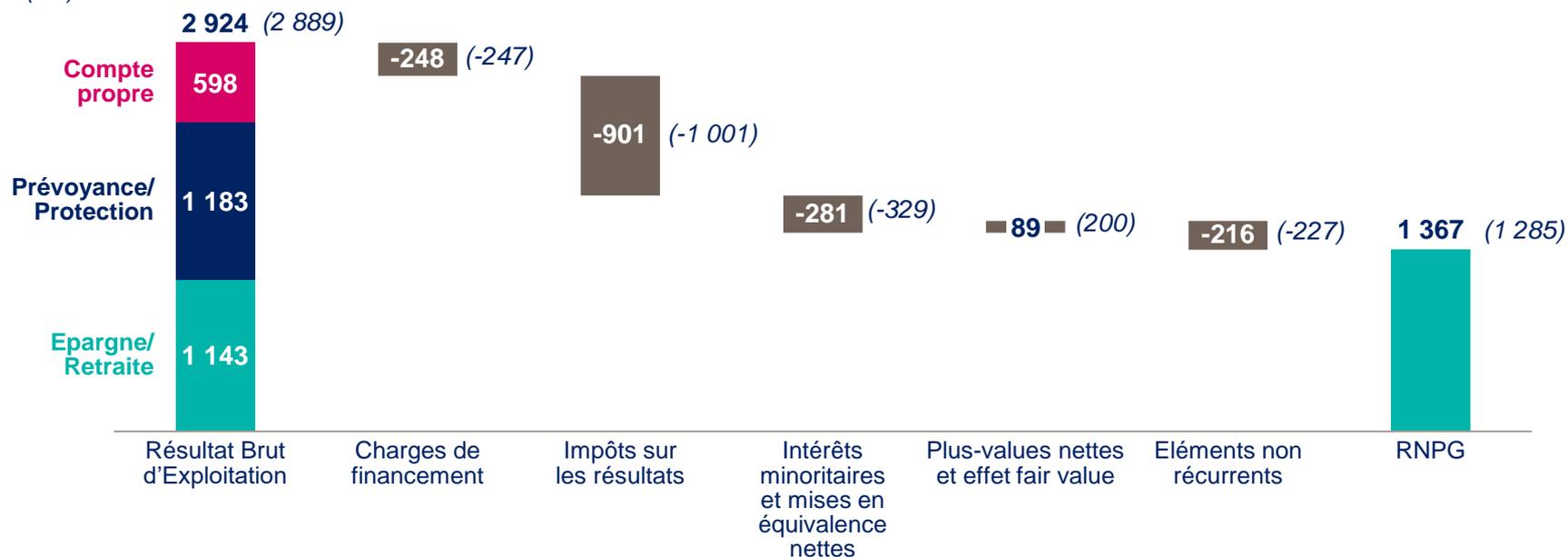
3.

Performance financière et solvabilité

PERFORMANCE FINANCIÈRE

2018 (2017)

(M€)



- **Résultat net en progression de 6,4 % à 1 367 M€**
- **Baisse de l'impôt sur résultats liée au coût de la surtaxe exceptionnelle en 2017 et à l'arrêt de la taxe sur les dividendes**
- **Baisse des intérêts minoritaires principalement due à la dépréciation du real brésilien**
- **Baisse des plus-values nettes principalement liée à un effet base 2017**

OPERATING FREE CASH-FLOW NET À 1 462 M€

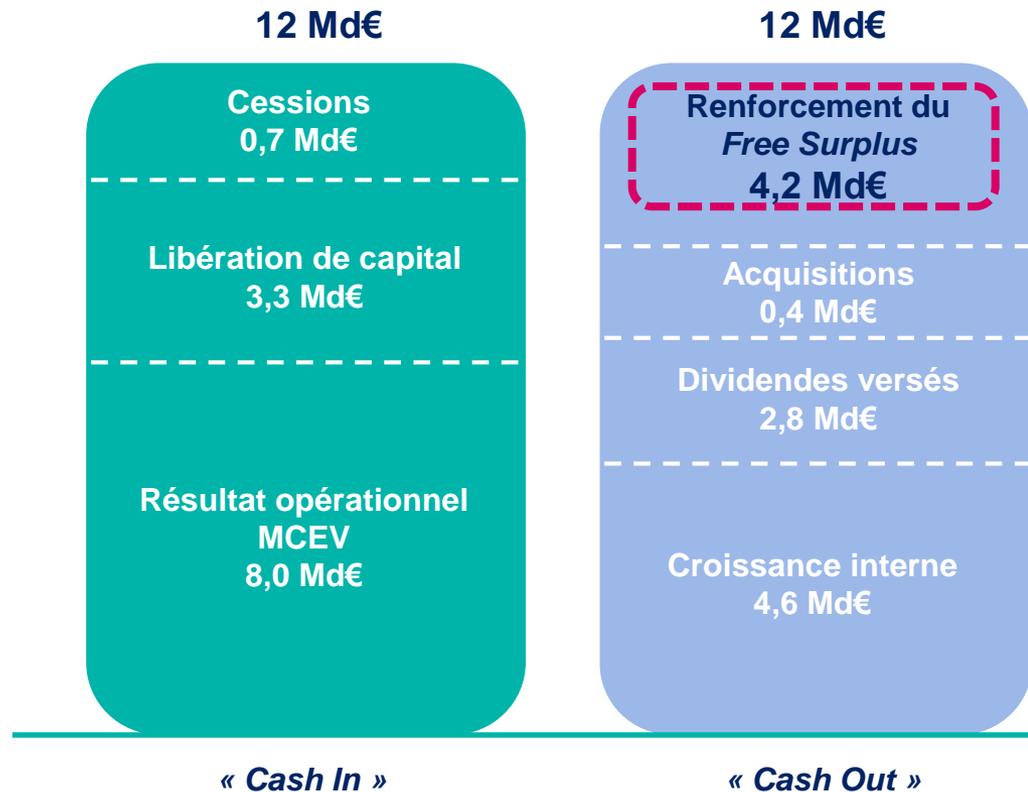
2018 (2017)
(M€)



- Un résultat opérationnel en hausse à 1 422 M€ (+ 5,6 %)
- Hausse de la libération de capital requis liée à un effet base en 2017 (amendement Bourquin)
- Croissance de l'OFCE à 1 462 M€, soit + 31,4 % (+3,4% hors effet base)

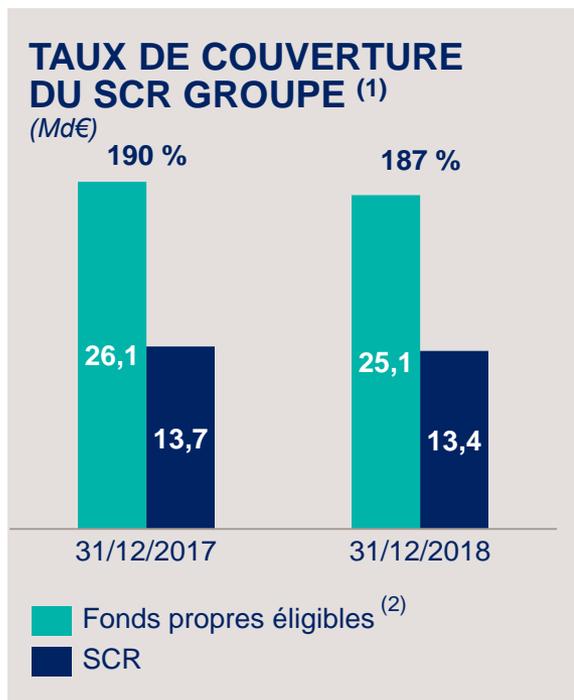
CNP ASSURANCES GÉNÈRE UN CASH-FLOW RÉGULIER PERMETTANT UNE FORTE FLEXIBILITÉ FINANCIÈRE

- 12 Md€ de *cash-flows* cumulés⁽¹⁾ sur la période 2012-2018, dont 4,2 Md€ de renforcement du *free surplus*

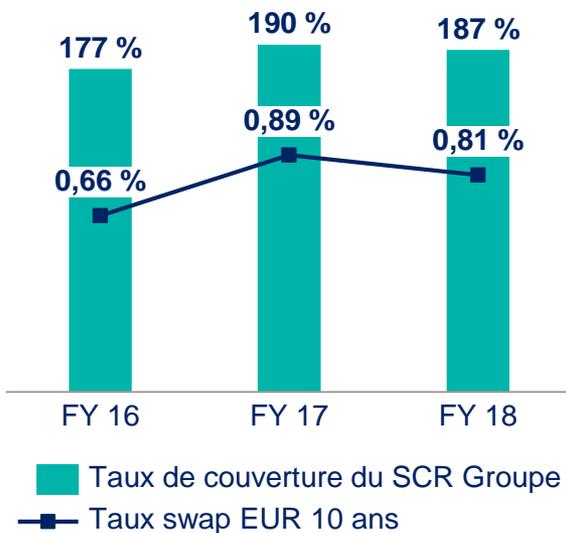


(1) Sur la base de l'operating free cash-flow tel que calculé dans la MCEV et des acquisitions ou cessions de filiales intervenues sur la période

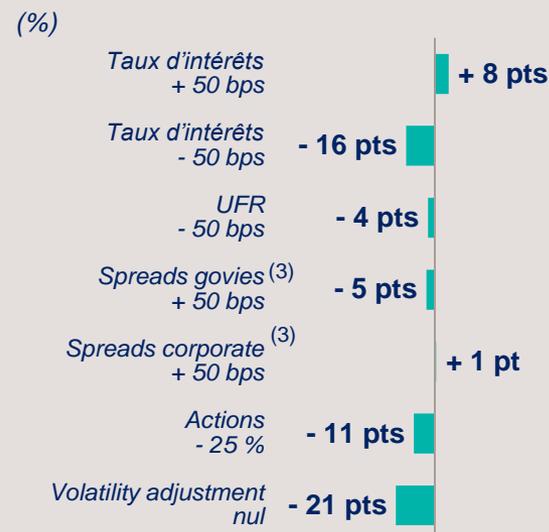
UN TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE DE 187 % AU 31 DÉCEMBRE 2018



HISTORIQUE DU TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE



SENSIBILITÉS



➤ Le taux de couverture du SCR Groupe est de 187 % à fin décembre 2018 (190 % à fin décembre 2017) :

- 7 points dus à la prise en compte du paiement anticipé de 4,65 MdBRL pour le renouvellement des accords au Brésil
- + 5 points liés à la performance opérationnelle de l'année
- 1 point lié à la dégradation des marchés financiers et autres effets

(1) Formule standard sans mesure transitoire sauf grandfathering des titres subordonnés

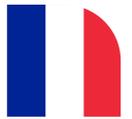
(2) Sans tenir compte des excédents de fonds propres des filiales, considérés comme non fongibles au niveau du Groupe (3,1 Md€ contre 3,3 Md€ au 31/12/2017)

(3) Avec recalibration du Volatility Adjustment

4.

