

31/07/2017

RÉSULTATS SEMESTRIELS 2017

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. Performance financière du 1^{er} semestre 2017**
- 2. Hausse du résultat net
et du taux de couverture Solvabilité 2**
- 3. Annexes**



Performance financière du 1^{er} semestre 2017

FAITS MARQUANTS DU 1^{ER} SEMESTRE 2017

Campagnes commerciales pour accélérer le transfert de l'encours vers les UC et les supports Eurocroissance

- 1,7 Md€ de transferts dont 27 % en UC et en Eurocroissance
- 85 M€ de transferts vers les supports Eurocroissance

Forte croissance du chiffre d'affaires en assurance emprunteur sur l'ensemble des zones géographiques

- Hausse de 11,6 % à 2,2 Md€

Taux de marge sur affaires nouvelles en forte progression à 17,8 %

Hausse du RBE de 9,1 % à périmètre et change constants

Taux de couverture Solvabilité 2 à 193 %

Acquisition définitive de 20 % de RTE pour un montant de 1,1 Md€

CHIFFRES CLÉS

(M€)	S1 2017	S1 2016	Variation	Variation à périmètre et change constants ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	16 371	17 269	-5,2 %	-7,6 %
Ratio APE	17,8 %	13,9 % ⁽²⁾	+3,9 pts	-
Ratio combiné	80,5 %	84,8 %	-4,3 pts	
Revenus totaux	1 918	1 707	+12,3 %	+6,7%
Frais de gestion	- 441	- 428	+3,1 %	-0,5 %
RBE	1 477	1 280	+15,4 %	+9,1 %
Résultat net part du Groupe	657	620	+6,0 %	+1,7 %
ROE	8,4 %	7,9 % ⁽²⁾	+0,5 pt	-
Taux de couverture du SCR Groupe	193 %	177 % ⁽²⁾	+16 pts	-
Operating free cash flow net	0,91 € / action	0,79 € / action	+15,2 %	-

(1) Cours de change moyen :

Au 30.06.2017 : Brésil : 1 € = 3,44 BRL ; Argentine : 1 € = 17,03 ARS

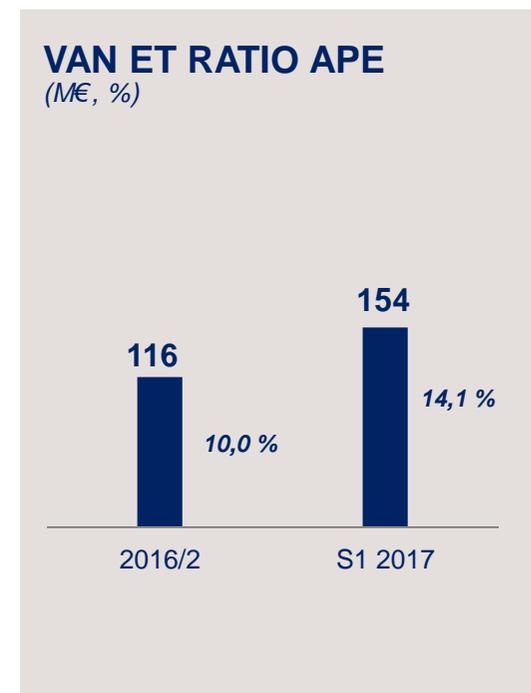
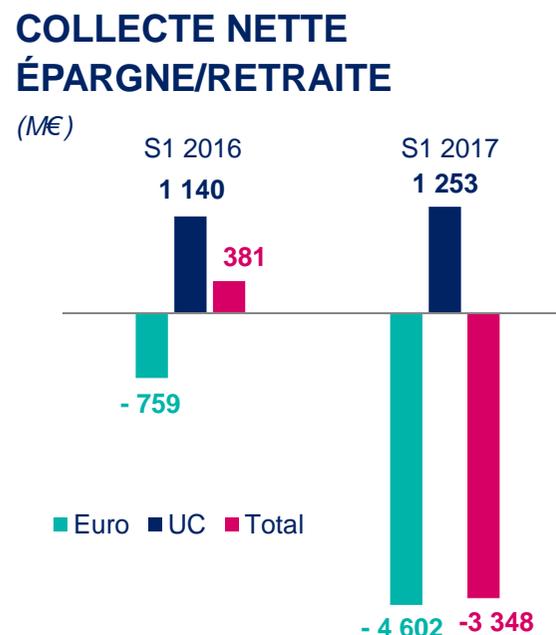
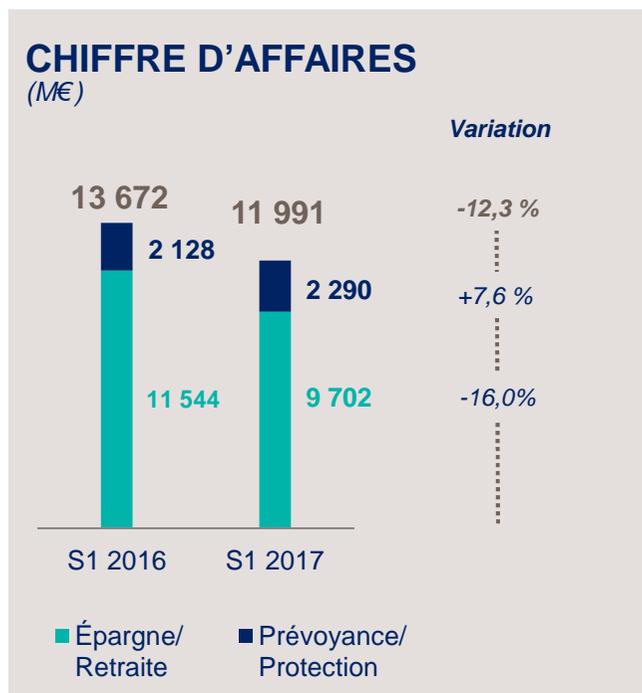
Au 30.06.2016 : Brésil : 1 € = 4,13 BRL ; Argentine : 1 € = 16,01 ARS

Dans le comparatif à périmètre constant, la contribution d'Arial CNP Assurances (France) a été sortie du périmètre 2017.

(2) Données au 31 décembre 2016

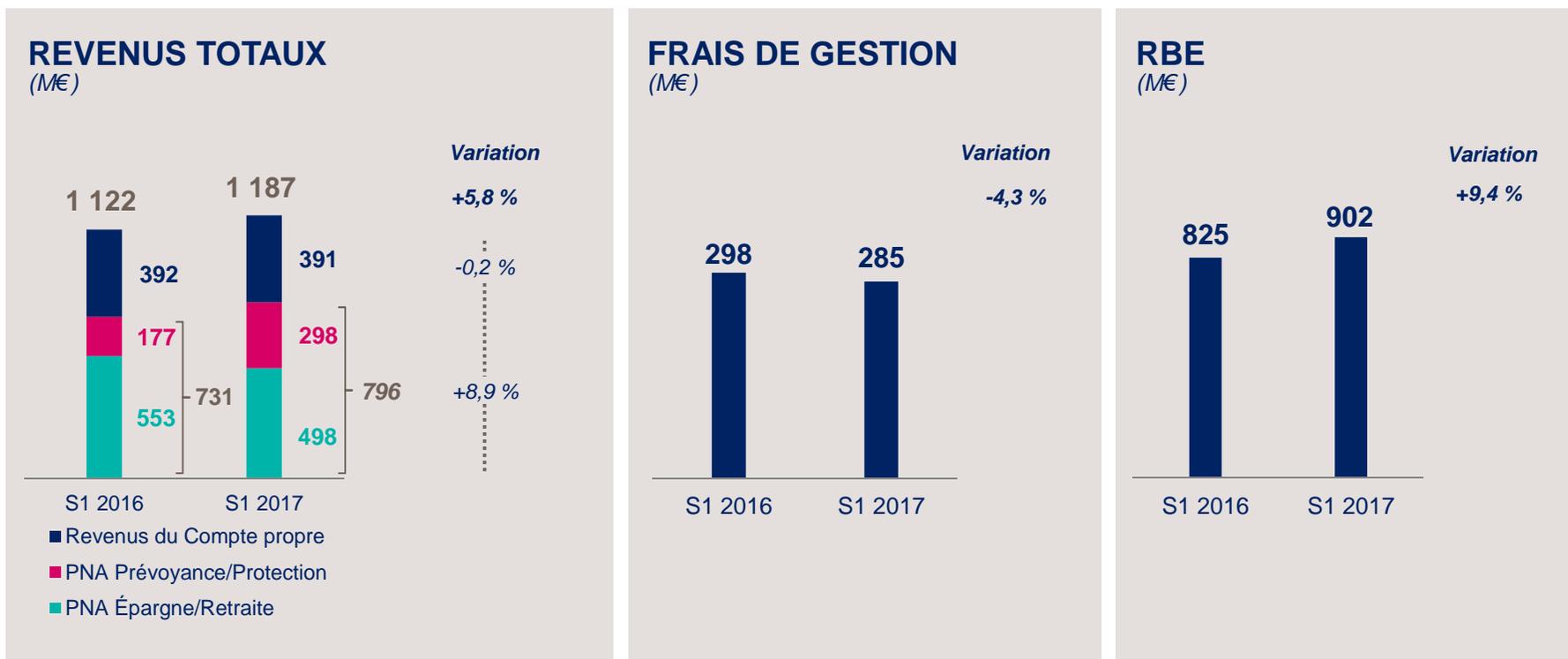


EN FRANCE, AMELIORATION CONTINUE DU MIX PRODUIT



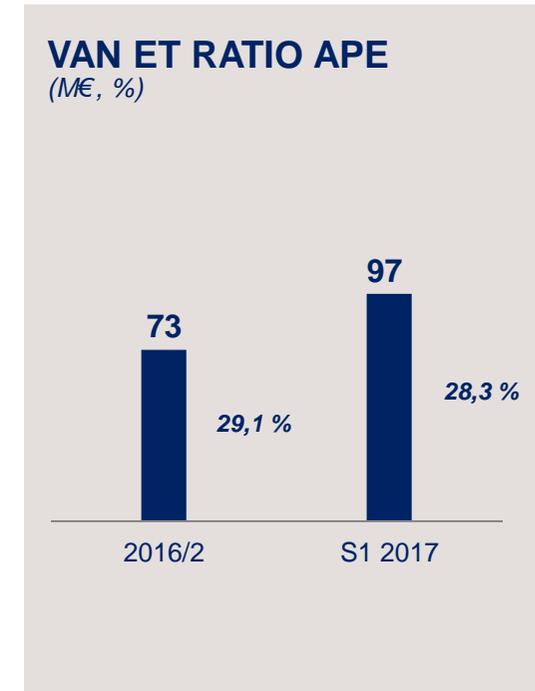
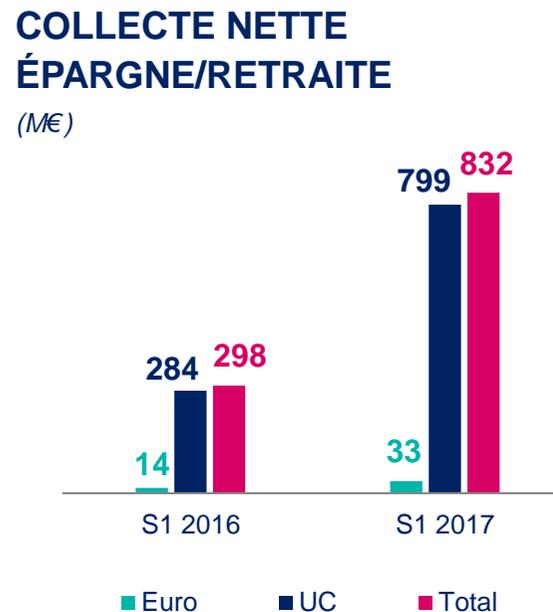
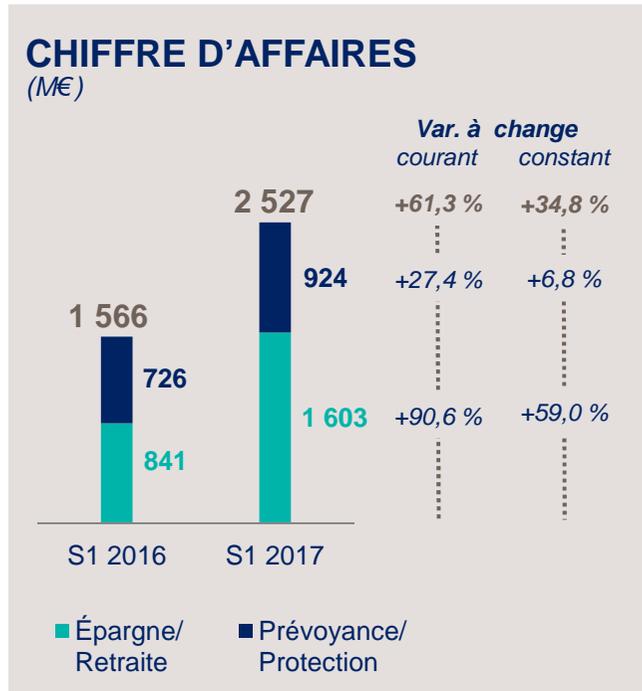
- Solide collecte nette positive en UC (+1,3 Md€) et décollecte nette en euro (-4,6 Md€) se traduisant par une hausse des encours en UC (+11,6 %) et une baisse des encours en euro (-1,8 %)
- Chiffre d'affaires : bonne dynamique en Prévoyance/Protection et baisse en Epargne/Retraite liée aux nouveaux accords avec BPCE
- Taux de marge de 14,1 %, en hausse sous l'effet d'une contribution opérationnelle positive (notamment en Emprunteur et Epargne UC) et d'un contexte économique favorable

EN FRANCE, SOLIDE CROISSANCE DU RBE



- Le PNA est en hausse de 8,9 % porté par l'activité de Prévoyance/Protection en ligne avec la stratégie
- Les frais de gestion sont en baisse de 4,3 % sous l'effet de la poursuite du programme d'excellence opérationnelle et de la baisse des taxes sur le chiffre d'affaires

POURSUITE DE LA BONNE DYNAMIQUE DE L'ACTIVITÉ EN AMÉRIQUE LATINE

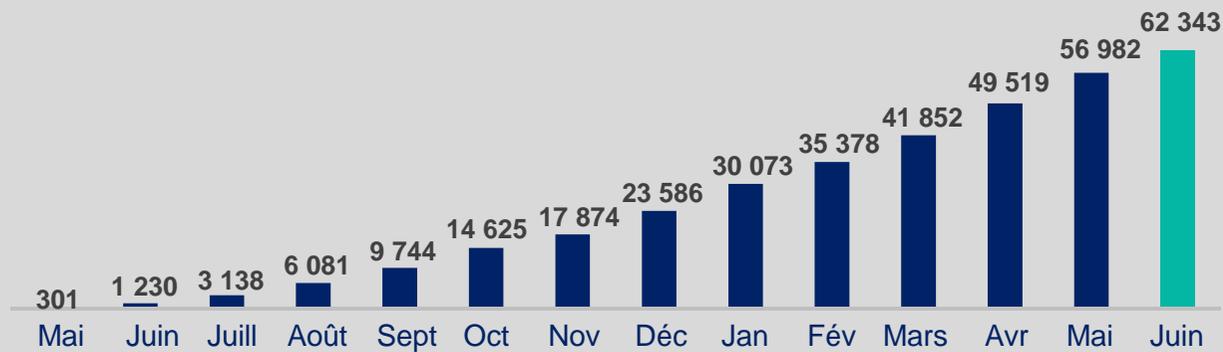


- Dans un marché brésilien de l'assurance en croissance de 9,1 %⁽¹⁾ sur 12 mois glissants, la part de marché de Caixa Seguradora est en progression de 1,9 pt sur le 1^{er} semestre 2017 pour s'établir à 7,8 %
- Hausse de la VAN lié à un effet volume sur l'emprunteur, et maintien du ratio APE à un niveau élevé