Gestion du bilan

MAINTIEN DE L'ATTRACTIVITÉ POUR LES ASSURÉS

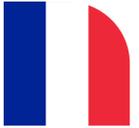


Taux moyen servi aux assurés en France par CNP Assurances*



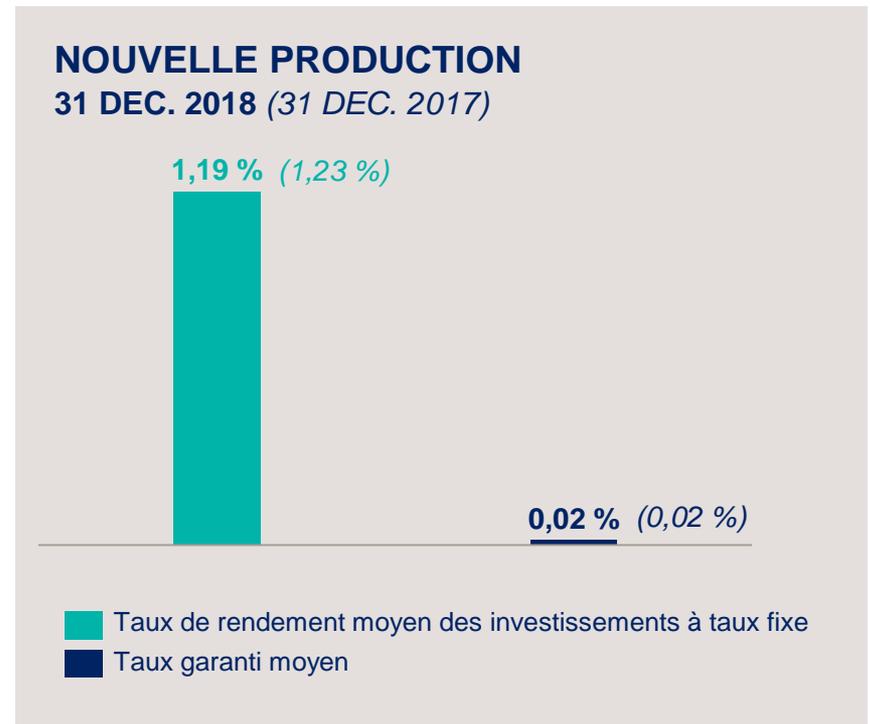
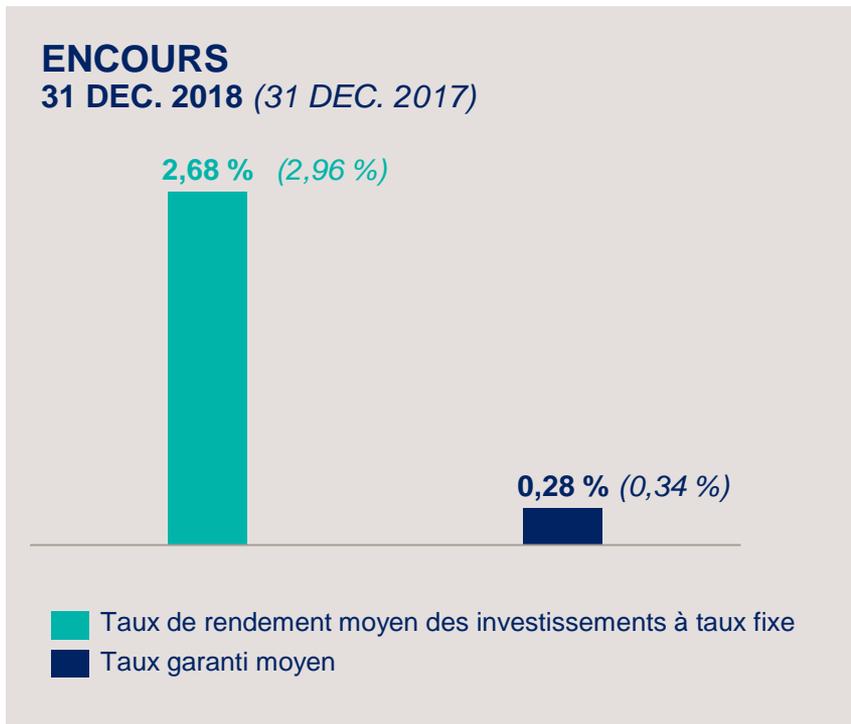
- Hausse du taux moyen servi aux assurés sur l'ensemble des contrats en portefeuille
- Réduction des écarts de taux servis entre les différents contrats de CNP Assurances
- Augmentation de 1 Md€ de la PPE en 2018 pour atteindre 11,9 Md€ (soit 5,3 % des provisions techniques)

* Support en euro des contrats d'épargne



EXPOSITION AUX TAUX GARANTIS

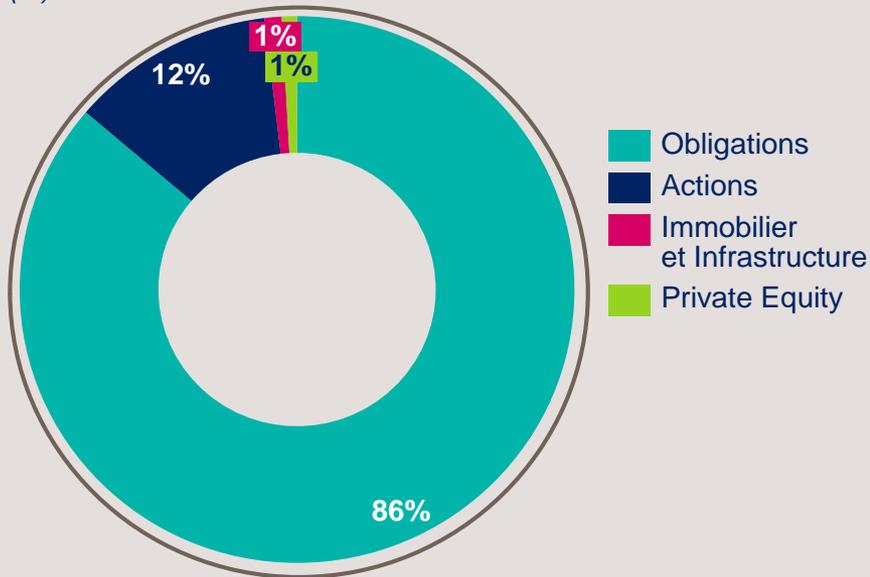
➤ Un taux garanti sur l'encours en baisse à 0,28 %



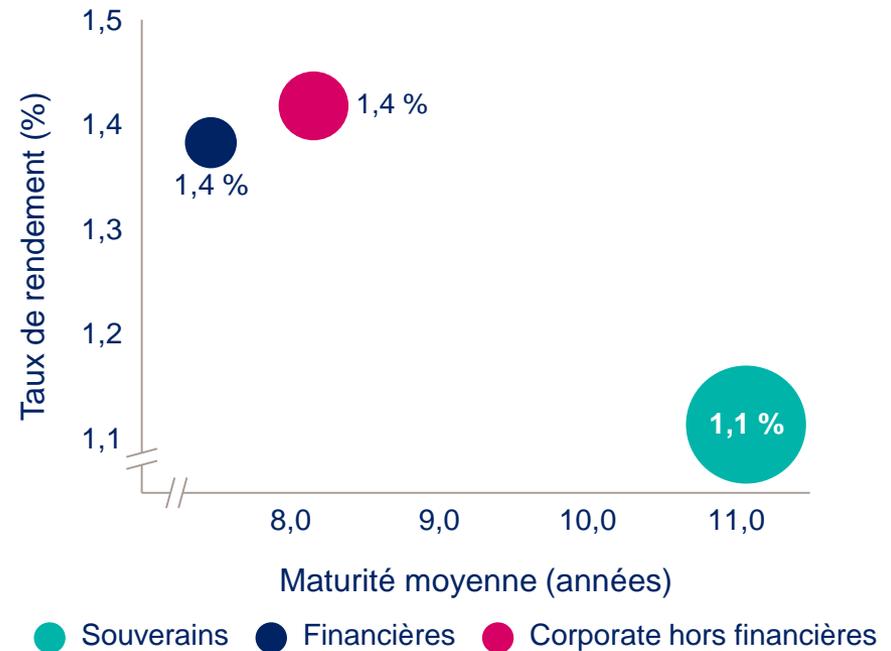


INVESTISSEMENTS 2018

FLUX D'INVESTISSEMENT EN 2018
(%)



FLUX D'INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE EN 2018



➤ **Taux de réinvestissement moyen sur les portefeuilles obligataires européens en 2018 : 1,2 %**

POLITIQUE DE COUVERTURE

➤ Renforcement du programme de couvertures actions

- A fin 2018, un portefeuille de puts de 10,2 Md€ de notional, de 3 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 3 075 pts sur indice CAC 40 et 2 653 pts sur indice Eurostoxx 50

Couvertures actions (notional en Md€)



➤ Poursuite du programme de couvertures contre la hausse des taux

- A fin 2018, un portefeuille de caps de 71 Md€ de notional, de 4,5 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 3,2 % sur taux swap 10 ans en euro (vs. 3,3 % à fin 2017)

Couvertures contre la hausse des taux (*strike* moyen)



INVESTISSEMENTS ENGAGÉS EN 2018

FORTE CONTRIBUTION À L'ÉCONOMIE RÉELLE



FONDS PROPRES DES PME-ETI ET DES START-UP

500 M€ en 2018

CNP Assurances est l'un des 50 plus grands investisseurs mondiaux en capital-investissement

IMMOBILIER – FORETS

700 M€ en 2018

*Renforcement dans les secteurs des bureaux, du commerce, de la logistique, du logement et de la forêt
Poursuite de la diversification géographique
(Italie, Allemagne, Etats-Unis)*

Poursuite de la politique d'amélioration énergétique du patrimoine

INFRASTRUCTURE

100 M€ en 2018

Investissement dans les énergies renouvelables, les télécoms, les infrastructures sociales...

DETTE NON COTÉE

1 000 M€ en 2018

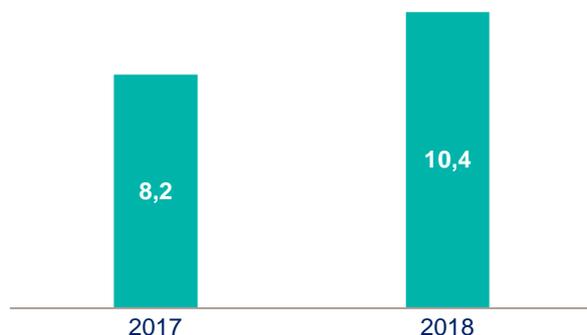
Investissements dans les secteurs de l'énergie éolienne ou solaire, du transport et des télécoms

Financement des PME et ETI pour accélérer leur développement

POURSUITE DE L'ENGAGEMENT EN FAVEUR DE L'INVESTISSEMENT RESPONSABLE

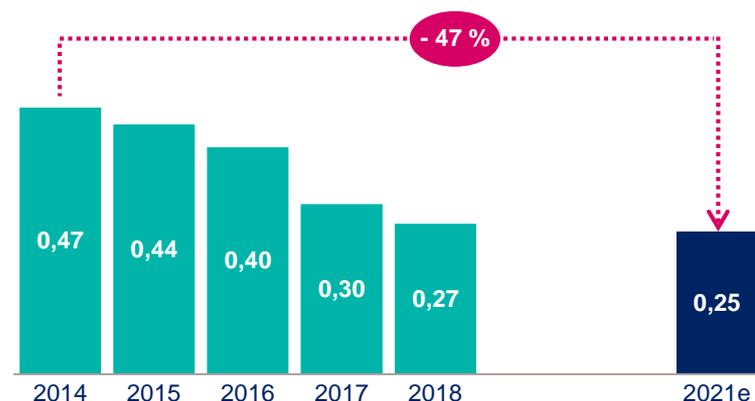
Stock d'investissements verts ⁽¹⁾

(Md€)



Empreinte carbone du portefeuille actions

(en teqCO₂/K€ investi ⁽²⁾)



➤ Afin de contribuer à limiter le réchauffement climatique CNP Assurances s'est engagé notamment à :

- Détenir 3 Md€ d'encours en investissements « verts » ⁽³⁾ à fin 2018 → objectif atteint à 125 %
- Réaliser 5 Md€ de nouveaux investissements en faveur de la transition énergétique et écologique sur la période 2018-2021 : objectif atteint à 61 % qui a permis d'atteindre un encours de plus de 10 Md€ à fin 2018
- Réduire l'empreinte carbone du portefeuille actions à fin 2021 à 0,25 teqCO₂/K€ investi → objectif atteint à 91 %

➤ CNP Assurances a annoncé de nouvelles ambitions pour se désengager de l'industrie du charbon

- CNP Assurances s'interdit désormais d'investir dans des entreprises dont plus de 10 % du chiffre d'affaires est lié au charbon thermique
- Arrêt des investissements dans les entreprises impliquées dans le développement de nouvelles centrales à charbon

Données de gestion non auditées. Taux d'atteinte à fin 2018

(1) Green bonds, infrastructures, Private Equity, immobilier et forêts, fonds de titres cotés labellisés

(2) Tonnes équivalent CO₂ par millier d'euros investi

(3) Green bonds, infrastructures et Private Equity

UNE STRICTE MAÎTRISE DES CHARGES DE FINANCEMENT ET DU COÛT MOYEN DE LA DETTE

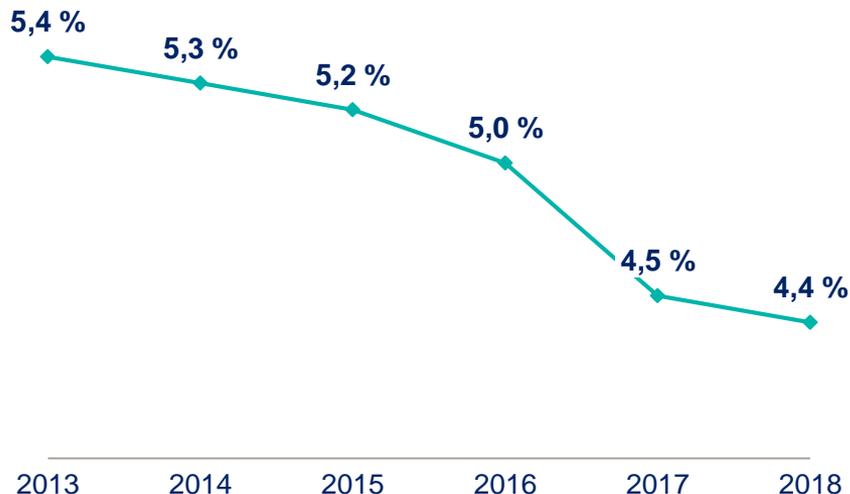
CHARGES DE FINANCEMENT

(M€)



■ Charge des dettes subordonnées classées en capitaux propres
 ■ Charge des dettes subordonnées classées en dettes

COÛT MOYEN DE LA DETTE



➤ Emission de 500 M€ Tier 2 en février 2019 (coupon 2,75 %) en vue du potentiel remboursement de 500 M\$ Tier 1 en juillet 2019 (coupon 6,875 %)

5.

Perspectives

PRIORITÉS STRATÉGIQUES

Répondre au mieux aux besoins de nos clients

- En Europe : une clientèle bien équipée et désireuse de sécurité
- En Amérique latine : une clientèle jeune avec des besoins croissants
- Base de 37 millions de clients en prévoyance/protection et 14 millions de clients en épargne/retraite dans le monde
- Capitaliser sur notre position de marché pour développer nos offres en dépendance et en retraite
- Poursuivre la transformation digitale

Accélérer le développement de nos partenariats

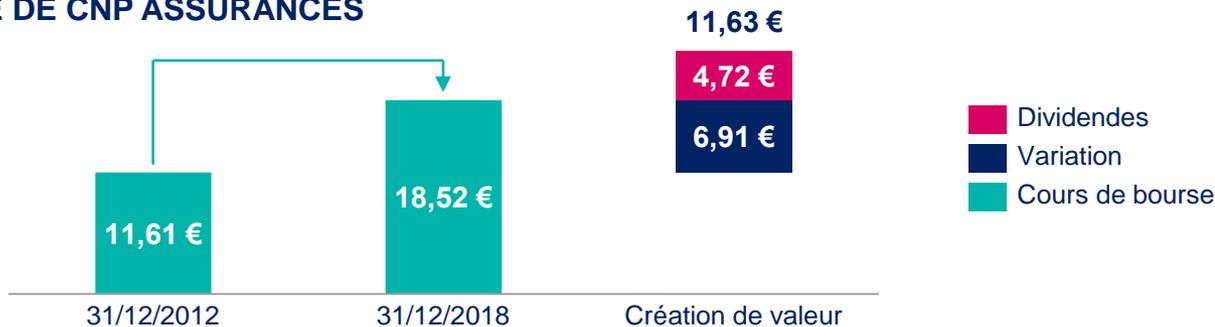
- Développement des partenariats en France (banques, institutions de prévoyance, mutuelles...)
- Intensification du partenariat avec La Banque Postale
- Croissance sur nos marchés européens et latino-américains

Donner de la visibilité à long terme à nos investisseurs

- Mise en place d'une politique de dividende attractive

UNE STRATÉGIE CRÉATRICE DE VALEUR A LONG TERME

COURS DE BOURSE DE CNP ASSURANCES



PERFORMANCE TOTALE POUR LES ACTIONNAIRES DIVIDENDES RÉINVESTIS

➤ 31/12/2012 – 31/12/2018



➤ 31/12/2017 – 31/12/2018



➤ **Surperformance par rapport au secteur, tant sur longue période que sur l'année 2018**

POLITIQUE DE DIVIDENDE (1)

- **En priorité, dividende par action stable ou croissant d'une année sur l'autre**
- **Ratio de pay-out (2) compris entre 40 % et 50 %**
- **Entre 50 % et 60 % du résultat non-distribué pour financer la croissance interne ou externe**
- **Dividende proposé à l'assemblée générale de 0,89 € (+6 %) soit un rendement de 4,8 % (3) en 2018**

(1) Cette politique de dividende pourrait être modifiée dans le futur. La décision concernant le dividende est du ressort du conseil d'administration et de l'assemblée générale des actionnaires de CNP Assurances, qui pourraient décider de dévier de cette politique de dividende s'ils l'estimaient approprié compte tenu des circonstances futures

(2) Ratio de pay-out = Dividende par action / Résultat net part du Groupe par action retraité du coût des dettes subordonnées

(3) Rendement = Dividende par action / Cours de clôture au 31/12/2018 (18,52€)

6.

Annexes

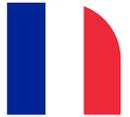
ANNEXES

■ Accords de distribution avec BPCE et La Banque Postale	38	■ Portefeuille obligataire <i>corporates</i>	56
■ Collecte nette en France	39	■ Portefeuille obligataire banques	57
■ Encours et chiffre d'affaires par zone géographique/segment	40	■ Portefeuille <i>covered bonds</i>	58
■ Analyse des revenus par zone géographique	41	■ Portefeuille obligataire souverains	59
■ RNPG par segment	42	■ Exposition au risque pays Italie	60
■ RNPG et ROE par zone géographique/filiale	43	■ Exposition au risque pays Royaume-Uni	61
■ Sensibilités du résultat net et des capitaux propres IFRS	44	■ Politique de couverture	62
■ Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2	45	■ Maturités et dates de <i>call</i> des dettes subordonnées	63
■ Décomposition du SCR Groupe	46	■ Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2	64
■ Taux de couverture du MCR Groupe	47	■ Ratios d'endettement	65
■ Evolution de la MCEV®	48	■ IFRS 17	66
■ Analyse des écarts du <i>Free surplus</i> Groupe	49	■ Calendrier financier	67
■ MCEV® par action	50		
■ Ratio APE par zone géographique	51		
■ Conversion des affaires nouvelles en résultats futurs	52		
■ Portefeuille d'investissement par classe d'actifs	53		
■ Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs	54		
■ Portefeuille obligataire par type d'émetteur, maturité et <i>rating</i>	55		

ACCORDS DE DISTRIBUTION AVEC BPCE ET LA BANQUE POSTALE

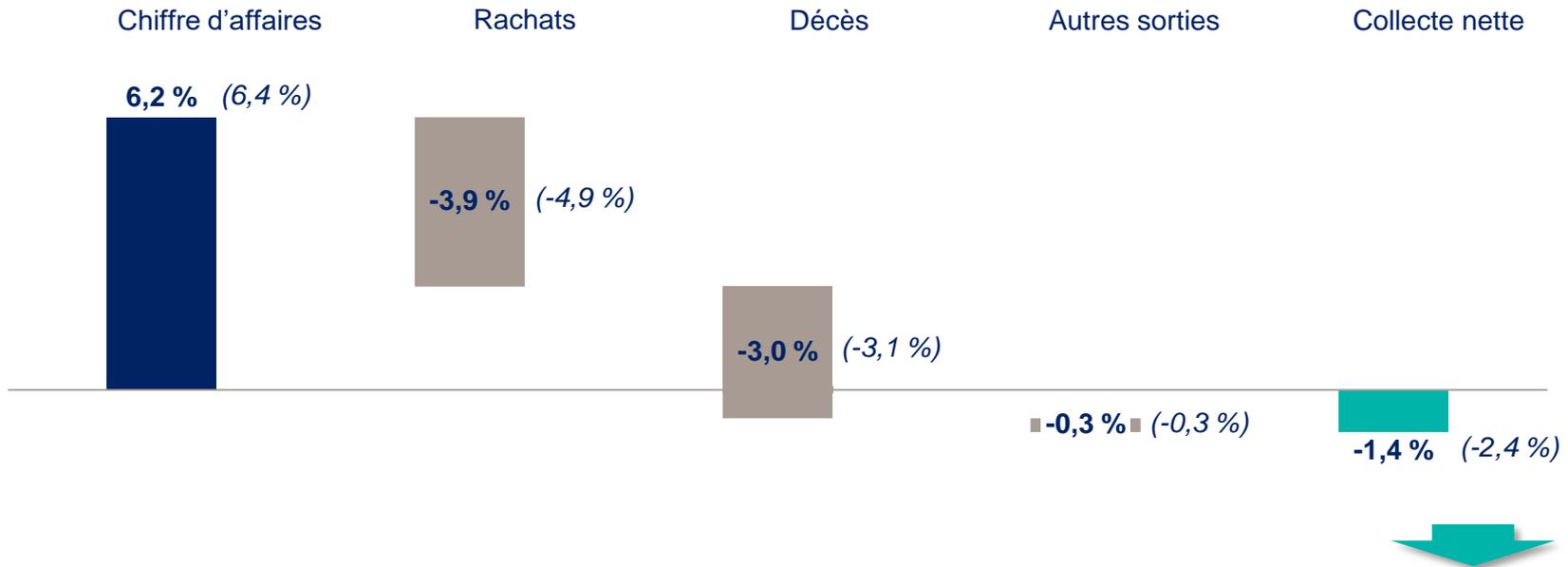
	BPCE	La Banque Postale (LBP)
Echéance	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Fin 2022, puis renouvelable par période de 3 ans 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Fin 2025
Épargne / Retraite	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Chiffre d'affaires 2018 : 6,1 Md€ <ul style="list-style-type: none"> • Versements ultérieurs : 3,3 Md€ • Souscriptions par Transfert Fourgous : 1,3 Md€ • Acceptations : 1,5 Md€ ▶ Encours à fin 2018 : 119 Md€ brut de réassurance <ul style="list-style-type: none"> • 108 Md€ net de réassurance du fait de la cession en réassurance auprès de Natixis Assurances à 10% • Le pourcentage d'UC dans l'encours augmente progressivement du fait des actions commerciales ▶ Perspectives <ul style="list-style-type: none"> • Toutes les affaires nouvelles sont souscrites par Natixis Assurances et CNP Assurances réassure à 40% les générations souscrites jusqu'en 2019 • CNP Assurances continue de gérer le portefeuille existant ainsi que les versements ultérieurs • Erosion très progressive de l'encours du fait des versements ultérieurs • Poursuite des actions de diversification des encours et de la collecte vers les UC 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Chiffre d'affaires 2018 : 8,4 Md€ <ul style="list-style-type: none"> • Versements ultérieurs : 4,0 Md€ • Souscriptions par Transfert Fourgous et Eurocroissance : 0,9 Md€ • Nouvelles souscriptions : 3,5 Md€ ▶ Encours à fin 2018 : 126 Md€ <ul style="list-style-type: none"> • Stabilisation de l'encours par rapport à son niveau de 2017 ▶ Perspectives <ul style="list-style-type: none"> • Poursuite des travaux de diversification des encours • Travaux de rénovation de la gamme, notamment Cachemire 2 • Dématérialisation et digitalisation des processus et des produits
Prévoyance / Protection	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Chiffre d'affaires 2018 : 1,1 Md€ <ul style="list-style-type: none"> • Extension du partenariat en Assurance Emprunteurs avec le groupe BPCE aux réseaux des Banques Populaires • Adaptation des contrats collectifs et accompagnement des réseaux dans le cadre de l'amendement Bourquin (faculté de résiliation annuelle) 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Chiffre d'affaires 2018 : 0,2 Md€ <ul style="list-style-type: none"> • Lancement en avril 2018 d'une offre en capital restant dû <ul style="list-style-type: none"> ✓ Accompagnement des réseaux dans le cadre de l'amendement Bourquin (faculté de résiliation annuelle)

COLLECTE NETTE ÉPARGNE/RETRAITE EN FRANCE



2018 (2017)

(% provisions mathématiques)



(M€)

	2018	2017
Unités de Compte	2 437	2 338
Euro	-5 135	-7 705
TOTAL	-2 698	-5 368

ENCOURS ET CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE/SEGMENT

ENCOURS MOYENS NETS DE RÉASSURANCE

(M€)		Epargne/Retraite hors UC	Epargne/Retraite en UC	Prévoyance/ Protection	Total
2018	France	240 464	32 155	8 288	280 908
	Europe hors France	6 771	8 111	2 328	17 210
	Amérique latine	788	12 571	1 558	14 917
	Total	248 023	52 838	12 174	313 036

CHIFFRE D'AFFAIRES

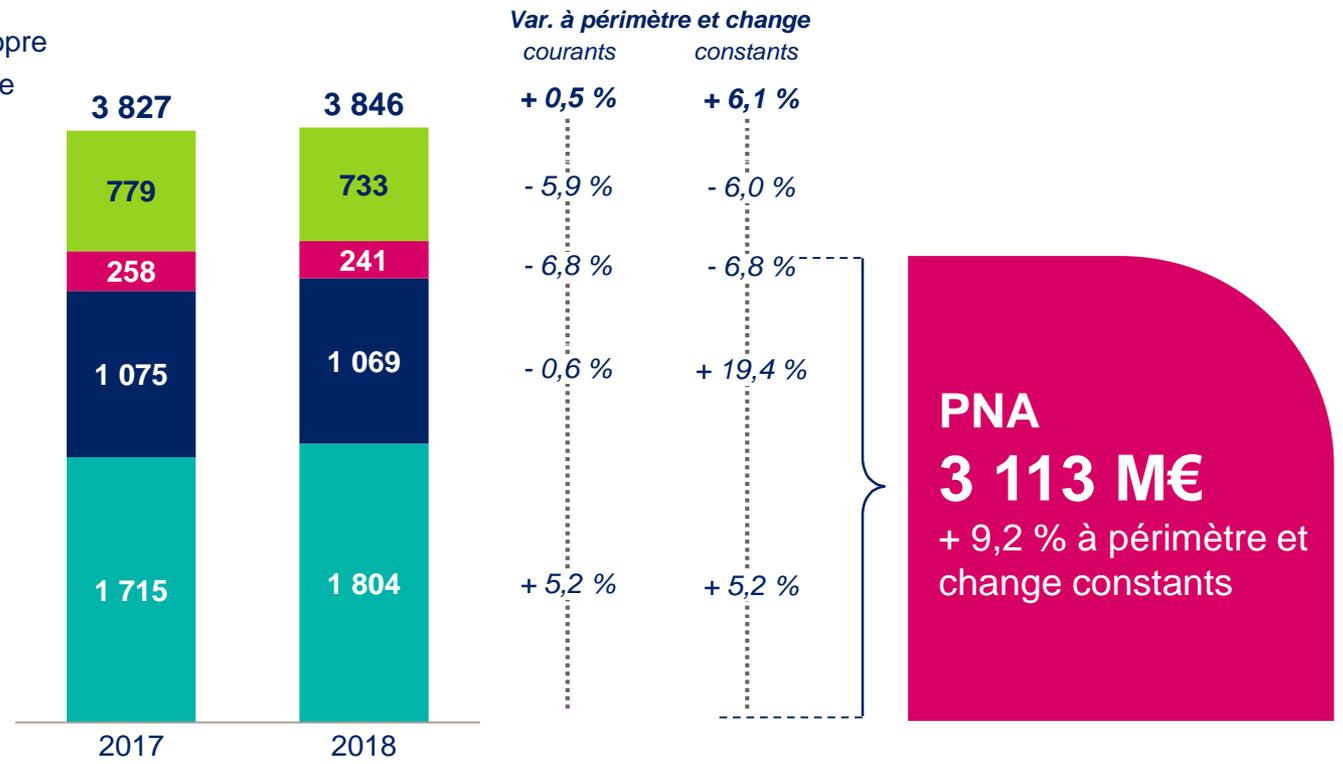
(M€)		Epargne/Retraite hors UC	Epargne/Retraite en UC	Prévoyance/ Protection	Total
2018	France	13 510	3 914	4 148	21 571
	Europe hors France	1 388	2 919	1 009	5 316
	Amérique latine	55	3 945	1 479	5 480
	Total	14 953	10 778	6 635	32 367