(1) Hors santé. Source : SUSEP

MONTÉE EN PUISSANCE DE YOUSE : 1^{ÈRE} PLATEFORME D'ASSURANCE BRÉSILIENNE 100 % DIGITALE

NOMBRE DE CONTRATS EN PORTEFEUILLE

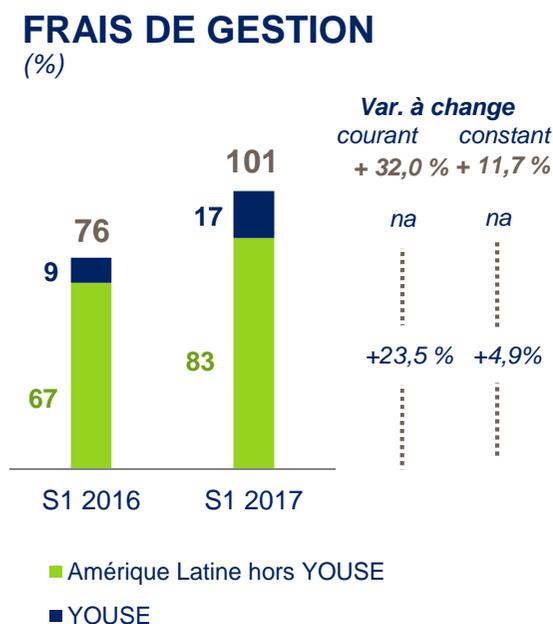
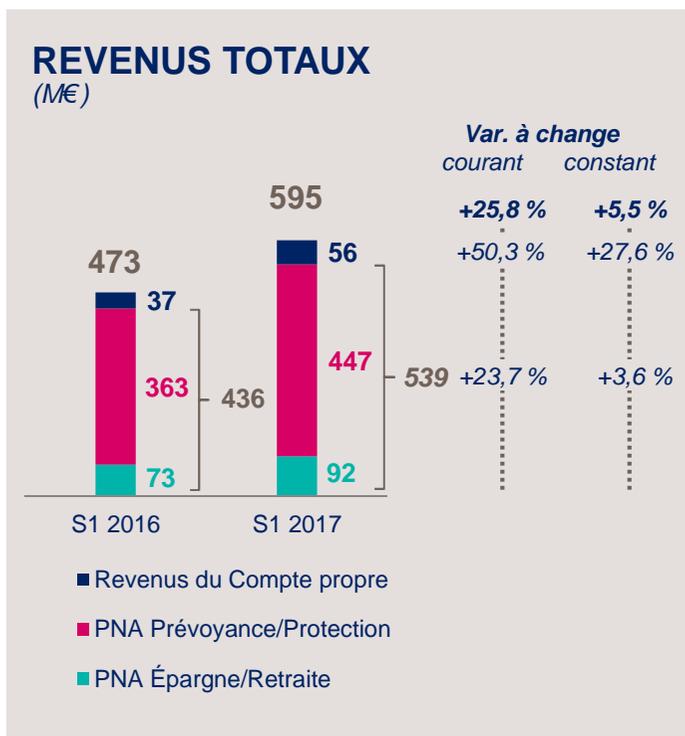


Objectif :
100 000
contrats
à fin 2017

PRIMES ÉMISES CUMULÉES
(en MBRL)



HAUSSE DES REVENUS SUR L'ENSEMBLE DES SEGMENTS



- Poursuite de la bonne dynamique opérationnelle, portée par la Prévoyance/Protection et la hausse des encours en Épargne/Retraite
- Maintien d'un excellent coefficient d'exploitation à 18,7 % (y compris les investissements de YOUSE)

EN EUROPE HORS FRANCE, CROISSANCE ET RENTABILITÉ PORTÉES PAR LA PRÉVOYANCE/PROTECTION ET LES UC



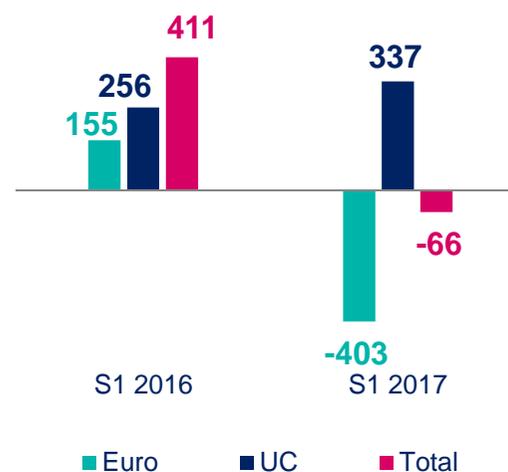
CHIFFRE D'AFFAIRES

(M€)



COLLECTE NETTE ÉPARGNE/RETRAITE

(M€)



VAN ET RATIO APE

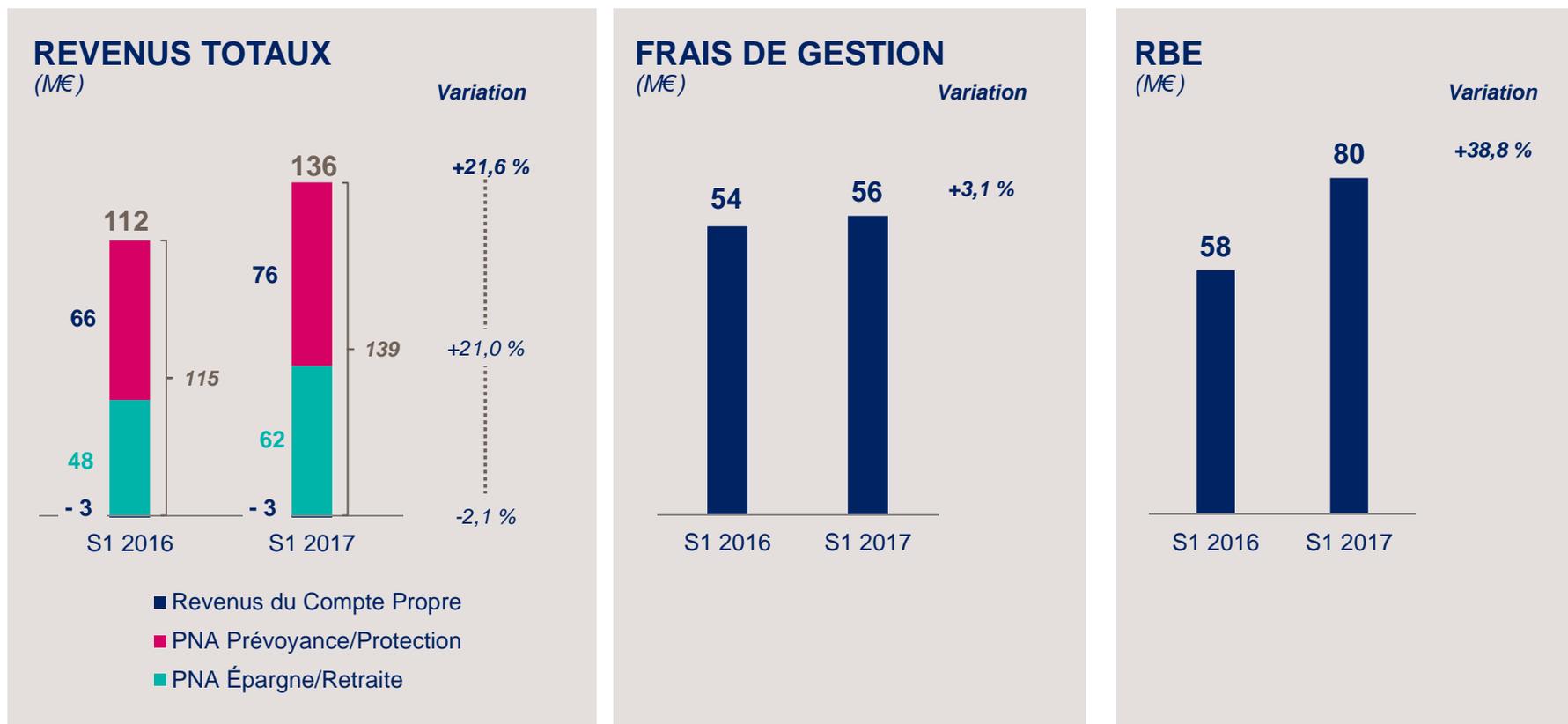
(M€, %)



- Hausse du chiffre d'affaires de CNP Santander Insurance de 12,6 % au 1^{er} semestre 2017
- Réorientation réussie du mix produits vers les UC qui représentent 75 % de l'activité Épargne/Retraite grâce à CNP UniCredit Vita et CNP Partners



HAUSSE DU RBE DE 38,8 %

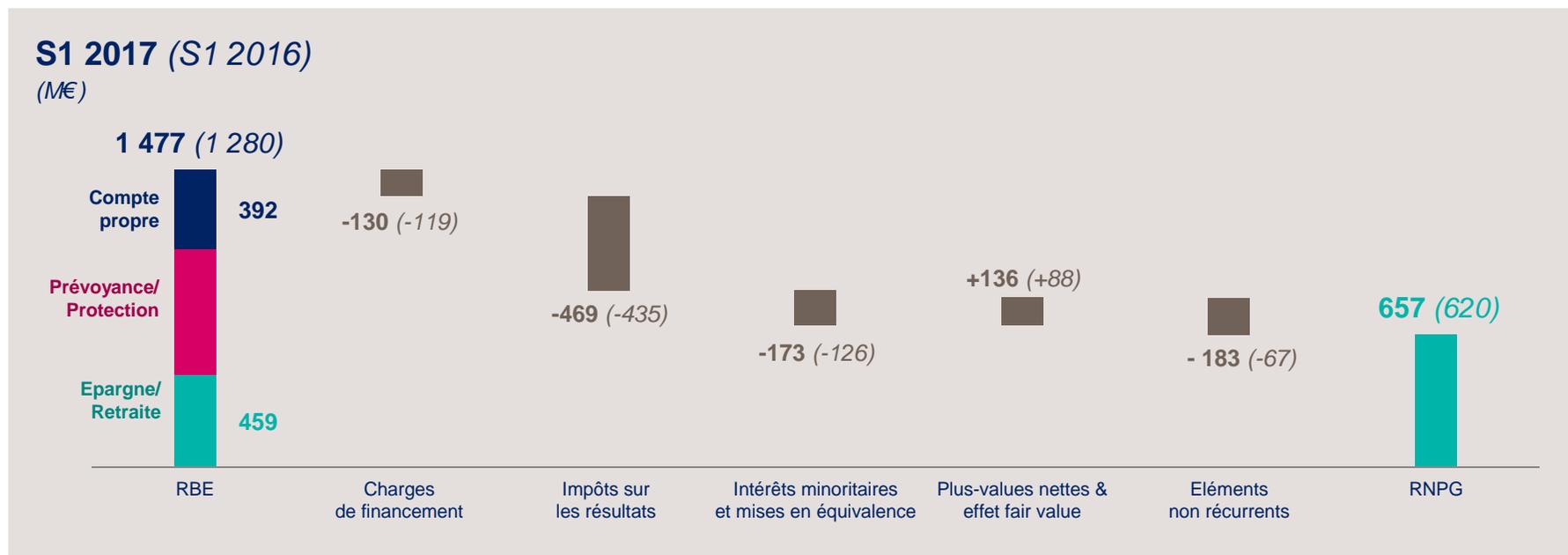


➤ **Hausse du RBE soutenue par la croissance solide de l'activité Prévoyance/Protection de CNP Santander et l'amélioration de la contribution de CNP UniCredit Vita**

2.

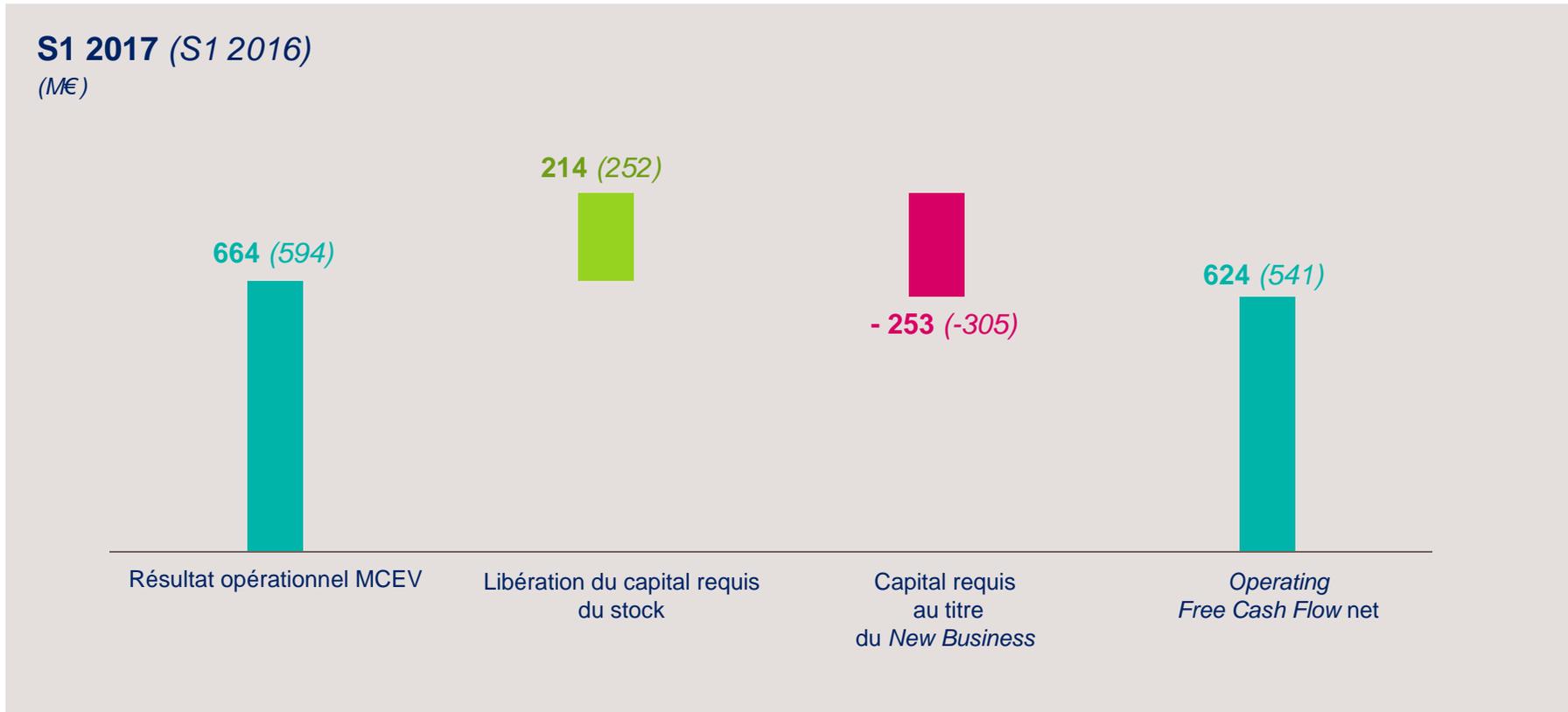
**Hausse du résultat
net et du taux
de couverture
Solvabilité 2**