ANALYSE DES REVENUS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

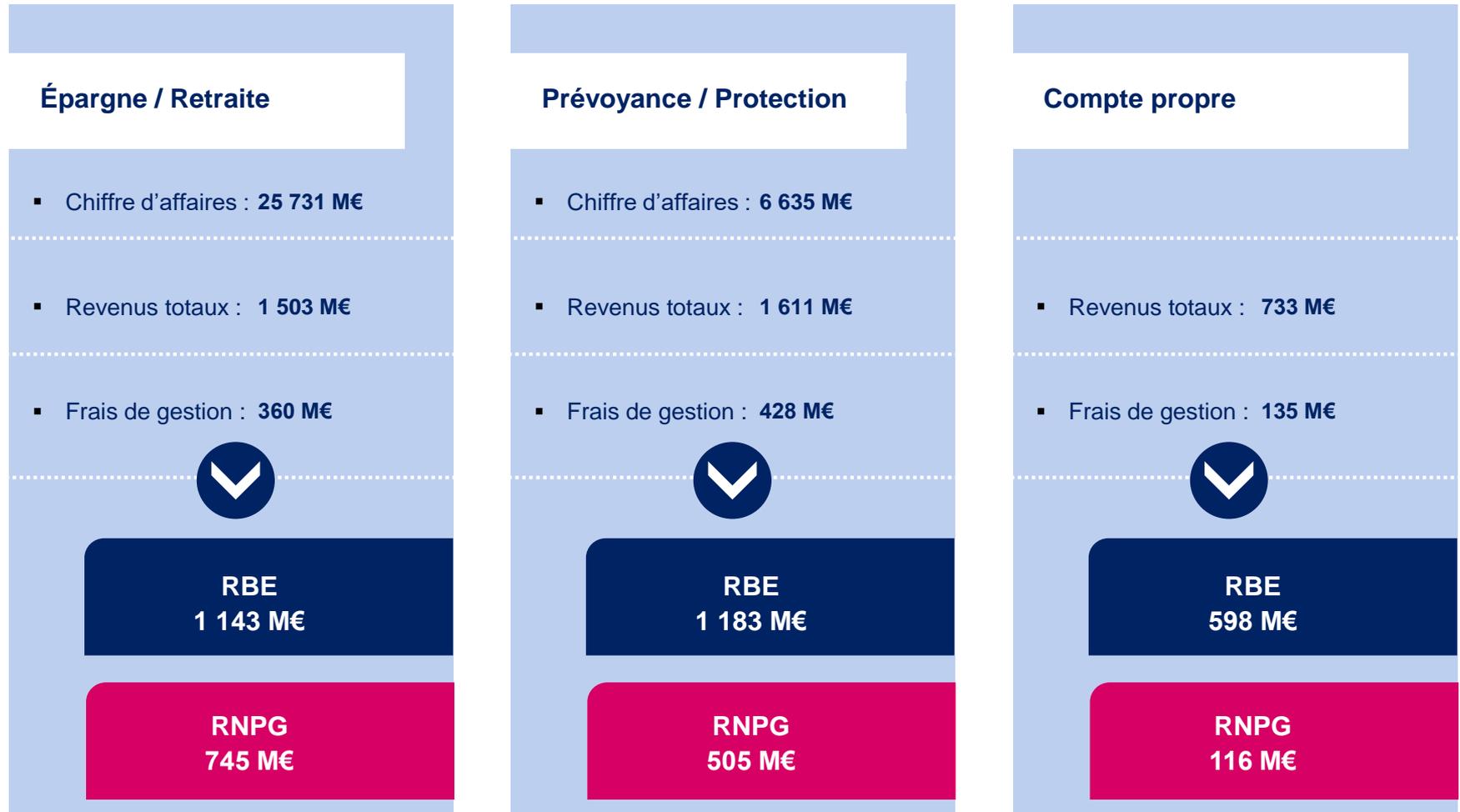
REVENUS TOTAUX

(M€)

- Revenus du Compte propre
- PNA Europe hors France
- PNA Amérique latine
- PNA France



RNPG PAR SEGMENT



RNPG ET ROE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE/FILIALE

(M€)	GRUPE	FRANCE	CAIXA SEGURADORA	AUTRES AMÉRIQUE LATINE	CNP SANTANDER INSURANCE	CNP UNICREDIT VITA	AUTRES EUROPE HORS FRANCE
Chiffre d'affaires	32 367	21 571	5 452	27	743	3 369	1 204
Encours fin de période nets de réassurance	313 935	280 772	15 541	19	1 742	12 956	2 905
Revenus totaux	3 846	2 514	1 081	18	87	83	62
Frais de gestion	922	611	178	8	19	35	71
Résultat brut d'exploitation (RBE)	2 924	1 903	903	10	68	48	-9
Charges de financement	-248	-247	0	0	0	-1	0
Impôts sur les résultats	-901	-480	-394	-3	-9	-15	1
Intérêts minoritaires et mises en équivalence	-281	18	-249	-2	-29	-14	-6
Plus-values nettes & effet fair value	89	136	-24	0	-27	3	0
Éléments non-récurrents	-216	-215	0	0	0	-1	0
Résultat net part du Groupe (RNPG)	1 367	1 115	236	5	4	20	-13
ROE	8,4%	8,2%	14,1%		1,3%		

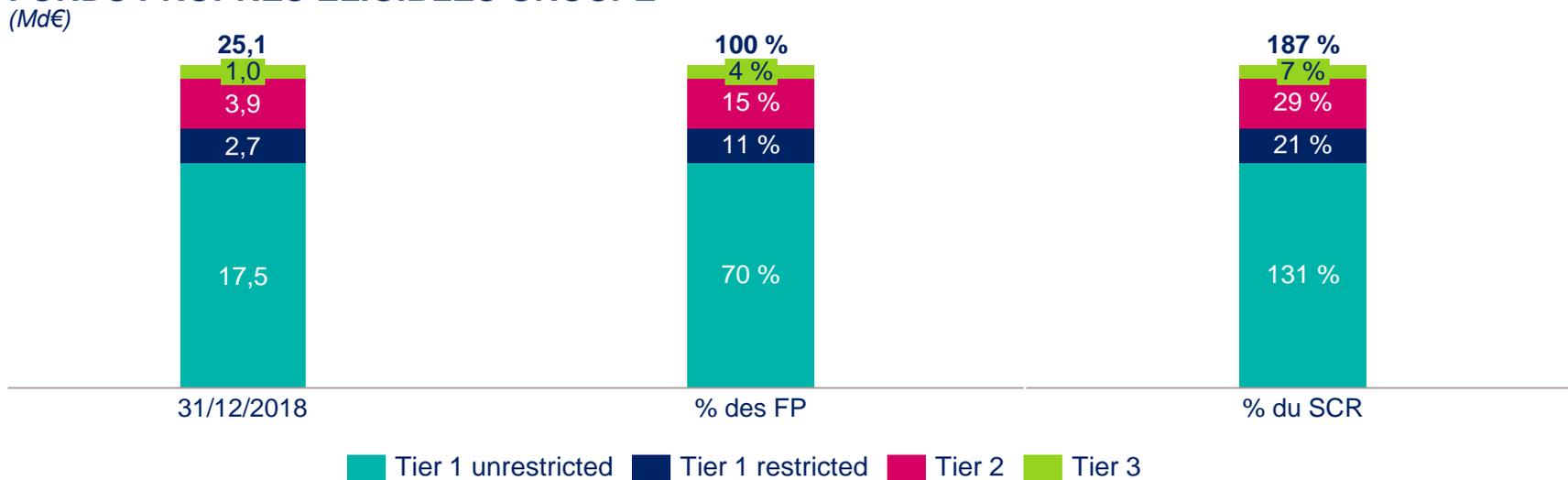
SENSIBILITÉS DU RÉSULTAT NET ET DES CAPITAUX PROPRES IFRS

(M€)	TAUX D'INTÉRÊT + 50 BP	TAUX D'INTÉRÊT - 50 BP	ACTIONS + 10%	ACTIONS - 10%
Impact résultat net part du Groupe ⁽¹⁾	- 18	+ 19	+ 5	- 9
Impact capitaux propres ⁽¹⁾	- 496	+ 492	+ 433	- 420

(1) Impact non-récurrent lié à la variation de fair value des actifs

STRUCTURE DE CAPITAL DU GROUPE SOUS SOLVABILITÉ 2

FONDS PROPRES ÉLIGIBLES GROUPE



➤ La flexibilité financière du groupe CNP Assurances repose :

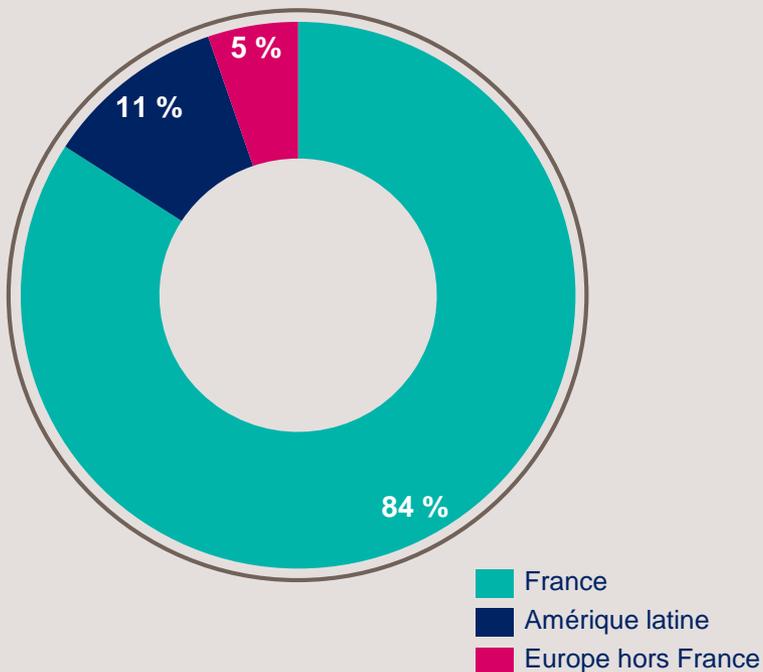
- sur des fonds propres éligibles de qualité
 - 70 % des fonds propres de niveau Tier 1 *unrestricted*
 - pas de fonds propres auxiliaires

- sur la capacité d'émission de dette subordonnée au 31 décembre 2018
 - 1,6 Md€ de Tier 1
 - 1,8 Md€ de Tier 2 dont 1,0 Md€ de Tier 3

DÉCOMPOSITION DU SCR GROUPE

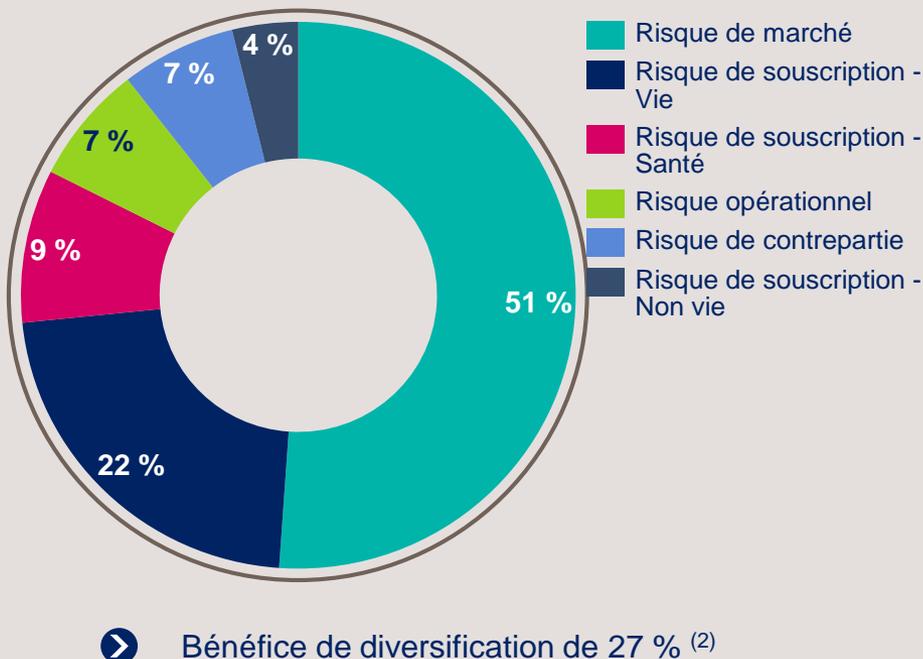
SCR PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