UN RÉSULTAT NET DE 657 M€ EN HAUSSE DE 6,0 %

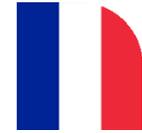


- **Charges de financement : CNP Assurances ayant émis en 2016 deux obligations Tier 2 et Tier 3 (classées en dettes) et remboursé une obligation Tier 1 (classée en capitaux propres), le résultat IFRS est pénalisé à l'inverse de la variation des capitaux propres**
- **Hausse des intérêts minoritaires liée à l'amélioration du résultat de l'ensemble des filiales, en particulier au Brésil**

UN OPERATING FREE CASH-FLOW NET DE 624 M€ EN HAUSSE DE 15,2 %



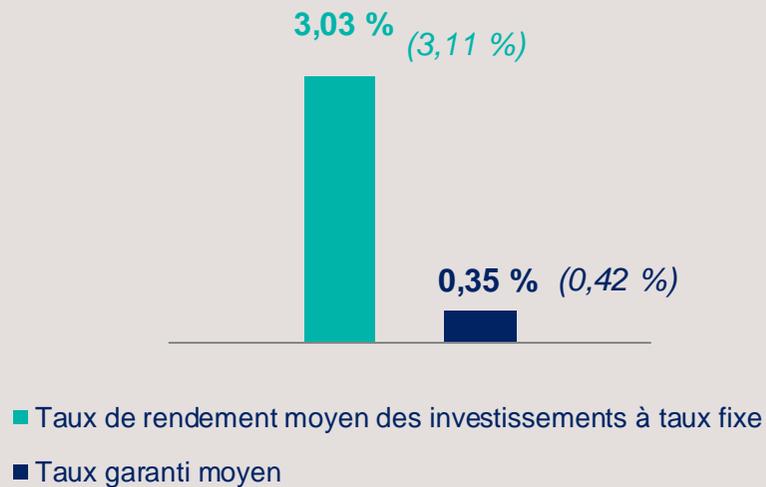
UNE FAIBLE EXPOSITION AUX TAUX GARANTIS



➤ Des taux garantis faibles sur l'encours et la nouvelle production

ENCOURS

30 JUIN 2017 (31 DEC. 2016)



NOUVELLE PRODUCTION

30 JUIN 2017 (31 DEC. 2016)

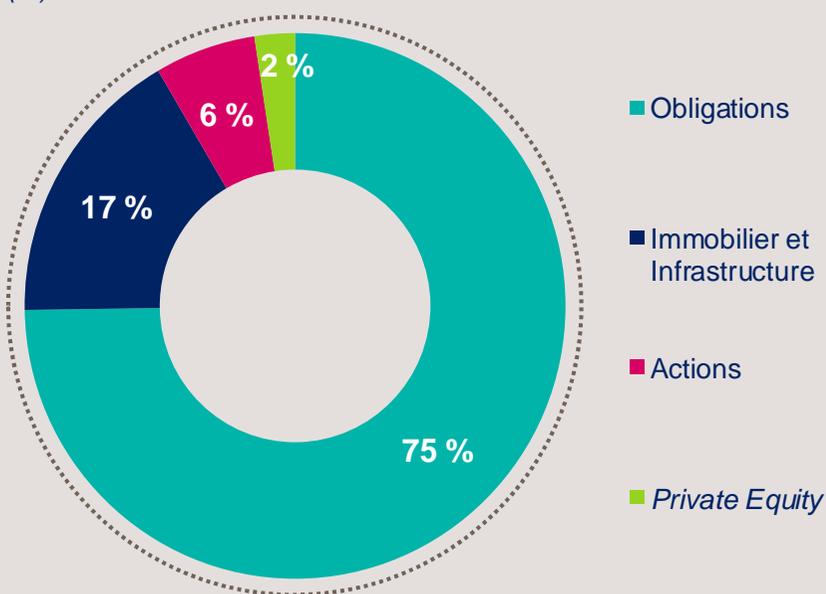


➤ Baisse du taux garanti moyen sur le portefeuille de 7 bps en 6 mois, du fait de l'arrivée à échéance de taux garantis

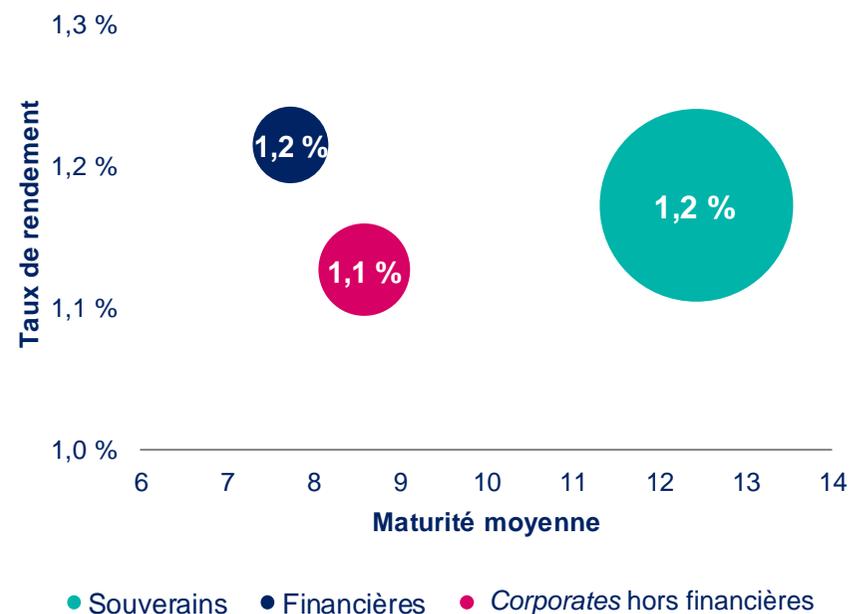
STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT



**FLUX D'INVESTISSEMENTS
DU 1^{er} SEMESTRE 2017**
(%)



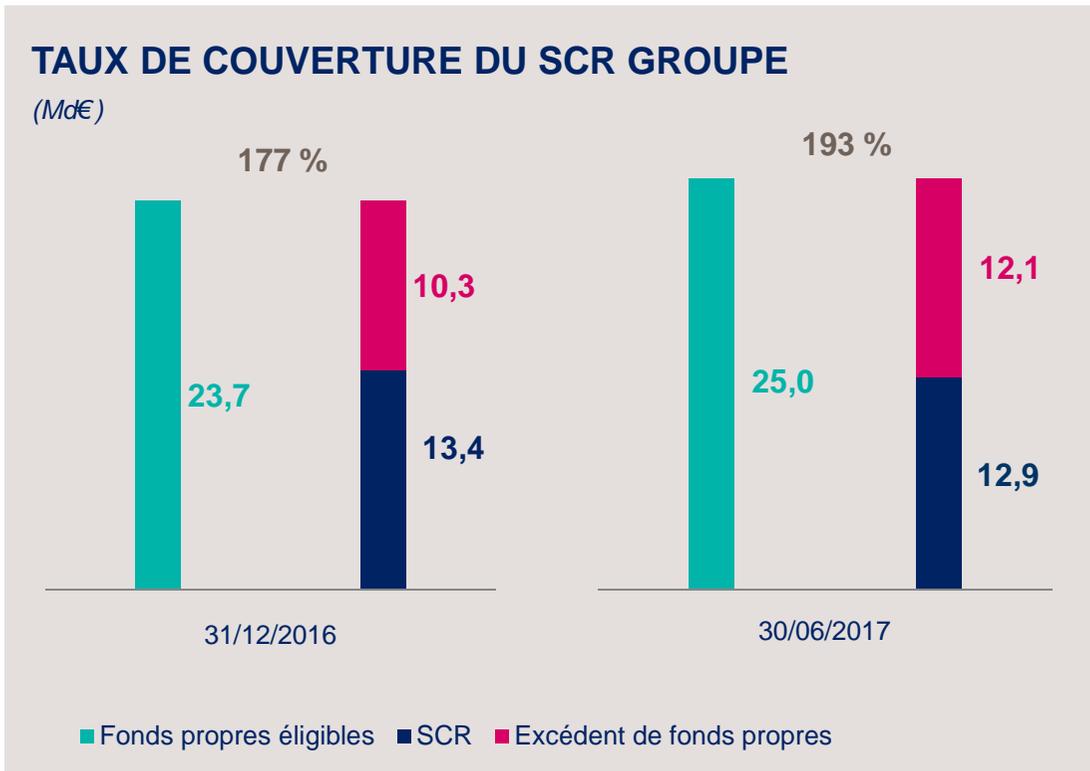
**FLUX D'INVESTISSEMENTS OBLIGATAIRES
DU 1^{er} SEMESTRE 2017**



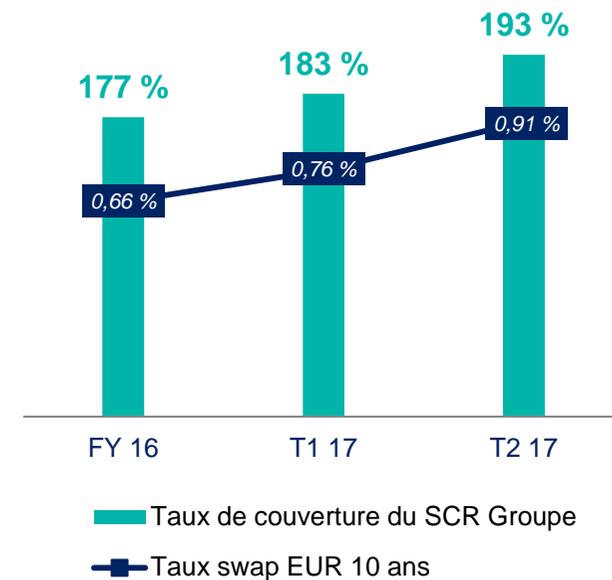
➤ Portefeuilles obligataires européens : taux de réinvestissement moyen de 1,17 % au S1 2017

- Investissements obligataires orientés vers les souverains, essentiellement la France, du fait du resserrement des spreads sur les *corporates* et de l'écartement du spread sur la France

SOLVABILITÉ 2 : UN TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE DE 193 % AU 30 JUIN 2017



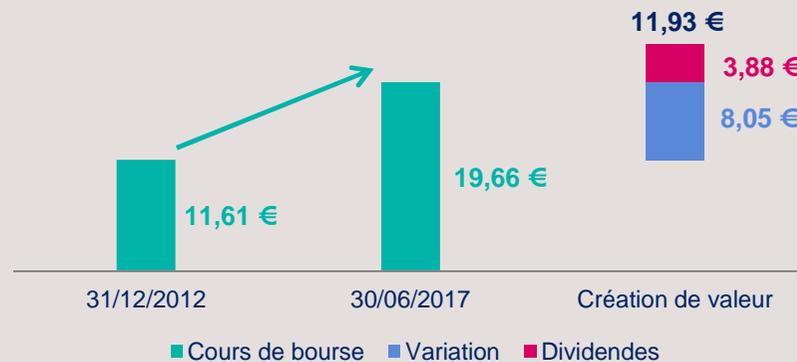
TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE ET NIVEAU DES TAUX D'INTERET



- **Impact de la hausse des taux d'intérêt et de l'amélioration des marchés actions sur les fonds propres éligibles et le SCR, en ligne avec les sensibilités publiées en février 2017**

VALORISATION DE L'ENTREPRISE DEPUIS DÉBUT 2013

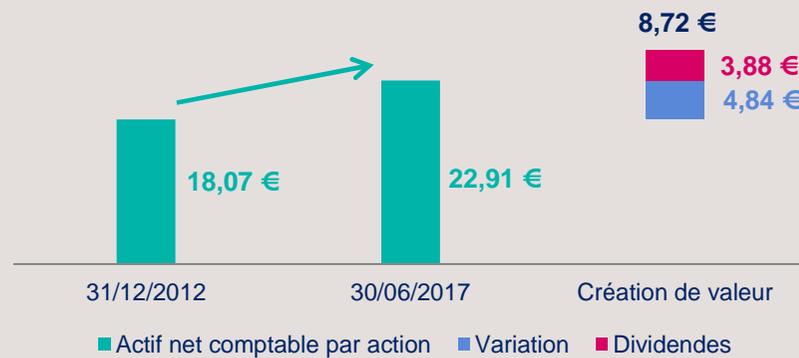
COURS DE BOURSE



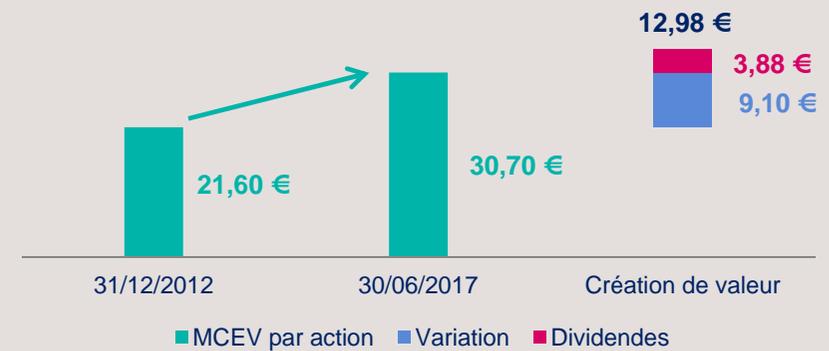
Rendement total pour les actionnaires dividendes réinvestis

- sur la période déc. 2012 à juin 2017
 - ▶ CNP Assurances : 19,2 % par an
 - ▶ Secteur de l'assurance : 15,6 % par an
- depuis début 2017
 - ▶ CNP Assurances : 16,7 %
 - ▶ Secteur de l'assurance : 7,5 %

ACTIF NET COMPTABLE PAR ACTION



MCEV PAR ACTION



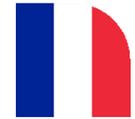
3.