(%)



SCR PAR RISQUE (1)

(%)



Au 31/12/2018

(1) La décomposition est présentée avant diversification

(2) Bénéfice de diversification = [somme des SCR nets hors SCR Opérationnel - BSCR net] / somme des SCR nets hors SCR Opérationnel

TAUX DE COUVERTURE DU MCR GROUPE

TAUX DE COUVERTURE DU MCR GROUPE

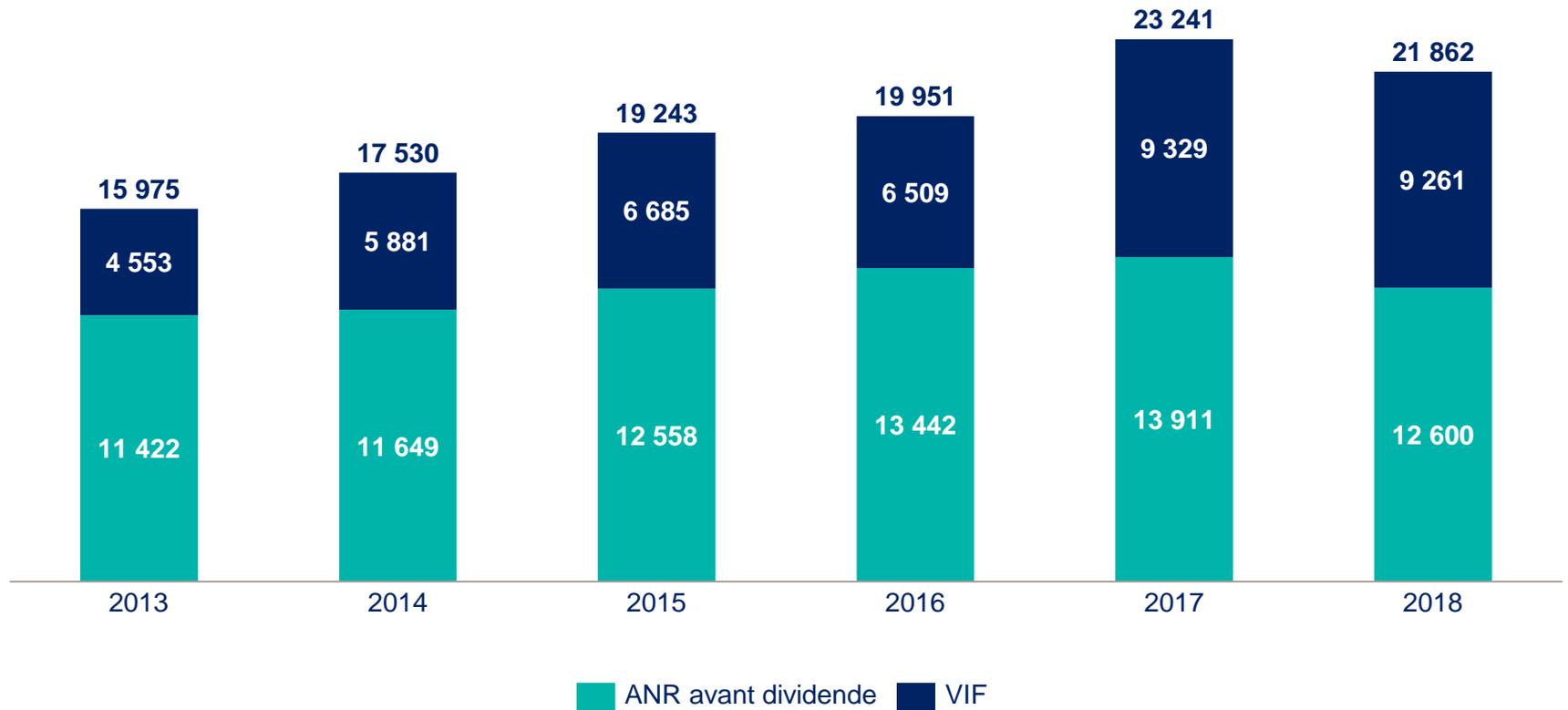
(Md€)



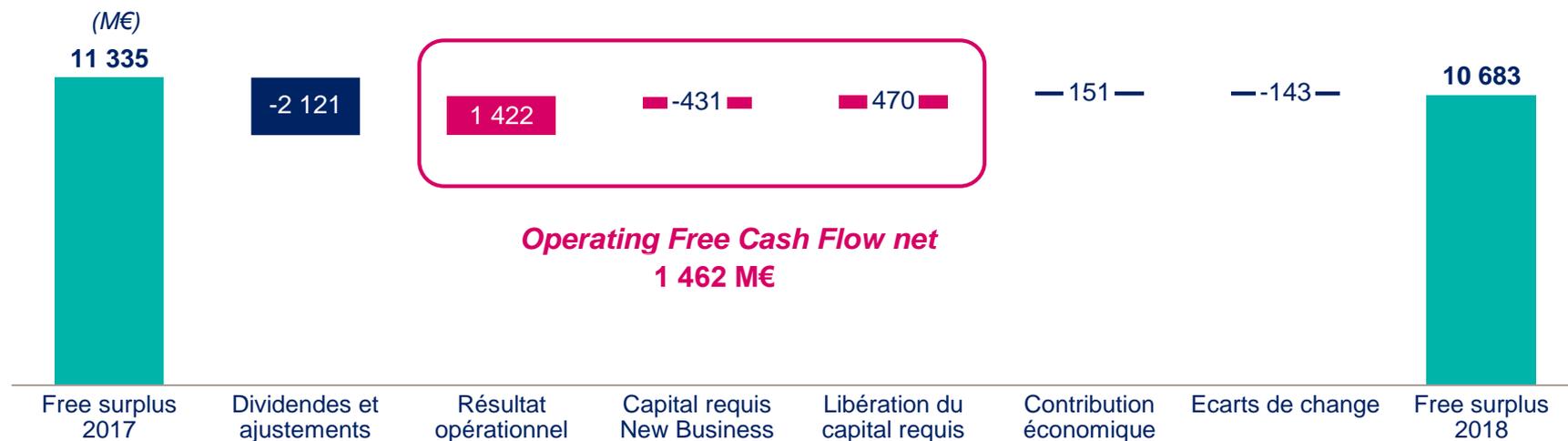
- Le MCR Groupe correspond à la somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe
- Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :
 - les titres Tier 2 sont admis à hauteur de 20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

ÉVOLUTION DE LA MCEV[©]

(M€)



ANALYSE DES ÉCARTS DU FREE SURPLUS GROUPE

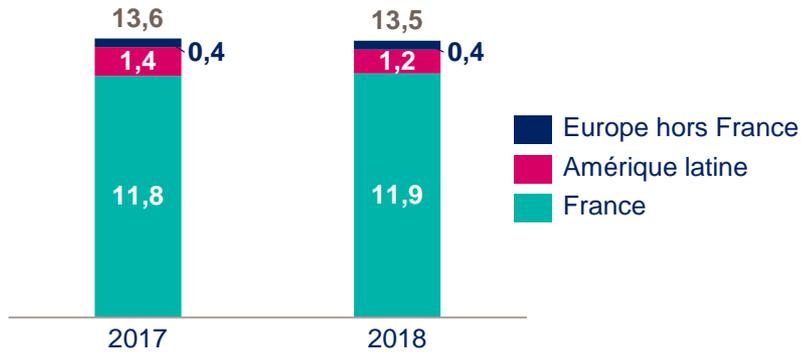


- **Le Free Surplus s'établit à 10 683 M€, en baisse de 652 M€ par rapport à 2017.**
- **L'ajustement d'ouverture de - 2 121 M€, correspond principalement à l'anticipation du paiement relatif au renouvellement des accords au Brésil (- 4,65 MdR\$, soit - 1,05 Md€ à fin 2018) et aux dividendes versés (-577 M€)**
- **L'Operating Free Cash Flow net s'élève à 1 462 M€, en hausse de 348 M€ par rapport à 2017 sous l'effet de :**
 - Un résultat opérationnel 2018 de 1 422 M€
 - Une baisse du besoin en capital requis de 40 M€ se décomposant en :
 - Une dotation de 431 M€ liée aux affaires nouvelles
 - Une libération de capital requis de 470 M€
- **Le Free Surplus enregistre également les éléments suivants:**
 - La conjoncture économique impacte positivement la valeur (+ 151 M€)
 - Les écarts de change (-143 M€)

MCEV[©] PAR ACTION

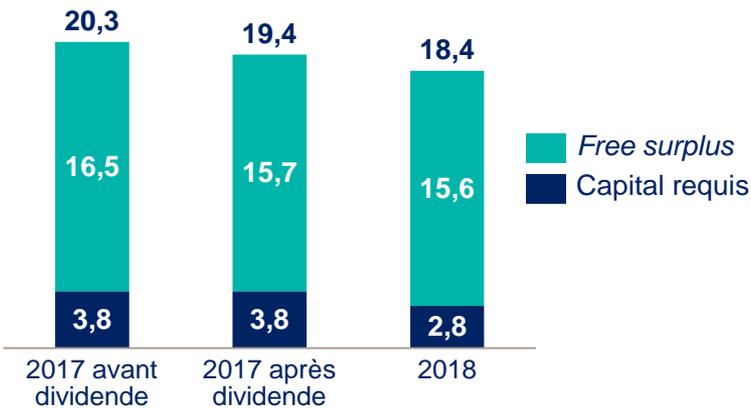
VIF

(€ / action)



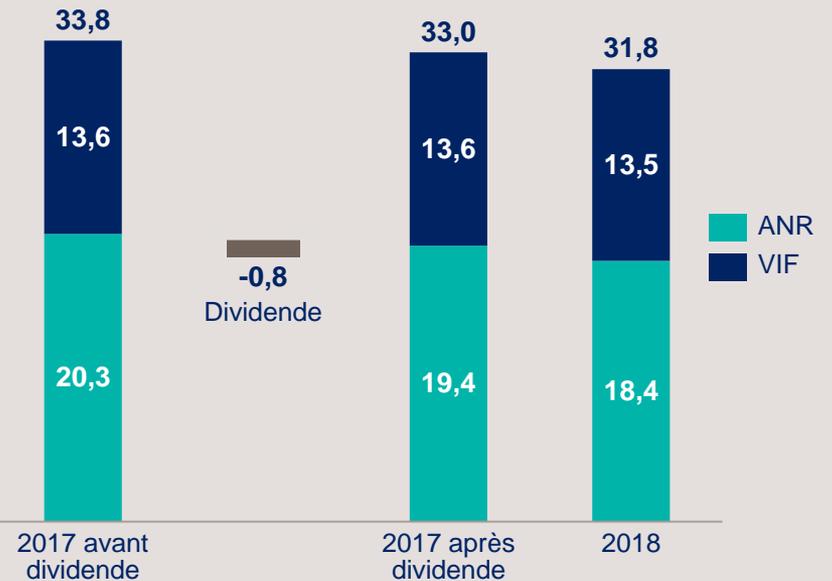
ANR

(€ / action)



MCEV[©]

(€ / action)