Annexes

ANNEXES

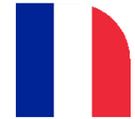
■ Collecte nette en France	23	■ Portefeuille <i>covered bonds</i>	42
■ Taux de sortie et taux de rachat en France	24	■ Portefeuille obligataire souverains	43
■ Encours et chiffre d'affaires par zone géographique/segment	25	■ Une politique de couverture renforcée	45
■ Analyse des revenus par zone géographique	26	■ Maturités et dates de <i>call</i> des dettes subordonnées émises par CNP Assurances	46
■ Analyse des revenus par segment	27	■ Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2	47
■ RNPG par zone géographique/filiale	28	■ Ratios de crédit	48
■ Sensibilités du résultat net et des capitaux propres	29	■ Glossaire	49
■ Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2	30	■ Calendrier financier	58
■ Taux de couverture du MCR Groupe à fin juin 2017	31		
■ Évolution de la MCEV [®]	32		
■ Analyse des écarts de la MCEV [®]	33		
■ La MCEV [®] atteint 30,7 € / action	34		
■ Analyse des écarts de la VAN par zone géographique	35		
■ Analyse des écarts du <i>free surplus</i> Groupe	36		
■ Portefeuille d'investissement par classe d'actifs	37		
■ Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs	38		
■ Portefeuille obligataire par type d'émetteur, maturité et <i>rating</i>	39		
■ Portefeuille obligataire <i>corporates</i>	40		
■ Portefeuille obligataire banques	41		

COLLECTE NETTE EN FRANCE



(M€)	3M 2016	6M 2016	9M 2016	12M 2016	3M 2017	6M 2017
Épargne/retraite UC	656	1 140	1 487	1 899	484	1 253
Épargne/retraite €	-75	-759	-1 438	-2 083	-2 569	-4 602
TOTAL EPARGNE/RETRAITE	581	381	49	-184	-2 085	-3 348

TAUX DE SORTIE ET TAUX DE RACHAT EN FRANCE



ENCOURS ET CHIFFRE D’AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE/SEGMENT

ENCOURS MOYENS NETS DE RÉASSURANCE

<i>(M€)</i>		Epargne/Retraite hors UC	Epargne/Retraite en UC	Prévoyance/ Protection	Total
S1 2017	France	242 312	29 725	7 811	279 848
	Europe hors France	7 377	6 657	2 098	16 132
	Amérique latine	885	10 786	1 596	13 267
	Total	250 574	47 168	11 505	309 247

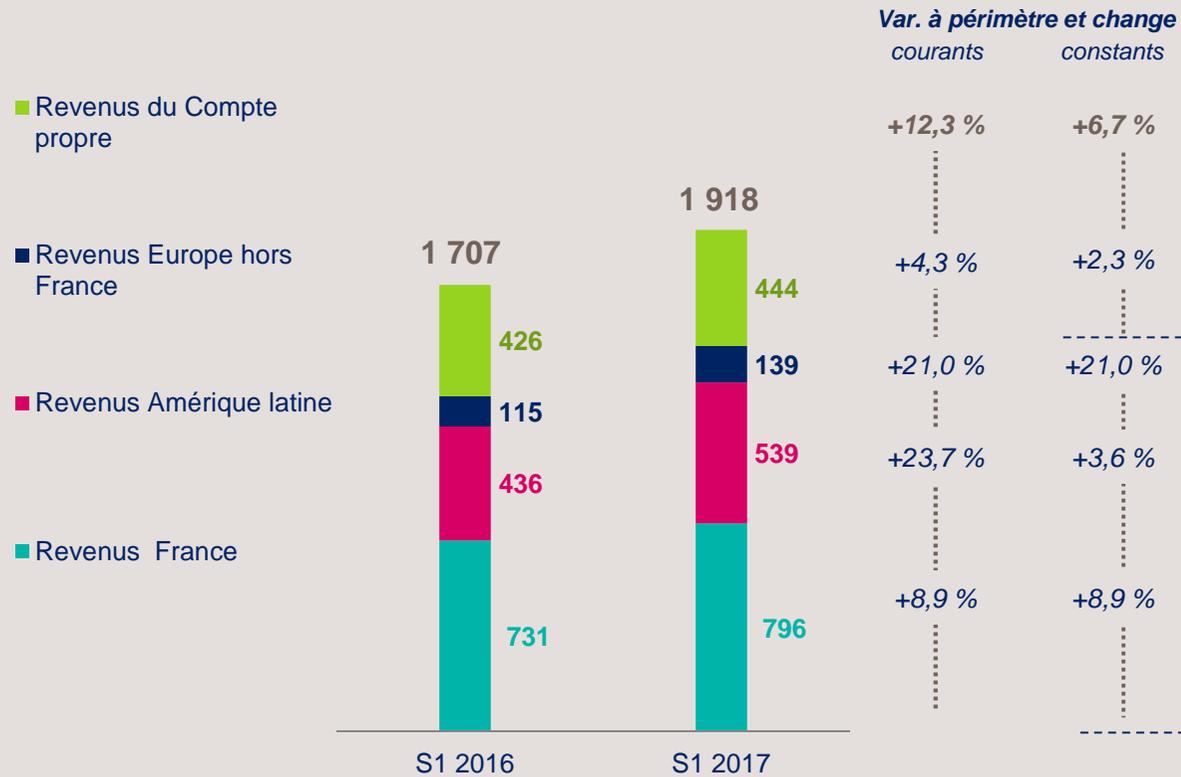
CHIFFRE D’AFFAIRES

<i>(M€)</i>		Epargne/Retraite hors UC	Epargne/Retraite en UC	Prévoyance/ Protection	Total
S1 2017	France	7 722	1 980	2 290	11 991
	Europe hors France	346	1 057	450	1 853
	Amérique latine	32	1 571	924	2 527
	Total	8 100	4 607	3 665	16 371

ANALYSE DES REVENUS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

REVENUS TOTAUX

(M€)



PNA

1 474 M€

+15,0 %, et +8,2 %
à périmètre et change
constants

ANALYSE DES REVENUS PAR SEGMENT

Épargne / Retraite

- Chiffre d'affaires : **12 707 M€**
- Revenus totaux : **653 M€**
- Frais de gestion : **194 M€**



RBE
459 M€

Prévoyance / Protection

- Chiffre d'affaires : **3 665 M€**
- Revenus totaux : **821 M€**
- Frais de gestion : **195 M€**



RBE
626 M€

Compte propre

- Revenus totaux : **444 M€**
- Frais de gestion : **53 M€**



RBE
392 M€

RNPG

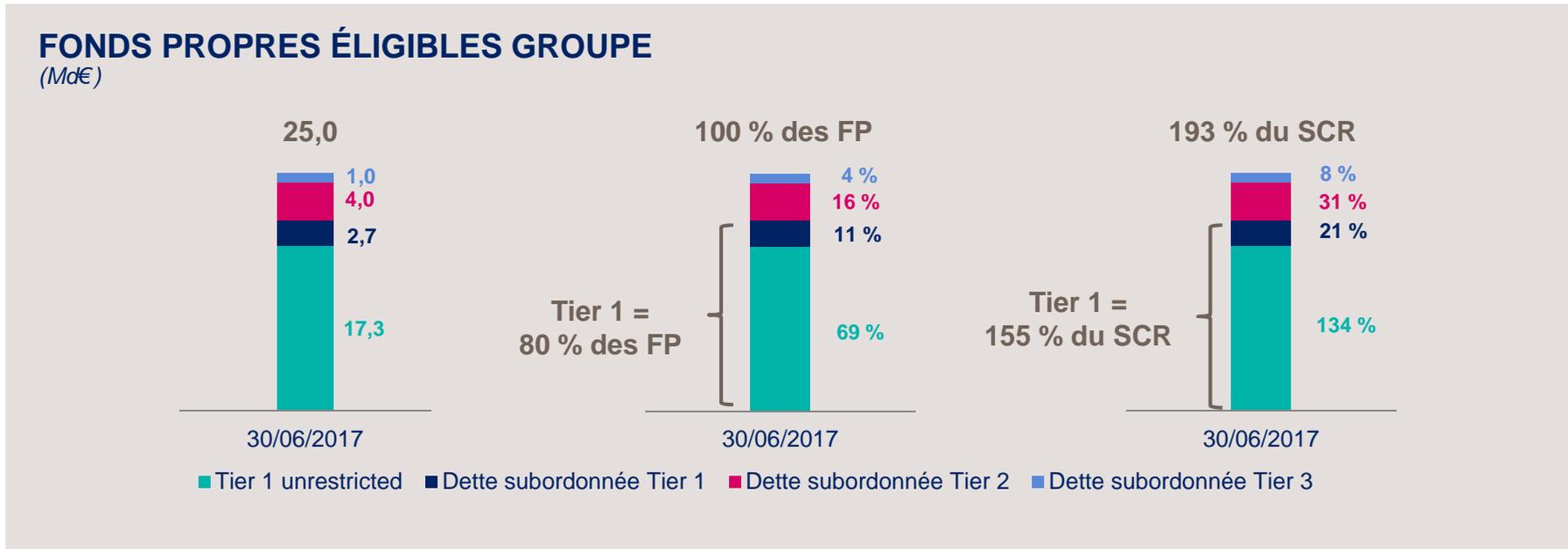
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE/FILIALE

(M€)	GRUPE	FRANCE	CAIXA SEGURADORA	AUTRES AMÉRIQUE LATINE	CNP UNICREDIT VITA	CNP SANTANDER INSURANCE	AUTRES EUROPE HORS FRANCE
Chiffre d'affaires	16 371	11 991	2 505	22	1 273	326	255
Encours fin de période nets de réassurance	310 493	280 987	13 374	26	12 214	1 554	2 338
Revenus totaux	1 918	1 187	572	23	62	32	42
Frais de gestion	441	285	95	6	17	8	31
Résultat brut d'exploitation (RBE)	1 477	902	478	16	44	24	12
Charges de financement	-130	-130	0	0	-1	0	0
Impôts sur les résultats	-469	-262	-181	-6	-12	-3	-4
Intérêts minoritaires et mises en équivalence	-173	-1	-145	-1	-13	-10	-3
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i>	136	133	0	2	1	0	0
Éléments non-récurrents	-183	-184	0	0	0	0	1
Résultat net part du Groupe (RNPG)	657	460	152	11	19	11	5

SENSIBILITÉS DU RÉSULTAT NET ET DES CAPITAUX PROPRES

(M€)	TAUX D'INTÉRÊTS +50 BP	TAUX D'INTÉRÊTS -50 BP	ACTIONS +10 %	ACTIONS -10 %
Impact résultat net part du Groupe	- 45	+ 45	+ 39	- 41
Impact capitaux propres	- 832	+ 830	+ 438	- 436

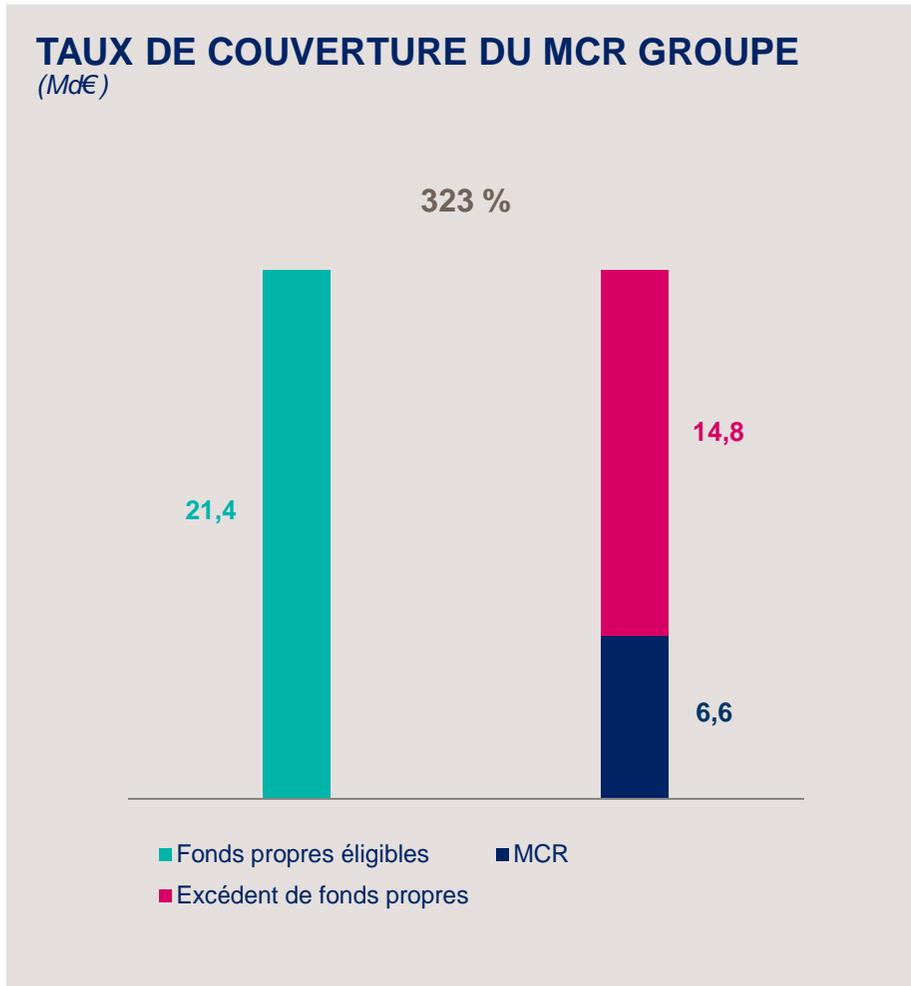
STRUCTURE DE CAPITAL DU GROUPE SOUS SOLVABILITÉ 2



➤ La flexibilité financière du groupe CNP Assurances repose :

- sur des fonds propres éligibles de qualité
 - 80 % des fonds propres de niveau Tier 1
 - pas de fonds propres auxiliaires
- sur la capacité d'émission de dette subordonnée au 30 juin 2017
 - 1,6 Md€ de Tier 1 (soit 13 % du SCR)
 - 1,5 Md€ de Tier 2 (soit 12 % du SCR), dont 0,9 Md€ de Tier 3

TAUX DE COUVERTURE DU MCR GROUPE A FIN JUIN 2017

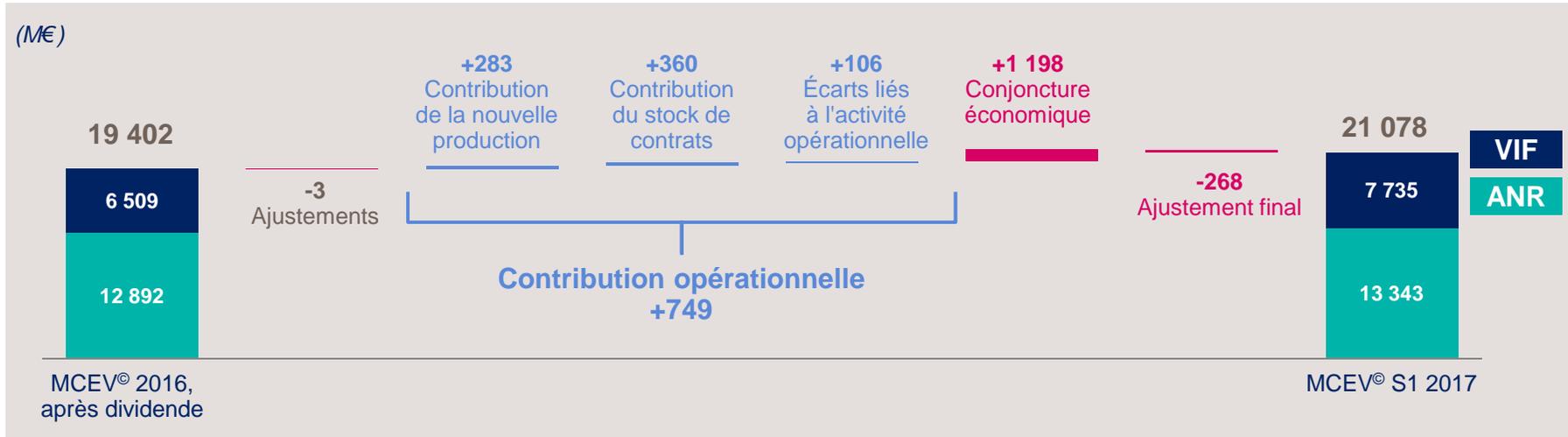


- **Le MCR Groupe correspond à la somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe**
- **Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :**
 - les titres Tier 2 sont admis à hauteur 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[®]



ANALYSE DES ÉCARTS DE LA MCEV[®]



➤ La MCEV[®] S1 2017 s'établit à 21 078 M€.