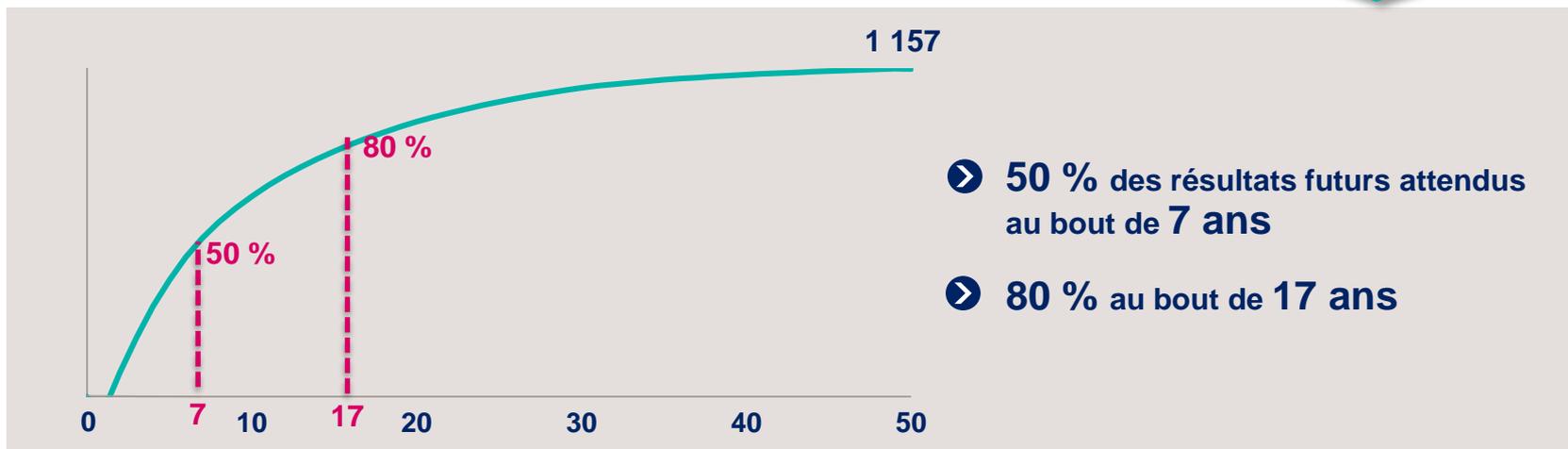
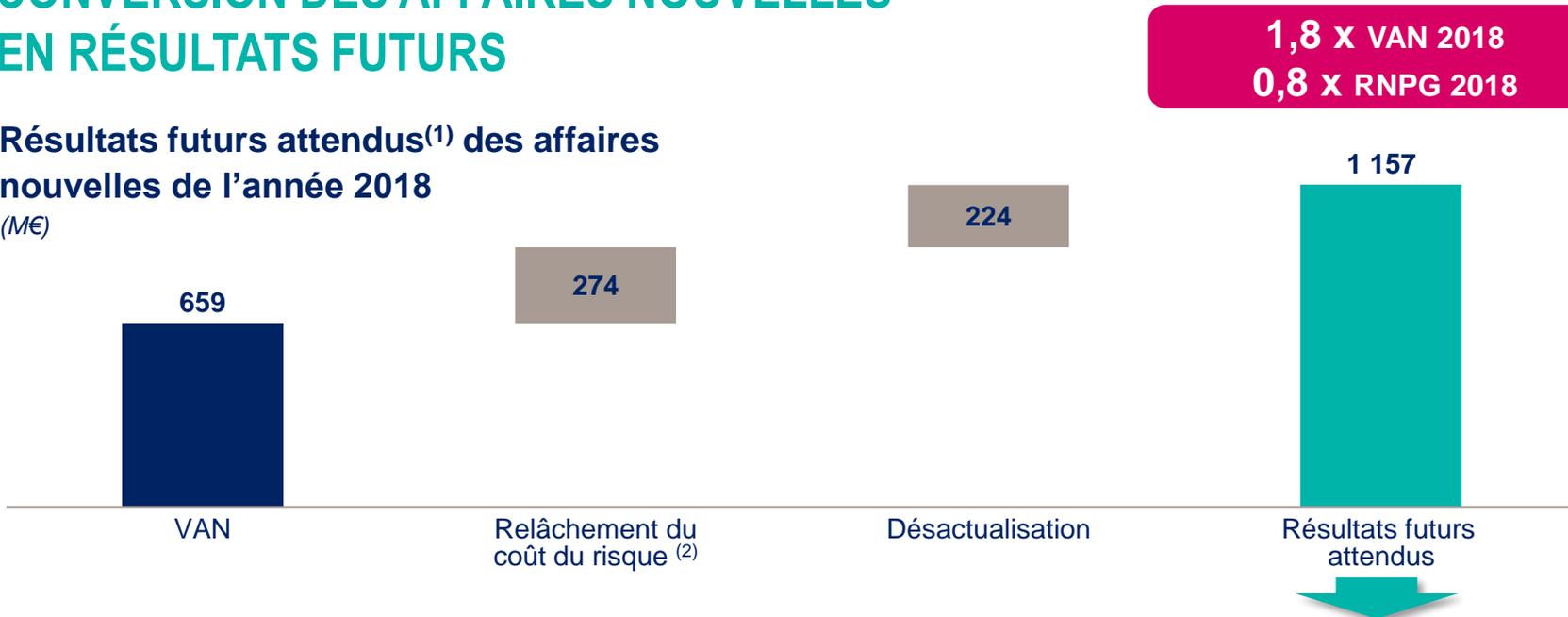
RATIO APE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

		GRUPE	FRANCE	AMÉRIQUE LATINE	EUROPE HORS FRANCE
2017	VAN	782	498	225	59
	APE	3 316	2 317	690	309
	Ratio APE	23,6 %	21,5 %	32,6 %	19,1 %
2018	VAN	659	414	178	67
	APE	3 090	2 101	591	399
	Ratio APE	21,3 %	19,7 %	30,1 %	16,9 %

CONVERSION DES AFFAIRES NOUVELLES EN RÉSULTATS FUTURS

Résultats futurs attendus⁽¹⁾ des affaires nouvelles de l'année 2018

(M€)



(1) Ces éléments sont issus de projections MCEV et ne doivent pas être interprétés comme une guidance de résultat.

(2) Le coût du risque comprend en particulier la valeur temps des options et garanties, ainsi que le coût du capital

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT PAR CLASSE D'ACTIFS

(M€)	31/12/2018				
	RÉÉVALUATIONS	ACTIFS HORS RÉÉVALUATION	% (HORS UC)	ACTIFS EN VALEUR BILAN	% (HORS UC)
Obligations et assimilés	16 581	251 654	85,0 %	268 235	83,1 %
Actions et assimilés	8 045	29 602	10,0 %	37 646	11,7 %
Immobilier et participations	3 287	7 577	2,6 %	10 864	3,4 %
Instruments financiers à terme	-992	1 087	0,4 %	94	0,0 %
Prêts, créances et avances immobilières	0	4 080	1,4 %	4 080	1,3 %
Autres prêts, créances et avances	0	812	0,3 %	812	0,3 %
Autres	2	1 159	0,4 %	1 162	0,4 %
Total des actifs hors UC	26 922	295 970	100,0 %	322 892	100,0 %

Actifs en UC	55 975
Dont obligations	24 562
Dont actions	28 976
Dont immeubles de placement	2 438
Total des actifs (nets des IFT au passif)	378 868

Plus-values latentes	945
Dont immeubles de placement	908
Dont prêts, créances et avances	0
Dont HTM	37
Total des plus-values latentes IFRS	27 867

PLUS-VALUES LATENTES IFRS PAR CLASSE D'ACTIFS

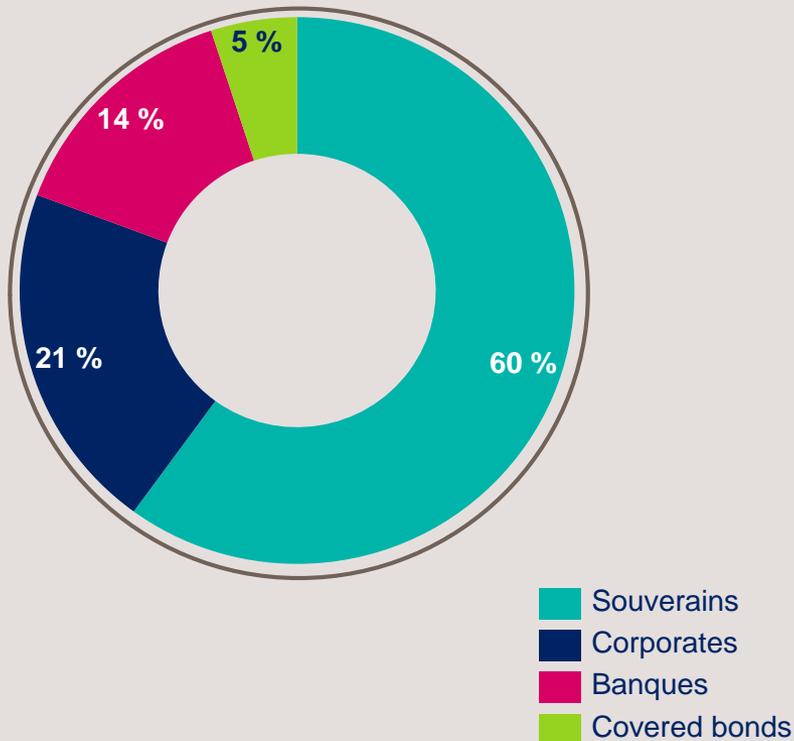
(M€)	31/12/2018	31/12/2017
Obligations	16 618	22 183
Actions	8 045	14 113
Immobilier	4 194	3 608
Autres	-990	-1 217
TOTAL	27 867	38 687

(en % du total des actifs)	31/12/2018	31/12/2017
Obligations	5,6 %	7,5 %
Actions	2,7 %	4,8 %
Immobilier	1,4 %	1,2 %
Autres	-0,3 %	-0,4 %
TOTAL	9,4 %	13,1 %

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR TYPE D'ÉMETTEUR, MATURITÉ ET RATING

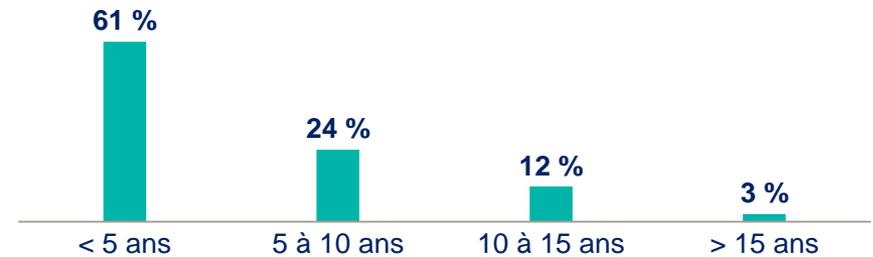
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR TYPE D'ÉMETTEUR

(%)



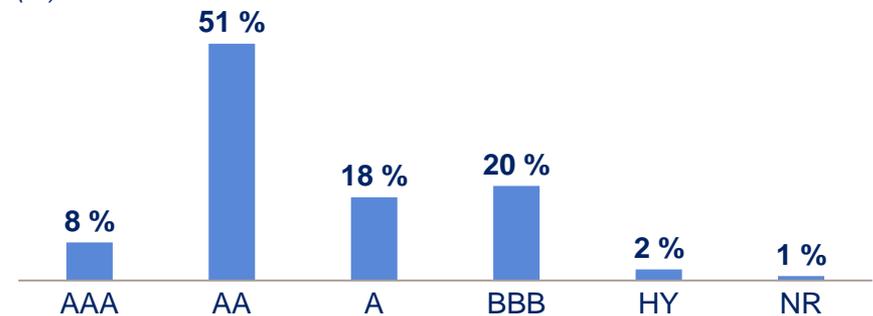
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ

(%)



PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR RATING*

(%)

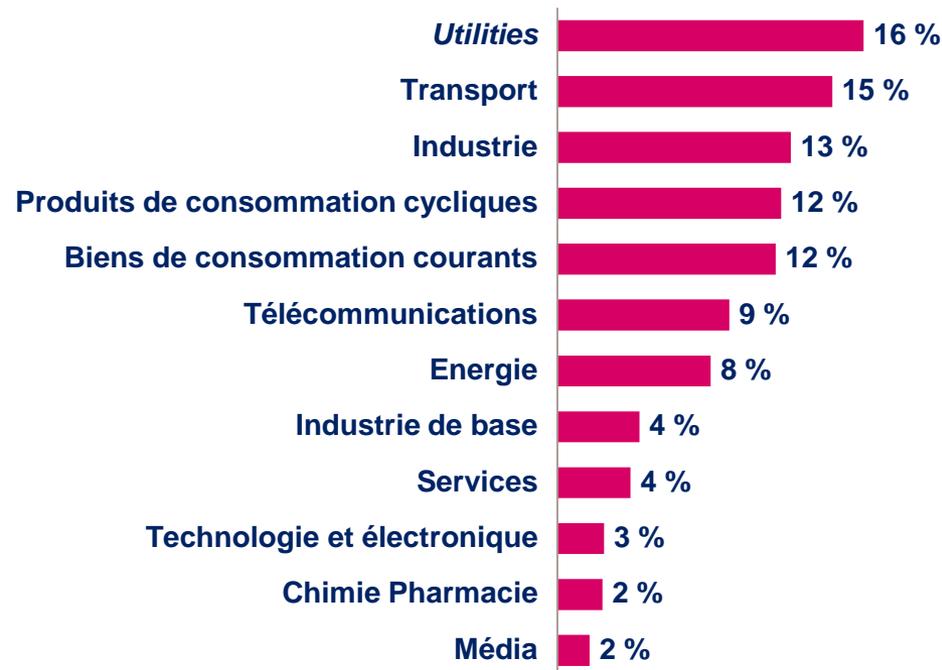


* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 31/12/2018

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES

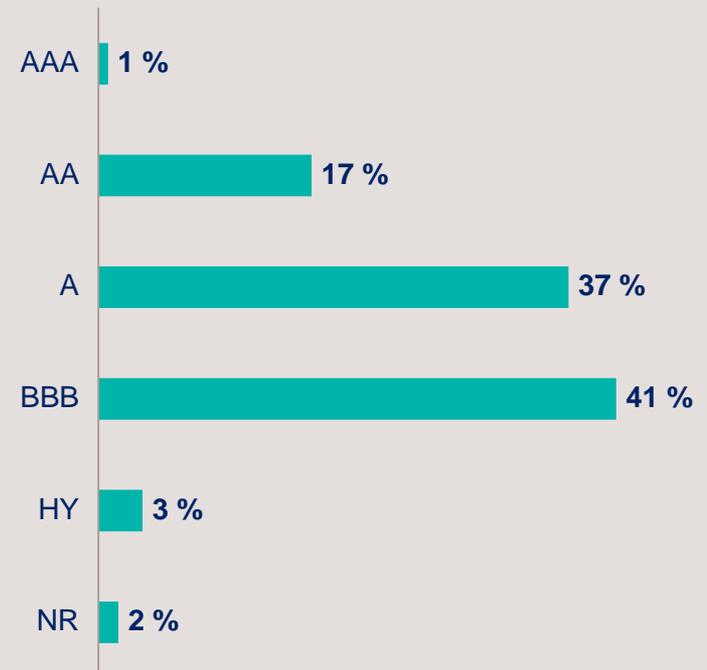
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES PAR SECTEUR