➤ La contribution opérationnelle (+749 M€) est la combinaison de trois effets :

- La valeur de la nouvelle production (+283 M€), en hausse par rapport à 2016 du fait d'un mix segment favorable et de l'amélioration des conditions de marché.
- Une contribution du stock de contrats en portefeuille (+360 M€).
- Des écarts liés à l'activité opérationnelle (+106 M€)

➤ La conjoncture économique impacte positivement la valeur (+1 198 M€), dans un contexte de taux favorables se traduisant notamment par :

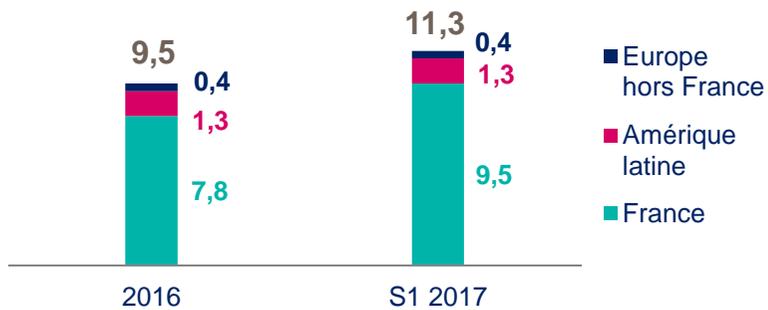
- Une forte hausse de la VIF en raison de la variation des niveaux des taux, des volatilités constatées et de la dotation de PPE sur le semestre.
- Une baisse du niveau de capital requis

➤ Le poste ajustement finaux (-268 M€) représente principalement l'impact de la mise à jour du taux de change.

LA MCEV[©] ATTEINT 30,7 € / ACTION

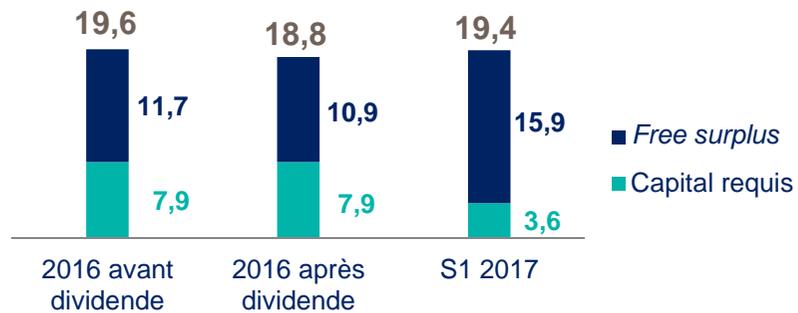
VIF

(€ / action)



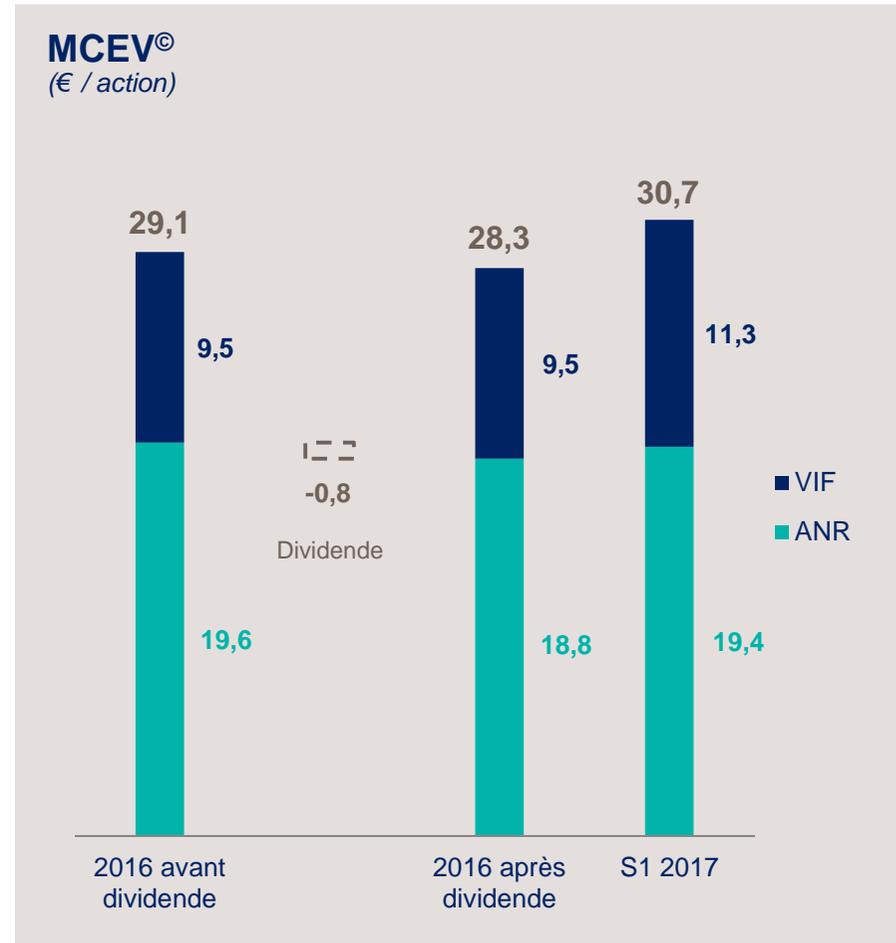
ANR

(€ / action)



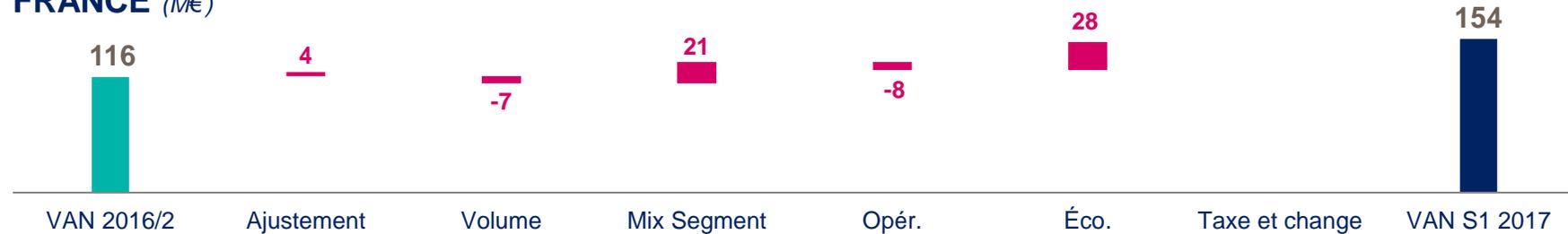
MCEV[©]

(€ / action)

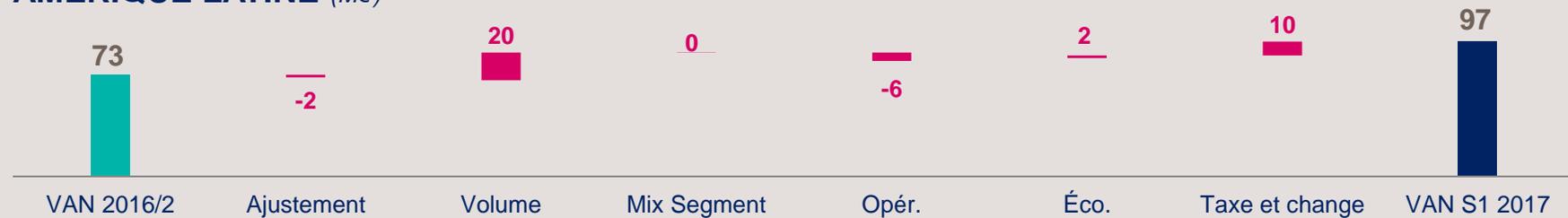


ANALYSE DES ECARTS DE LA VAN PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

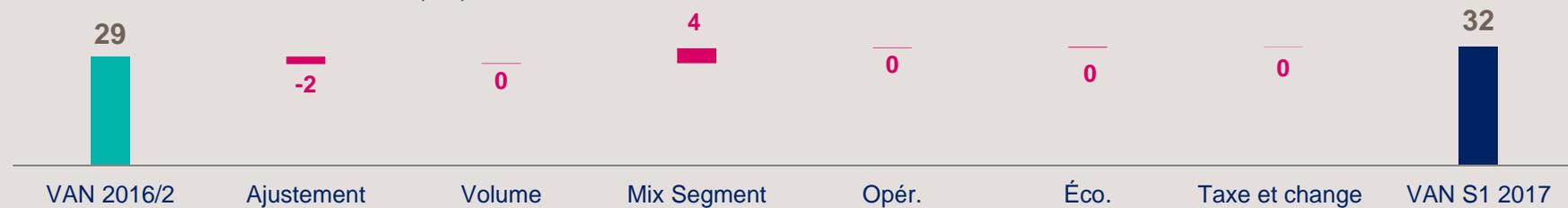
FRANCE (M€)



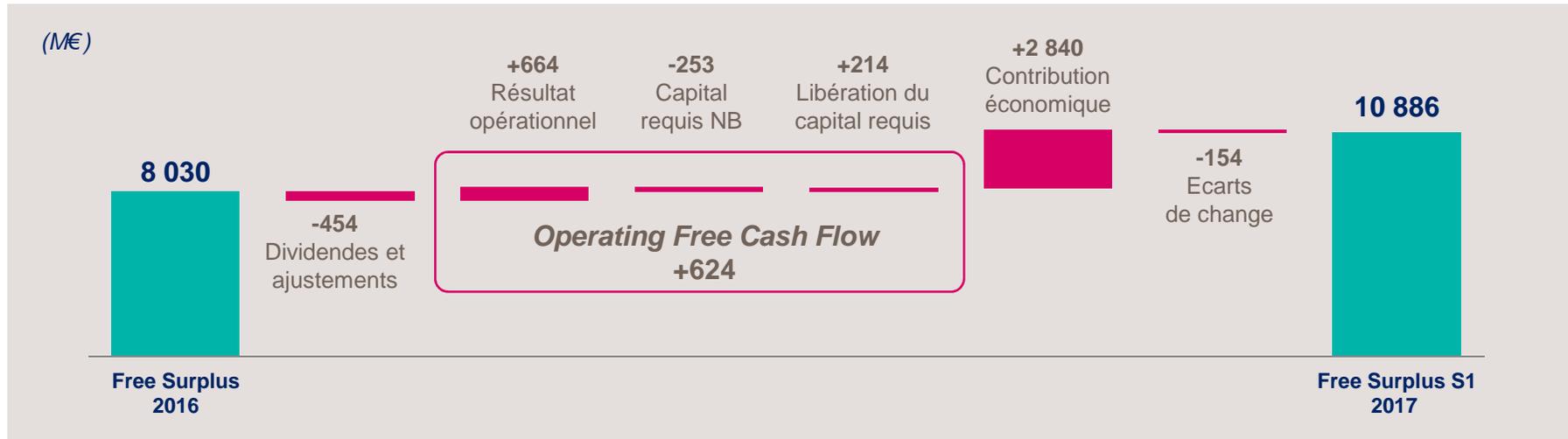
AMÉRIQUE LATINE (M€)



EUROPE HORS FRANCE (M€)



ANALYSE DES ÉCARTS DU FREE SURPLUS GROUPE



- Le Free Surplus s'établit à 10 886 M€, en hausse de 2 856 M€ par rapport à 2015.
- L'ajustement d'ouverture est de -454 M€, correspondant essentiellement au paiement des dividendes
- L'Operating Free Cash Flow s'élève à 624 M€ :
 - Un résultat opérationnel S1 2017 de 664 M€ en ligne avec le RBE
 - Une évolution du besoin en capital requis de 40 M€ se décomposant en :
 - Une dotation de 253 M€ liée aux affaires nouvelles
 - Une libération de capital de 214 M€ sur le portefeuille en stock au 31 décembre 2016.
- La contribution économique est de +2 840 M€ : forte hausse de la VIF et baisse du SCR en raison de la variation des niveaux des taux, des volatilités constatées, de la hausse des actions et des dotations de PPE sur le semestre.

PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT PAR CLASSE D'ACTIFS

(M€)	30/06/2017				
	RÉÉVALUATIONS	ACTIFS HORS RÉÉVALUATION	% (HORS UC)	ACTIFS EN VALEUR BILAN	% (HORS UC)
Obligations et assimilés	21 509,5	243 385,7	82,5 %	264 895,2	79,7 %
Actions et assimilés	14 727,6	38 337,0	13,0 %	53 064,6	16,0 %
Immobilier et participations	2 332,5	6 716,2	2,3 %	9 048,7	2,7 %
Prêts, créances et avances immobilières	0,0	4 368,0	1,5 %	4 368,0	1,3 %
Instruments financiers à terme	-1 281,3	978,7	0,3 %	-302,6	-0,1 %
Autres prêts, créances et avances	0,0	865,2	0,3 %	865,2	0,3 %
Autres	3,0	405,3	0,1 %	408,3	0,1 %
Total des actifs hors UC	37 291,4	295 055,9	100 %	332 347,4	100 %
Actifs en UC				50 147,2	
Dont obligations				21 539,7	
Dont actions				26 821,1	
Dont immeubles de placement				1 786,4	
Total des actifs (nets des IFT au passif)				382 494,6	
Plus-values latentes	1 043,8				
Dont immeubles de placement	995,5				
Dont prêts, créances et avances	0,0				
Dont HTM	48,3				
Total des plus-values latentes IFRS	38 335,2				

PLUS-VALUES LATENTES IFRS PAR CLASSE D'ACTIFS

PLUS-VALUES LATENTES IFRS

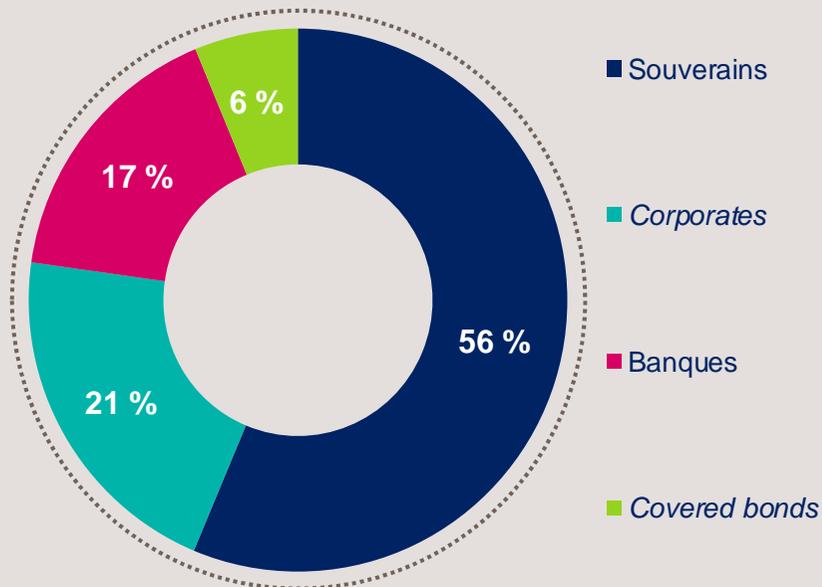
<i>(Md€)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Obligations	21 558	24 866
Actions	14 728	13 192
Immobilier	3 328	3 135
Autres	- 1 278	- 1 319
TOTAL	38 335	39 874