(%)



PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES PAR RATING *

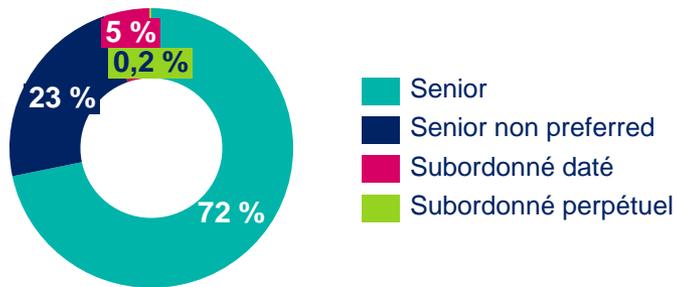
(%)



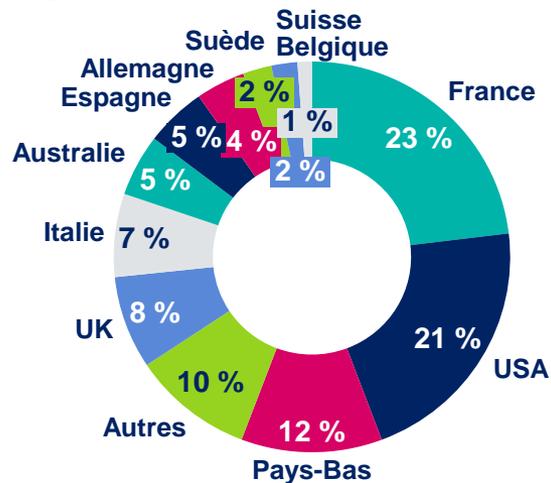
* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 31/12/2018

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES

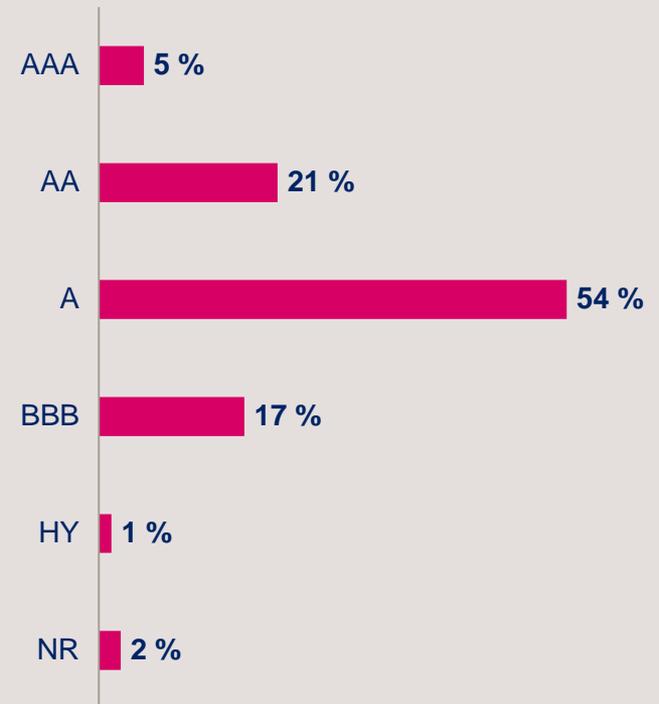
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR SÉNIORITE
(%)



PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR PAYS
(%)



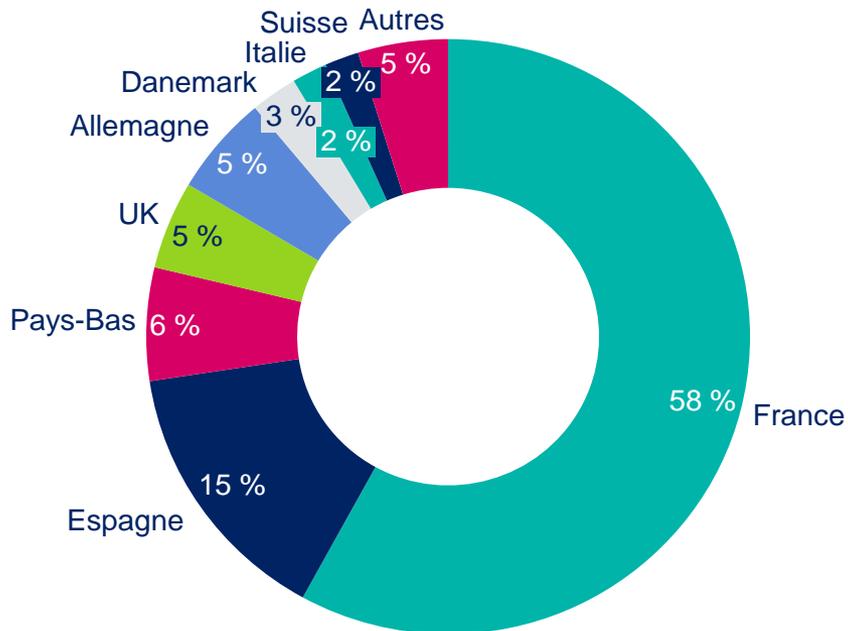
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR RATING *
(%)



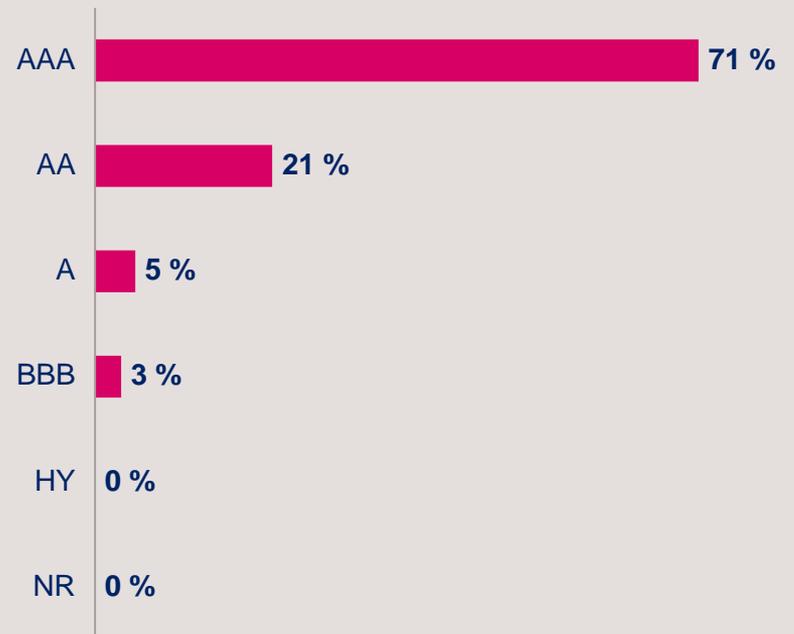
* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 31/12/2018

PORTEFEUILLE COVERED BONDS

**PORTEFEUILLE COVERED BONDS
PAR PAYS**
(%)



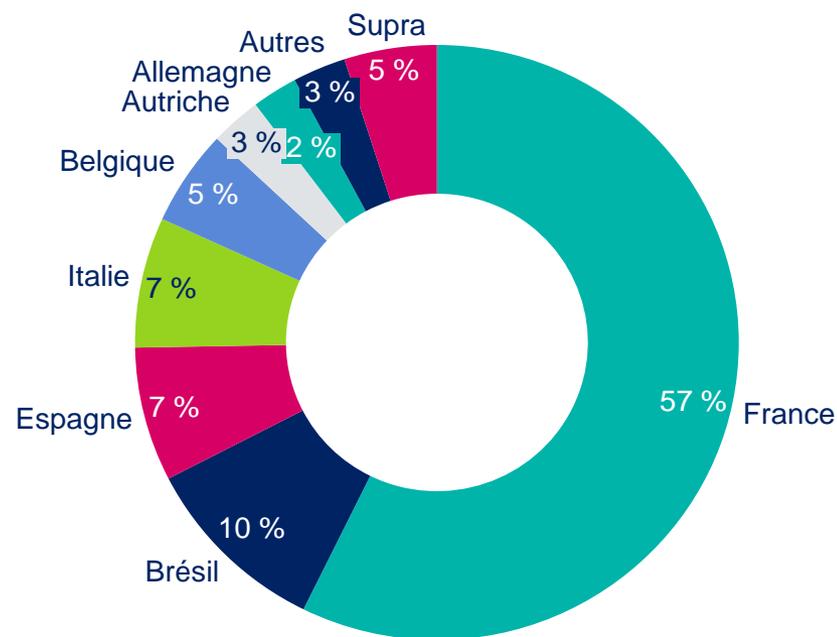
**PORTEFEUILLE COVERED BONDS
PAR RATING ***
(%)



* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 31/12/2018

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE SOUVERAINS

(M€)	31/12/2018		
	Exposition brute Prix de revient (*)	Exposition brute Valeur de marché	Exposition nette Valeur de marché
France	76 106	85 046	6 315
Brésil	13 482	13 529	1 089
Espagne	9 681	10 283	960
Italie	9 411	10 043	804
Belgique	6 900	7 544	477
Autriche	3 641	4 019	144
Allemagne	3 255	3 566	162
Autres	3 782	3 928	1 135
Supra	6 590	7 222	0
TOTAL	132 848	145 178	11 086



Expositions souveraines y compris titres détenus en direct par les OPCVM consolidés

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

EXPOSITION AU RISQUE PAYS ITALIE

	31/12/2018			
(M€)	OBLIGATIONS	ACTIONS	TOTAL	MATURITÉ RÉSIDUELLE MOYENNE
Souverain	9 411	0	9 411	4,4
Banques	2 564	201	2 765	2,0
Corporates hors banques	3 358	316	3 674	2,8
TOTAL	15 333	517	15 850	3,6

EXPOSITION A LA LIVRE STERLING ET AU ROYAUME UNI

Exposition au Royaume-Uni en obligations

- Exposition à la dette corporate estimée à environ 9,2 Md€
- Exposition à la dette souveraine estimée à environ 0,2 Md€, principalement via des fonds obligataires

Exposition au Royaume-Uni en actions

- Exposition en actions estimée à environ 0,9 Md€, principalement via des fonds actions

Exposition au Royaume-Uni en infrastructure, immobilier et *private equity*

- Aucune exposition en equity au secteur immobilier
- Exposition en equity infrastructure et en forêts estimée à environ 0,1 Md€
- Exposition en dette infrastructure et immobilier estimée à environ 0,2 Md€
- Exposition en private equity estimée à environ 0,2 Md€

Exposition à la livre sterling à l'actif du bilan

- Exposition non-couverte à la livre sterling estimée à environ 2,3 Md€, principalement via des fonds actions ou obligataires

Exposition à la livre sterling au passif du bilan

- CNP Assurances a émis un titre subordonné Tier 2 d'un nominal de 0,3 Md£ dont le risque de change est entièrement couvert par un swap de devises