PLUS-VALUES LATENTES IFRS

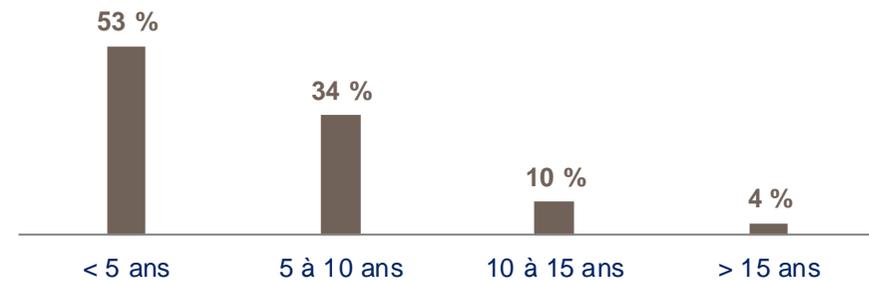
<i>(en % du total des actifs)</i>	30/06/2017	31/12/2016
Obligations	7,3 %	8,4 %
Actions	5,0 %	4,5 %
Immobilier	1,1 %	1,1 %
Autres	- 0,4 %	- 0,4 %
TOTAL	13,0 %	13,5 %

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR TYPE D'ÉMETTEUR, MATURITÉ ET RATING

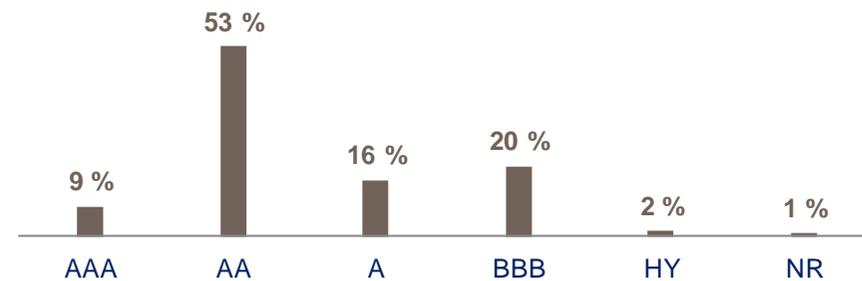
**PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE
PAR TYPE D'ÉMETTEUR (%)**



**PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE
PAR MATURITÉ (%)**



**PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE
PAR RATING* (%)**

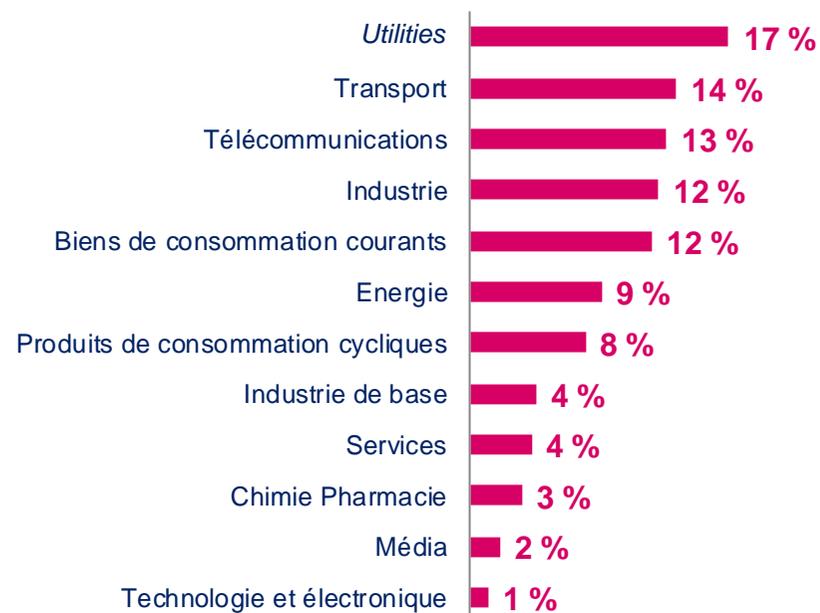


* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES PAR SECTEUR

(%)



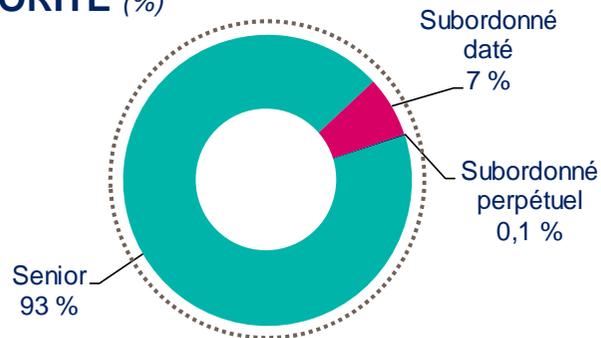
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES PAR RATING * (%)



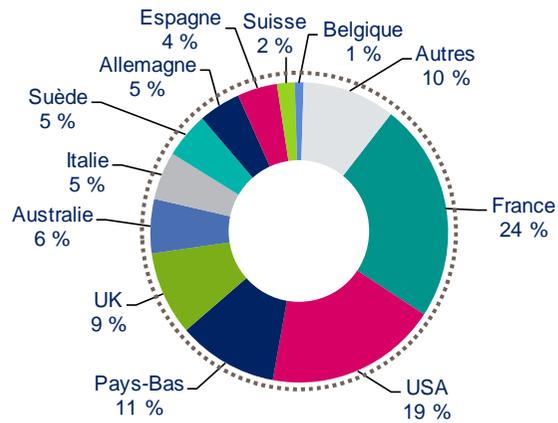
* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES

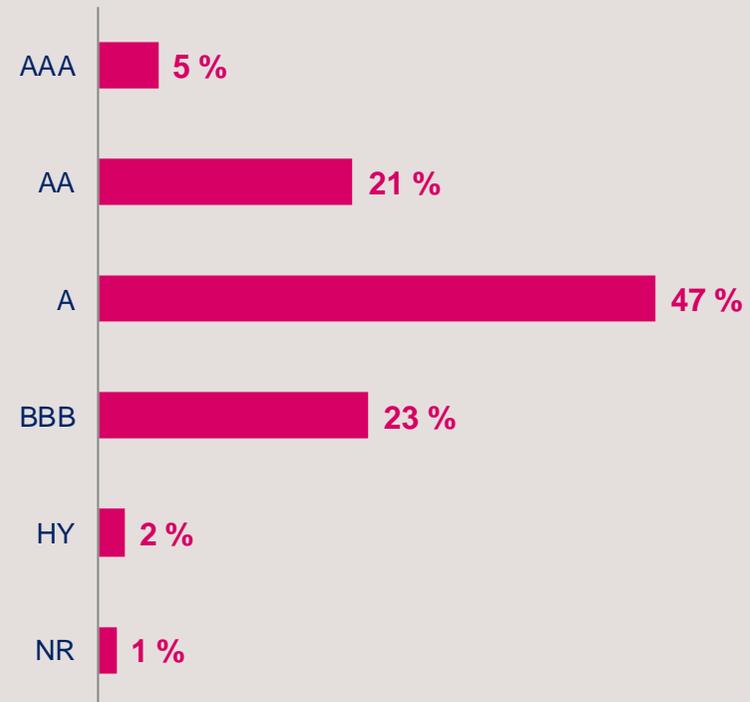
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR SENIORITE (%)



PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR PAYS (%)



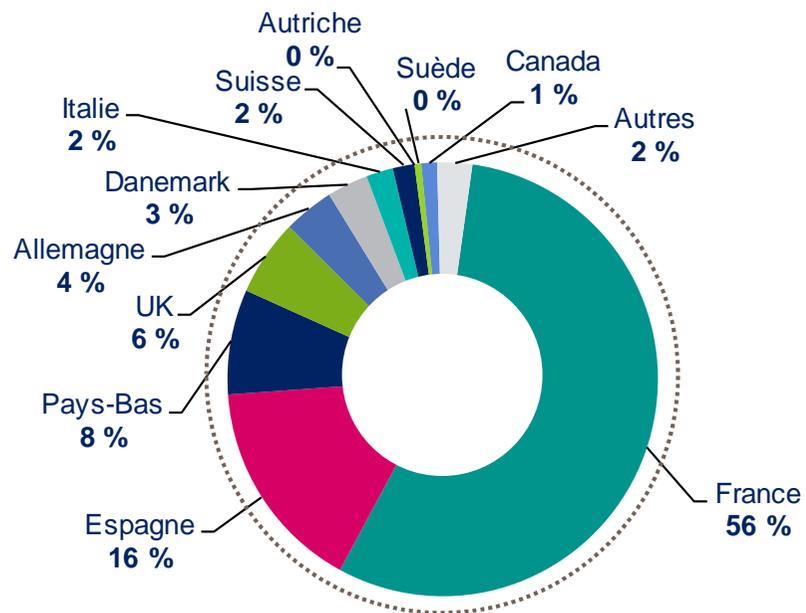
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR RATING* (%)



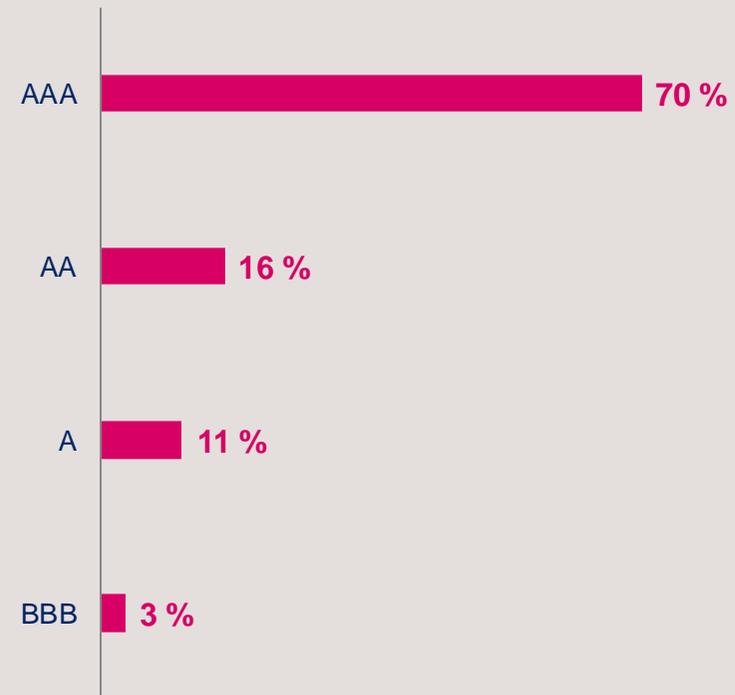
* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées

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

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

SOUVERAINS (1/2)

(M€)	30/06/2017			31/12/2016			31/12/2015		
	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
France	71 162,7	81 752,3	5 526,0	68 237,8	80 303,9	5 411,3	66 591,5	77 735,6	4 941,1
Italie	9 666,7	10 805,0	666,9	9 769,1	11 135,7	667,6	9 134,8	10 708,0	1 234,7
Belgique	6 944,5	7 909,0	449,6	7 438,7	8 603,8	475,5	7 402,4	8 621,0	494,4
Espagne	7 938,3	8 534,5	719,0	7 487,5	8 154,5	672,0	3 751,0	4 390,8	344,9
Autriche	4 218,3	4 764,0	156,6	4 274,3	4 935,9	162,5	4 434,0	5 197,8	219,3
Brésil	1 561,7	1 576,8	946,8	2 086,0	2 059,0	1 235,7	1 448,8	1 265,6	759,5
Portugal	266,5	299,5	7,8	271,7	297,6	7,8	271,4	310,8	7,6
Pays-Bas	180,0	201,7	9,2	181,7	206,5	8,3	179,5	204,2	15,5
Irlande	590,8	666,4	34,3	604,0	696,0	36,2	617,1	724,3	31,8
Allemagne	1 809,3	2 108,7	177,3	1 929,7	2 277,3	182,2	2 481,7	2 823,0	240,8
Grèce	3,9	1,4	0,1	3,9	1,5	0,1	3,9	2,2	0,1
Finlande	77,9	78,4	4,2	79,4	81,5	2,6	16,3	19,7	3,2
Pologne	298,0	331,7	77,5	377,2	413,3	69,8	346,7	391,9	43,1
Luxembourg	49,5	53,4	20,9	50,3	55,2	21,8	50,4	56,3	20,8
Suède	1,2	2,3	0,4	82,5	83,7	47,6	11,4	12,4	0,3
Danemark	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	45,2	60,1	4,5
Slovénie	137,6	150,5	4,6	140,5	155,8	4,8	140,6	158,7	3,5
Grande-Bretagne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	78,1	233,0	0,0
Canada	750,9	799,4	106,5	667,0	729,3	91,9	649,0	710,8	85,9
Chypre	57,6	64,6	33,9	36,5	39,0	18,9	16,6	18,5	6,1
Autres	5 952,5	6 839,0	667,7	5 910,5	6 911,4	683,8	6 401,8	7 459,8	735,2
TOTAL	111 667,9	126 938,6	9 609,3	109 628,2	127 140,8	9 800,4	104 072,3	121 104,4	9 192,0

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

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

SOUVERAINS (2/2)

PORTEFEUILLE FRANCAIS

(M€)	30/06/2017			31/12/2016			31/12/2015		
Pays	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
Italie	6 361,2	7 204,2	494,6	6 238,2	7 245,7	443,4	5 396,8	6 525,7	377,0
Espagne	7 464,9	7 997,5	638,2	7 058,4	7 657,8	595,0	3 415,4	4 000,0	290,7
Portugal	265,4	298,3	7,8	270,7	296,5	7,8	270,4	309,6	7,6
Irlande	577,5	652,3	22,0	590,8	682,0	23,9	608,4	714,3	23,0
Grèce	3,9	1,4	0,1	3,9	1,5	0,1	3,9	2,2	0,1
TOTAL	14 672,9	16 153,7	1 162,6	14 161,9	15 883,5	1 070,2	9 694,9	11 551,8	698,3

PORTEFEUILLE INTERNATIONAL

(M€)	30/06/2017			31/12/2016			31/12/2015		
Pays	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute Prix de revient *	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
Italie	3 305,5	3 600,8	172,3	3 530,9	3 890,0	224,2	3 738,0	4 182,3	857,7
Espagne	473,5	537,0	80,9	429,1	496,7	77,0	335,6	390,8	54,2
Portugal	1,0	1,2	0,0	1,0	1,1	0,0	1,0	1,1	0,0
Irlande	13,2	14,1	12,4	13,2	14,0	12,3	8,7	10,0	8,7
Grèce	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	3 793,2	4 153,1	265,5	3 974,2	4 401,7	313,5	4 083,4	4 584,2	920,7

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

UNE POLITIQUE DE COUVERTURE RENFORCÉE

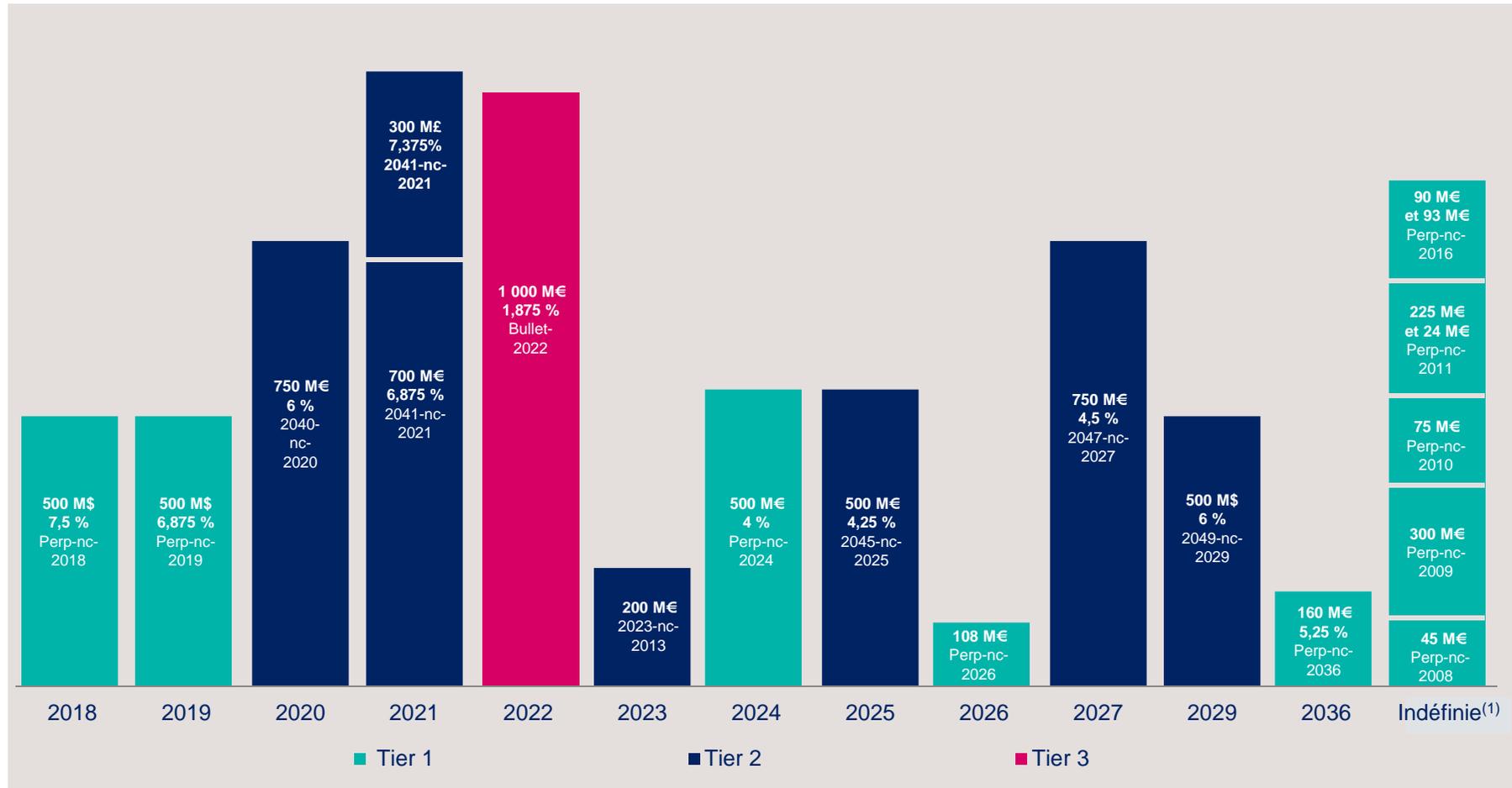
RISQUE À COUVRIR	Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place en 2017		Cumul des couvertures optionnelles en stock au 30 juin 2017		
			Primes d'options	Notionnels	Valeur de marché	Notionnels	
RISQUE ACTIONS	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	Put	< 7 ans	244 M€	3,2 Md€	336 M€	5,7 Md€
RISQUE DE CHANGE	Protection du résultat net et du dividende remonté par Caixa Seguradora	Put	1 an	20 M€	1,7 MdBRL	18 M€	2,2 MdBRL ⁽¹⁾
RISQUE DE TAUX	Protection du portefeuille d'épargne en euro en cas de hausse des taux	Cap	< 10 ans	98 M€	6,2 Md€	216 M€	59 Md€
RISQUE DE CRÉDIT	Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des <i>spreads corporate</i>	Put	1 an	8 M€	1,5 Md€	0,06 M€	1,5 Md€

➤ **Le programme de couverture mis en place en 2017 a porté sur l'ensemble des risques de marché.
La valeur des instrument de couvertures au 30 juin 2017 est de 570 M€**

- Renforcement de la politique de couverture du portefeuille actions
- Poursuite de la politique de couverture du real
- Poursuite de la politique de couverture du risque de taux d'intérêt
- Poursuite de la couverture du risque de *spread* de crédit

(1) Le programme de protection du résultat net 2017 est entièrement réalisé à ce jour
Données de gestion non auditées

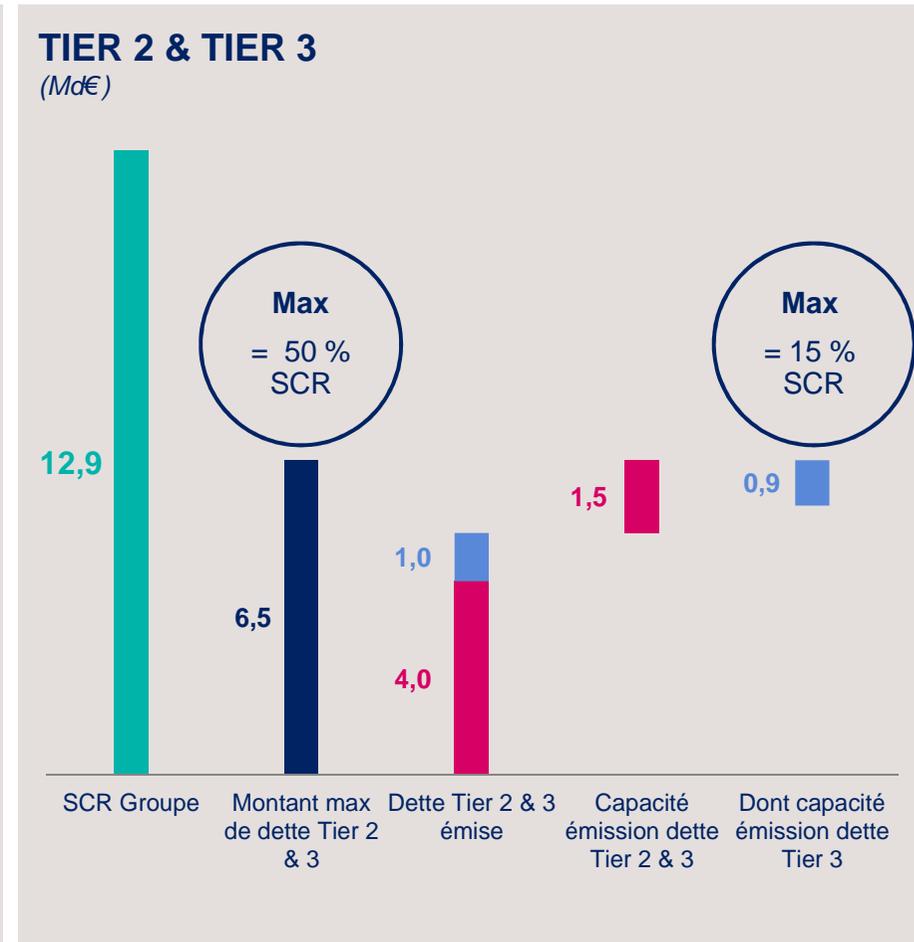
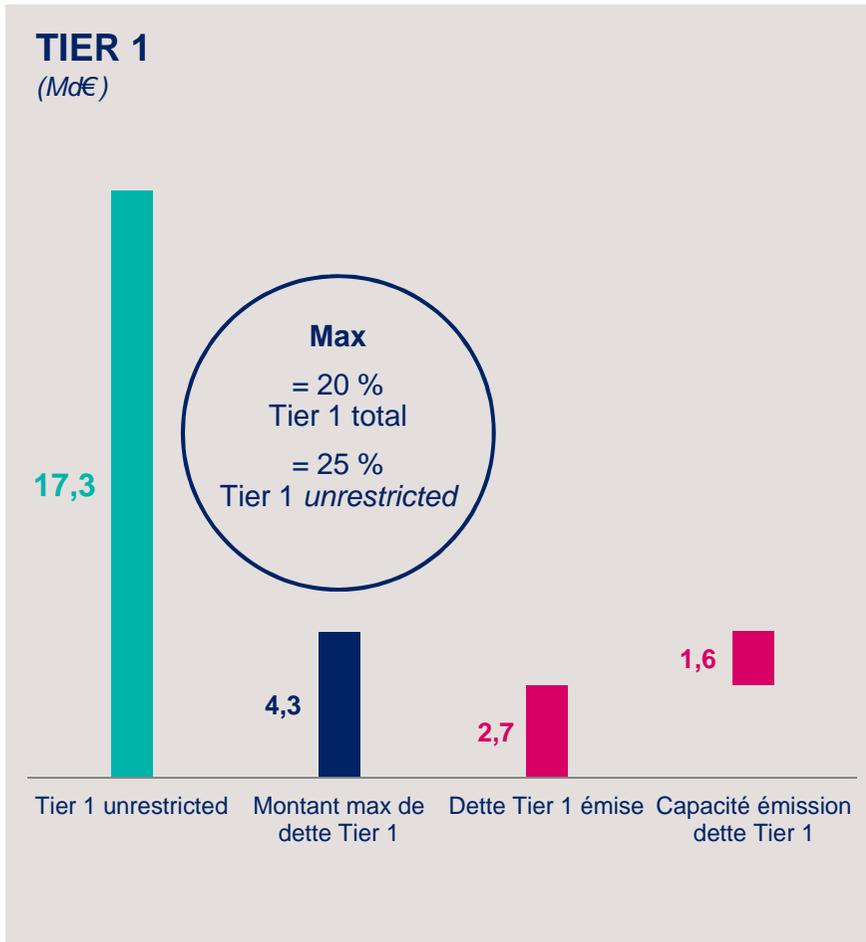
MATURITÉS ET DATES DE CALL DES DETTES SUBORDONNÉES ÉMISES PAR CNP ASSURANCES



Montants nominaux et taux de change au 30/06/2017

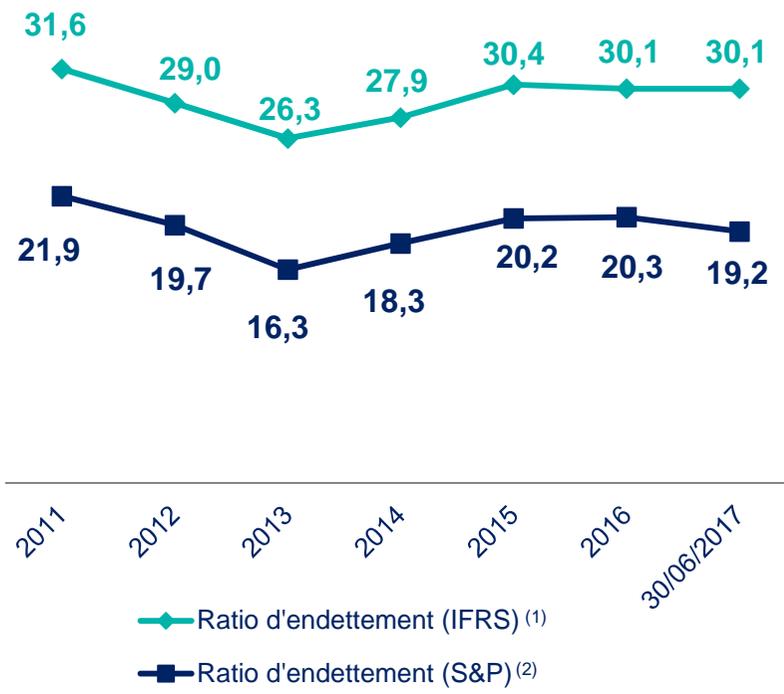
(1) Dettes subordonnées perpétuelles avec première date de call déjà passée

CAPACITÉ D'ÉMISSION DE DETTES SUBORDONNÉES SOUS SOLVABILITÉ 2

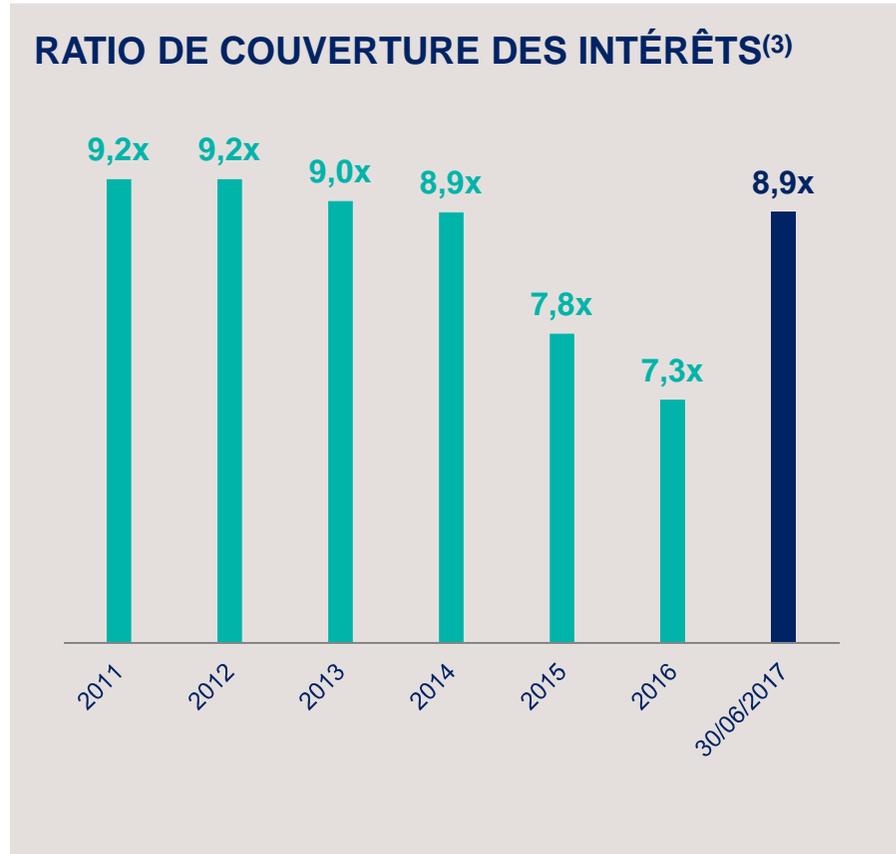


RATIOS DE CREDIT

RATIO D'ENDETTEMENT



RATIO DE COUVERTURE DES INTÉRÊTS(3)



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

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

(3) RBE / Intérêts payés

GLOSSAIRE

Ce glossaire inclut les définitions des indicateurs alternatifs de performance (IAP) que CNP Assurances estime être utiles pour mesurer et analyser la performance du groupe CNP Assurances.

Le périmètre des IAP est inchangé par rapport aux périodes précédentes.

Tous les IAP sont marqués d'un astérisque (*).

Ces IAP 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.

Les indicateurs prudentiels établis selon la directive Solvabilité 2, et les indicateurs actuariels établis selon les *European Insurance CFO Forum Market Consistent Embedded Value*® Principles ne sont pas considérés comme des IAP.

GLOSSAIRE

1/8

Actif net comptable*

- ▶ Se calcule en soustrayant aux capitaux propres du Groupe les dettes subordonnées classées en capitaux propres. Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires. Il permet de mesurer la valeur pour les actionnaires des capitaux propres comptables part du Groupe, sans intégrer la part des détenteurs de dettes subordonnées.