POLITIQUE DE COUVERTURE

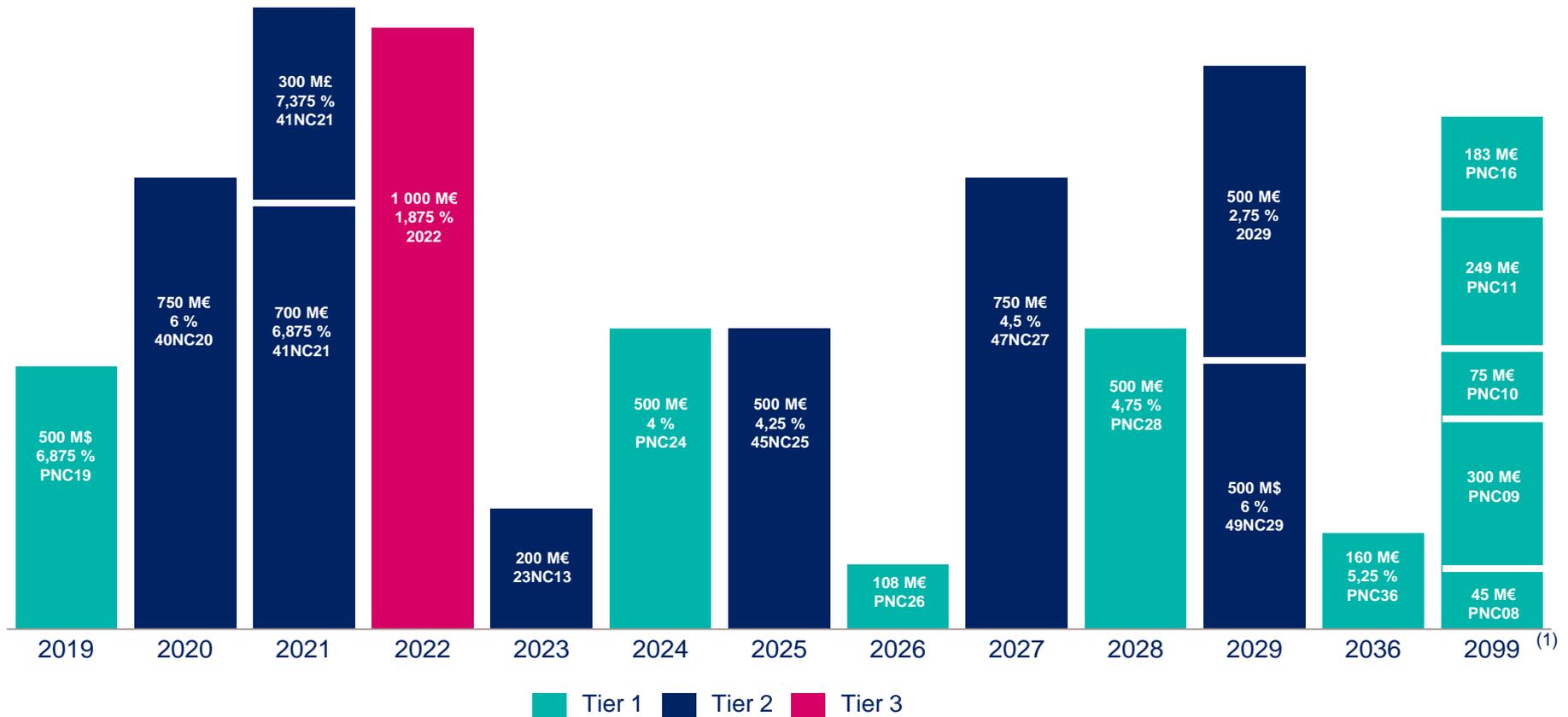
RISQUE À COUVRIR		Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place en 2018		Cumul des couvertures optionnelles en stock au 31 décembre 2018	
				Primes d'options	Notionnels	Valeur de marché	Notionnels
RISQUE ACTIONS	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	Put	< 7 ans	217 M€	2,4 Md€	724 M€	10,2 Md€
RISQUE DE CHANGE	Protection du résultat net et du dividende remonté par Caixa Seguradora	Put	< 2 ans	14 M€	1,8 Md BRL	8 M€	1 Md BRL
	Financement du renouvellement des accords de distribution au Brésil	Call	< 2 ans	35 M€	2,4 Md BRL	48 M€	2,4 Md BRL
RISQUE DE TAUX	Protection du portefeuille d'épargne en euro en cas de hausse des taux	Cap	< 10 ans	161 M€	24,1 Md€	177 M€	70,9 Md€
RISQUE DE CRÉDIT	Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des <i>spreads corporate</i>	Put	1 an	3 M€	1,2 Md€	1 M€	1,2 Md€

► Le programme de couverture mis en place en 2018 a porté sur l'ensemble des risques de marché.

Renforcement de la politique de couverture du portefeuille actions

- Poursuite de la politique de couverture du real et mise en place d'une option d'achat visant à couvrir le prix à payer dans le cadre des nouveaux accords de distribution
- Poursuite de la politique de couverture du risque de taux d'intérêt
- Maintien d'une couverture du risque de *spread* de crédit

MATURITÉS ET DATES DE CALL DES DETTES SUBORDONNÉES

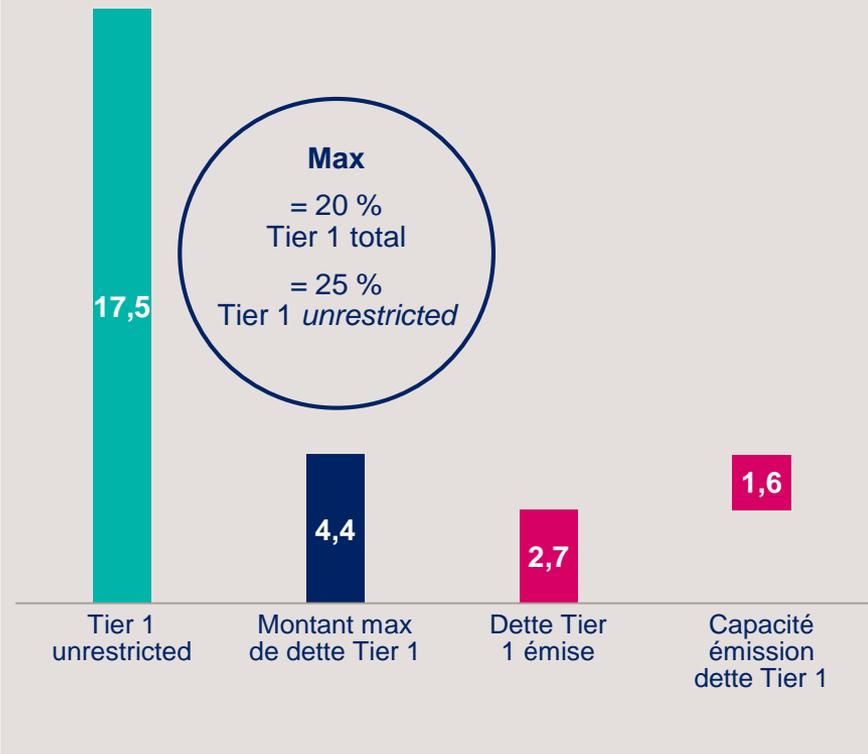


Montants nominaux et taux de change au 05/02/2019

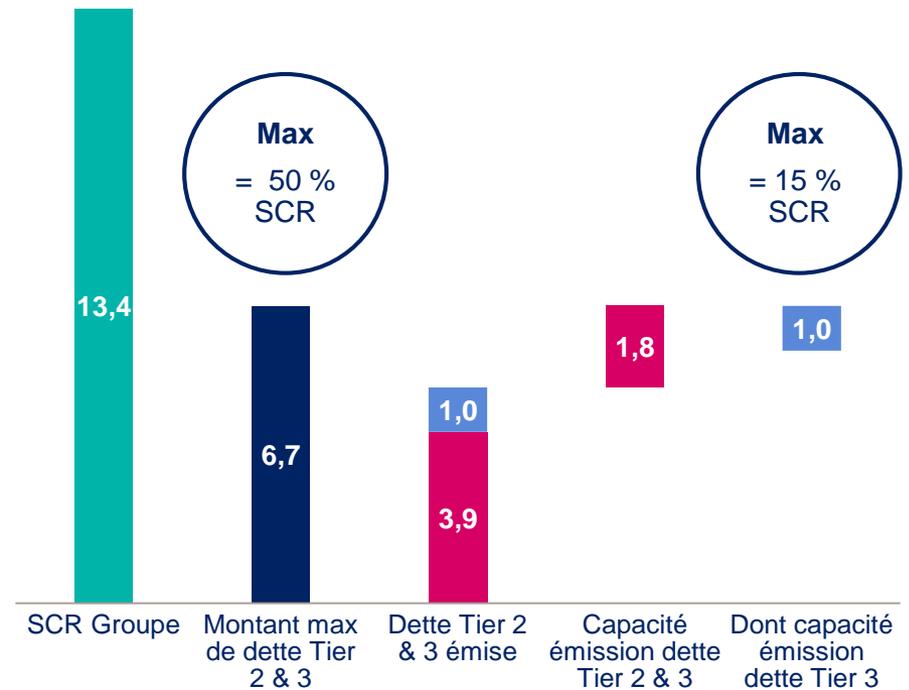
(1) Dettes subordonnées perpétuelles avec première date de call déjà passée

CAPACITÉ D'ÉMISSION DE DETTES SUBORDONNÉES SOUS SOLVABILITÉ 2

TIER 1 (Md€)



TIER 2 & TIER 3 (Md€)



RATIOS D'ENDETTEMENT

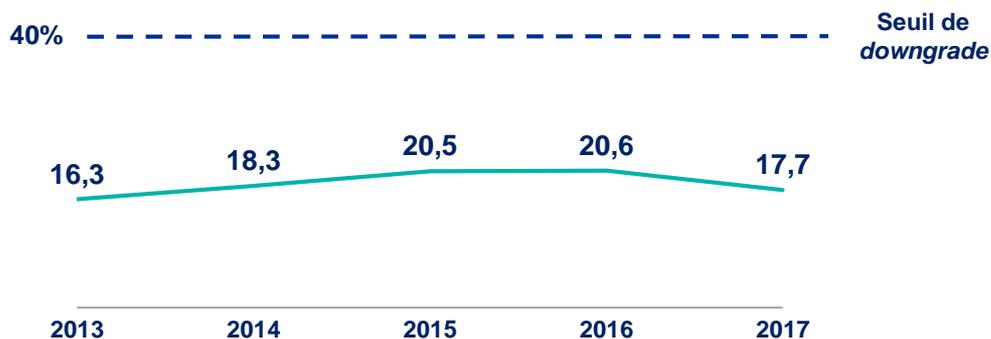
RATIO D'ENDETTEMENT IFRS (1)

(%)



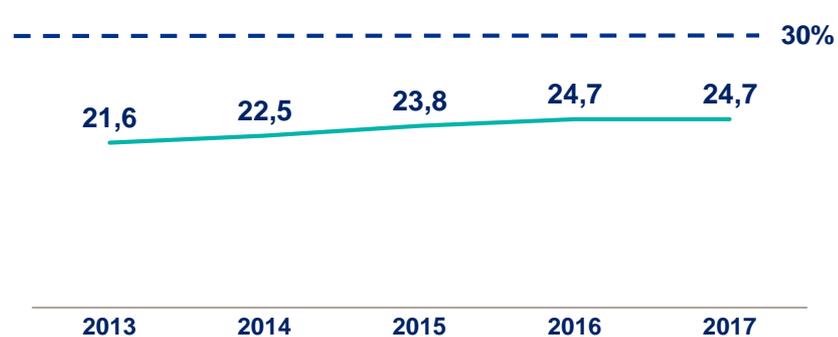
RATIO D'ENDETTEMENT S&P (2)

(%)



RATIO D'ENDETTEMENT MOODY'S (3)

(%)

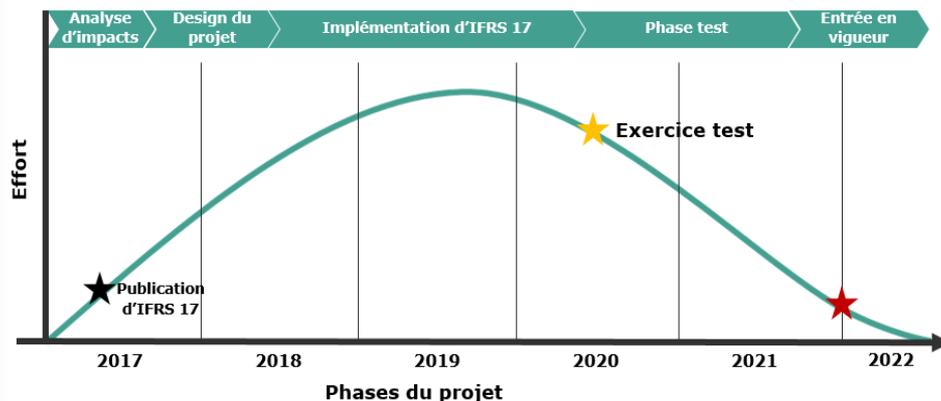


(1) Ratio d'endettement (IFRS) = Dettes / (Capitaux propres - Actifs incorporels + Dettes)

(2) Ratio d'endettement (S&P) = Dettes / (Economic Capital Available + Dettes)

(3) Ratio d'endettement (Moody's) = Dettes ajustées / (Capitaux propres + Dettes ajustées)

IFRS 17



- En 2017, CNP Assurances a lancé un programme d'implémentation de la norme IFRS 17 avec une première phase de cadrage ayant permis de structurer sa démarche projet et d'évaluer les impacts financiers pour le Groupe
- Les travaux d'implémentation, démarrés en 2018, sont structurés autour de plusieurs chantiers permettant de répondre aux différents enjeux du programme (méthodes comptables et actuarielles, modèles actuariels, comptabilité, consolidation, processus ...). Ils associent l'ensemble des fonctions impactées (actuariat, comptabilité, contrôle de gestion, informatique ...).
- Courant novembre, l'IASB a voté un report de l'application des normes IFRS 17 et IFRS 9 pour les assureurs, avec un nouveau macro-planning d'adoption des normes. IFRS 17 s'appliquera aux comptes du Groupe CNP Assurances le 1er janvier 2022, avec un pro-forma des états financiers exigé dès 2021. Ce report est sans impact sur la feuille de route du programme : les équipes restent mobilisées afin de profiter de l'année supplémentaire pour réaliser des tests.
- Le groupe CNP Assurances poursuit les actions de lobbying et les consultations jusqu'à l'adoption de la norme par la Commission européenne.

CALENDRIER FINANCIER

	T1 2019	T2 2019	T3 2019	T4 2019
Assemblée générale des actionnaires		18/04 14h30		
Indicateurs de résultat au 31 mars 2019		16/05 7h30		
Chiffre d'affaires et résultat au 30 juin 2019			29/07 7h30	
Indicateurs de résultat au 30 septembre 2019				15/11 7h30

CONTACTS INVESTISSEURS ET ANALYSTES

Nicolas Legrand | 01 42 18 65 95

Jean-Yves Icole | 01 42 18 86 70

infofi@cnp.fr ou debtir@cnp.fr

Typhaine Lissot | 01 42 18 83 66

Julien Rouch | 01 42 18 94 93