M€	30/06/2017	31/12/2016
Capitaux propres du Groupe (1)	17 492	17 534
Dettes subordonnées classées en capitaux propres (2)	1 765	1 765
Actif net comptable = (1) - (2)	15 727	15 768

Actif net réévalué (ANR)

- ▶ Correspond à la valeur de marché des actifs qui n'adossent pas les engagements techniques envers les assurés. Se calcule en soustrayant aux capitaux propres du Groupe les dettes subordonnées classées en capitaux propres, les actifs incorporels et les éléments valorisés par ailleurs dans la valeur d'*in-force* (VIF). Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires. L'actif net réévalué se décompose en capital requis et *free surplus*.

M€	30/06/2017	31/12/2016
Capitaux propres du Groupe (1)	17 492	17 534
Dettes subordonnées classées en capitaux propres (2)	1 765	1 765
Actifs incorporels (3)	536	564
Éléments valorisés par ailleurs dans la VIF (4)	1 848	1 763
Actif net réévalué (ANR) = (1) - (2) - (3) - (4)	13 343	13 442

Annual premium equivalent (APE)

- ▶ Correspond à un dixième de la somme des primes uniques et des versements libres, auquel s'ajoute la valeur annualisée des montants de primes périodiques des contrats souscrits sur la période. Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires et net de réassurance. Il permet de mesurer l'activité commerciale sur la période.

Chiffre d'affaires*

- ▶ Se calcule en additionnant les primes acquises et les chargements sur primes des contrats IAS 39. Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires et brut de réassurance. Il permet de mesurer l'activité commerciale sur la période.

M€	30/06/2017	30/06/2016
Primes acquises (1)	16 342	17 251
Chargements sur primes des contrats IAS 39 (2)	29	18
Chiffre d'affaires = (1) + (2)	16 371	17 269

Coefficient d'exploitation*

- ▶ Se calcule en divisant les frais de gestion par le produit net d'assurance (PNA). Cet indicateur permet de mesurer l'efficacité opérationnelle en termes de frais de gestion.

M€	30/06/2017	30/06/2016
Frais de gestion (1)	441	428
Produit net d'assurance (PNA) (2)	1 474	1 281
Coefficient d'exploitation = (1) / (2)	29,9%	33,4%

Collecte nette

- ▶ Se calcule, à partir de données de gestion, selon les principes applicables aux comptes consolidés en France, c'est-à-dire avant retraitements liés à la comptabilité de dépôt appliquée aux contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire, en soustrayant aux primes encaissées les prestations payées (capitaux décès, arrivées à échéance, rachats partiels, rachats totaux, rentes) hors variation de provision pour sinistres à payer (PSAP). Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires et brut de réassurance. Il permet de mesurer l'impact sur les encours des primes encaissées et des prestations payées aux assurés et aux bénéficiaires.

GLOSSAIRE

2/8

Eléments non-récurrents

- ▶ Permet d'isoler les éléments non-récurrents impactant le résultat net part du Groupe. Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires et d'impôts sur les résultats.

Encours*

- ▶ Se calcule en soustrayant aux passifs relatifs aux contrats la participation aux bénéfices différée. L'évolution des encours résulte à la fois de la collecte nette et de la revalorisation des droits des assurés (participation aux bénéfices et variation de valeur des unités de compte). Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires. Les encours peuvent se calculer bruts ou nets de réassurance, et mesurent le montant des engagements techniques envers les assurés.

M€

	30/06/2017	31/12/2016
Passifs relatifs aux contrats (1)	362 974	361 748
Participation aux bénéfices différée passive (2)	29 415	30 714
Participation aux bénéfices différée active (3)	0	0
Parts des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers (4)	23 068	23 033
Encours bruts de réassurance = (1) - (2) + (3)	333 560	331 035
Encours nets de réassurance = (1) - (2) + (3) - (4)	310 493	308 002

Evolution à change constant

- ▶ Dans le comparatif à change constant, le taux de change de la période précédente est appliqué à la période actuelle. Cet indicateur permet de mesurer l'évolution des principaux indicateurs hors effet de change.

Evolution à périmètre constant

- ▶ Dans le comparatif à périmètre constant, la contribution des activités cédées ou arrêtées est sortie du périmètre de la période précédente, et la contribution des activités nouvelles est sortie du périmètre de la période actuelle. Cet indicateur permet de mesurer l'évolution des principaux indicateurs sur un périmètre d'activité comparable.

Fonds propres éligibles à la couverture du MCR

- ▶ Correspondent à la somme des fonds propres Tier 1 et Tier 2 éligibles à la couverture du MCR : dans ce cadre, les fonds propres Tier 1 *restricted* sont limités à 20% des fonds propres Tier 1 totaux, et les fonds propres Tier 2 sont limités à 20% du MCR. Les fonds propres Tier 3 ne sont pas autorisés en couverture du MCR.

Fonds propres éligibles à la couverture du SCR

- ▶ Correspondent à la somme des fonds propres Tier 1, Tier 2 et Tier 3 éligibles à la couverture du SCR : dans ce cadre, les fonds propres Tier 1 *restricted* sont limités à 20% des fonds propres Tier 1 totaux, les fonds propres Tier 2 et Tier 3 sont limités à 50% du SCR, et les fonds propres Tier 3 sont limités à 15% du SCR.

Fonds propres Tier 1 *restricted*

- ▶ Correspondent aux dettes subordonnées classées en Tier 1, y compris *grandfathering* des dettes subordonnées perpétuelles émises avant l'entrée en vigueur de Solvabilité 2.

Fonds propres Tier 1 *unrestricted*

- ▶ Correspondent aux fonds propres classés en Tier 1 hors dettes subordonnées. Se calculent en additionnant le capital social, les primes d'émission, de fusion et d'apport, et la réserve de réconciliation minorée des fonds propres non-fongibles.

Fonds propres Tier 2

- ▶ Correspondent aux dettes subordonnées classées en Tier 2, y compris *grandfathering* des dettes subordonnées datées émises avant l'entrée en vigueur de Solvabilité 2.

Fonds propres Tier 3

- ▶ Correspondent aux dettes subordonnées classées en Tier 3, ainsi qu'aux éventuels impôts différés actifs nets classés en Tier 3.

GLOSSAIRE

3/8

Frais de gestion*

- Frais d'administration et de gestion des contrats d'assurance hors commissions versées aux distributeurs. Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires.

Free surplus

- Correspond à la quote-part de l'actif net réévalué (ANR) qui peut être librement utilisé par le management pour payer les dividendes et développer l'activité via la commercialisation d'affaires nouvelles ou par le biais d'opérations de croissance externe. Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires.

Market consistent embedded value (MCEV[®])

- Evaluation de la valeur d'une compagnie d'assurance, qui se décompose en actif net réévalué (ANR) et valeur d'*in-force* (VIF), à savoir la valeur des contrats d'assurance en portefeuille à la date d'évaluation, déterminée selon une méthodologie d'évaluation des actifs et des passifs cohérente avec le marché (« *market-consistent* »). Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires.

Minimum capital requirement (MCR)

- Minimum de fonds propres de base éligibles d'un assureur, défini par la directive Solvabilité 2 comme un niveau de risque inacceptable pour la protection des assurés et des bénéficiaires. Lorsque le montant des fonds propres de base éligibles devient inférieur au MCR, l'agrément de l'assureur lui est retiré s'il n'est pas capable de ramener rapidement ce montant au niveau du MCR.

Operating free cash-flow (OFCF)

- Mesure la génération de *free surplus*, qui peut être utilisé pour payer les dividendes et développer l'activité via la commercialisation d'affaires nouvelles ou par le biais d'opérations de croissance externe. Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires. L'*operating free cash-flow* peut se calculer brut ou net des émissions et remboursements de dettes subordonnées.

Part en unités de compte (UC) du chiffre d'affaires du segment épargne/retraite*

- Se calcule en divisant le chiffre d'affaires en unités de compte (UC) par le chiffre d'affaires total du segment épargne/retraite. Cet indicateur permet de mesurer la part du chiffre d'affaires en unités de compte pour lesquelles le capital et le rendement ne sont généralement pas garantis.

M€	30/06/2017	30/06/2016
Chiffre d'affaires en UC du segment épargne/retraite (1)	4 607	3 358
Chiffre d'affaires total du segment épargne/retraite (2)	12 707	14 004
Part en UC du chiffre d'affaires du segment épargne/retraite = (1) / (2)	36,3%	24,0%

Part en unités de compte (UC) des provisions mathématiques du segment épargne/retraite*

- Se calcule en divisant les provisions mathématiques (PM) en unités de compte (UC) par les provisions mathématiques totales du segment épargne/retraite. Cet indicateur permet de mesurer la part des provisions mathématiques en unités de compte pour lesquelles le capital et le rendement ne sont généralement pas garantis.

M€	30/06/2017	31/12/2016
PM en UC du segment épargne/retraite (1)	50 978	47 328
PM totales du segment épargne/retraite (2)	274 184	274 820
Part en UC des provisions mathématiques du segment épargne/retraite = (1) / (2)	18,6%	17,2%

GLOSSAIRE

4/8

Plus-values nettes & effet *fair value*

- ▶ Permet de mesurer l'impact sur le résultat net part du Groupe des effets de marché (plus ou moins-values réalisées ou latentes nettes de dépréciations des placements), ainsi que des dépréciations et mouvements exceptionnels d'actifs incorporels. Cet indicateur est net de participation aux bénéfices, d'intérêts minoritaires et d'impôts sur les résultats.

Produit net d'assurance (PNA)*

- ▶ Se calcule en soustrayant les commissions versées aux distributeurs à la somme des chargements prélevés sur les contrats d'assurance, des résultats techniques et du solde de réassurance. Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires et net de réassurance. Il permet de mesurer la marge générée par les contrats d'assurance avant frais de gestion.

M€	30/06/2017	30/06/2016
Produit net d'assurance (PNA) (1)	1 474	1 281
Revenus du compte propre (2)	444	426
Frais de gestion (3)	441	428
Résultat brut d'exploitation (RBE) = (1) + (2) - (3)	1 477	1 280

Provision mathématique (PM)

- ▶ Provision correspondant à la valeur de rachat pour les contrats d'épargne et à la valeur actualisée des engagements de l'assureur pour les contrats de retraite.

Provision pour participation aux excédents (PPE)

- ▶ Provision permettant de différer l'attribution aux assurés d'une partie de la participation aux bénéfices techniques et financiers.

Provision pour sinistres à payer (PSAP)

- ▶ Provision correspondant à l'évaluation des prestations restant à payer aux assurés et bénéficiaires (capitales décès, arrivées à échéance, rachats partiels, rachats totaux, rentes, sinistres) au titre des sinistres déjà survenus à la date d'évaluation.

Ratio APE ou taux de marge sur affaires nouvelles

- ▶ Se calcule en divisant la valeur des affaires nouvelles (VAN) par l'*annual premium equivalent* (APE). Cet indicateur permet de mesurer la rentabilité future estimée des contrats d'assurance souscrits sur la période.

M€	30/06/2017	31/12/2016
Valeur des affaires nouvelles (VAN) (1)	283	436
Annual premium equivalent (APE) (2)	1 592	3 129
Ratio APE = (1) / (2)	17,8%	13,9%

Ratio combiné du segment prévoyance/protection*

- ▶ Se calcule pour le segment prévoyance/protection en soustrayant à 100% le quotient du résultat brut d'exploitation (RBE) par le chiffre d'affaires net de réassurance. Cet indicateur permet de mesurer la rentabilité technique des activités de prévoyance/protection.

M€	30/06/2017	30/06/2016
RBE du segment prévoyance/protection (1)	626	435
Chiffre d'affaires net de réassurance du segment prévoyance/protection (2)	3 208	2 861
Ratio combiné du segment prévoyance/protection = 100% - (1) / (2)	80,5%	84,8%

GLOSSAIRE

5/8

Ratio de couverture des dividendes

- Se calcule en divisant l'*operating free cash-flow* (OFCF) net des émissions et remboursements de dettes subordonnées par les dividendes. Cet indicateur permet de mesurer la capacité à payer les dividendes aux actionnaires. Il n'est calculé que pour les résultats annuels.

M€	31/12/2016	31/12/2015
Operating free cash-flow net (OFCF) (1)	1 056	955
Dividendes (2)	549	529
Ratio de couverture du dividende = (1) / (2)	1,9 x	1,8 x

Ratio de couverture des intérêts*

- Se calcule en divisant le résultat brut d'exploitation (RBE) par l'ensemble des intérêts payés au titre des dettes subordonnées classées en dettes ou en capitaux propres. Cet indicateur permet de mesurer la capacité à payer les intérêts aux détenteurs de dettes subordonnées.

M€	30/06/2017	30/06/2016
Résultat brut d'exploitation (RBE) (1)	1 477	1 280
Charge des dettes subordonnées classées en dettes (2)	130	119
Charge des dettes subordonnées classées en capitaux propres (3)	36	36
Ratio de couverture des intérêts = (1) / [(2) + (3)]	8,9 x	8,3 x

Ratio de levier*

- Se calcule en divisant la somme des capitaux propres totaux et des dettes subordonnées classées en dettes par les placements des activités d'assurance minorés des instruments dérivés passifs. Cet indicateur permet de mesurer la solvabilité non-pondérée par les risques : plus le ratio de levier est élevé, plus l'assureur est en mesure d'absorber des pertes potentielles.

M€	30/06/2017	31/12/2016
Capitaux propres totaux (1)	19 149	19 297
Dettes subordonnées classées en dettes (2)	5 365	5 427
Dettes subordonnées classées en capitaux propres (3)	1 765	1 765
Placements des activités d'assurance (4)	383 603	383 262
Instruments dérivés passifs (5)	1 109	1 245
Ratio de levier = [(1) + (2)] / [(4) - (5)]	6,41%	6,47%
dont capitaux propres = [(1) - (3)] / [(4) - (5)]	4,54%	4,59%
dont dettes subordonnées = [(2) + (3)] / [(4) - (5)]	1,86%	1,88%

Ratio d'endettement*

- Se calcule en divisant les dettes subordonnées classées en dettes ou en capitaux propres par la somme des dettes subordonnées classées en dettes et des capitaux propres totaux minorés des actifs incorporels. Cet indicateur permet de mesurer la proportion de dettes subordonnées classées en dettes ou en capitaux propres dans la structure de financement.

M€	30/06/2017	31/12/2016
Dettes subordonnées classées en capitaux propres (1)	1 765	1 765
Dettes subordonnées classées en dettes (2)	5 365	5 427
Capitaux propres totaux (3)	19 149	19 297
Actifs incorporels (4)	831	867
Ratio d'endettement = [(1) + (2)] / [(2) + (3) - (4)]	30,1%	30,1%

GLOSSAIRE

6/8

Ratio de *pay-out* ou taux de distribution du résultat*

- Se calcule en divisant les dividendes distribués aux actionnaires par le résultat net part du Groupe (RNPG). Cet indicateur permet de mesurer la part du résultat net part du Groupe distribuée aux actionnaires sous forme de dividendes. Il n'est calculé que pour les résultats annuels.

M€	31/12/2016	31/12/2015
Dividendes (1)	549	529
Résultat net part du Groupe (RNPG) (2)	1 200	1 130
Ratio de pay-out = (1) / (2)	46%	47%

Résultat brut d'exploitation (RBE)*

- Se calcule en retraitant du résultat net part du Groupe (RNPG) les éléments suivants : les charges de financement, les impôts sur les résultats, les intérêts minoritaires et mises en équivalence, les plus-values nettes & effet *fair value*, les éléments non-récurrents. Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires et d'impôts sur les résultats. Il permet de mesurer la marge après frais de gestion.

M€	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net part du Groupe (RNPG) (1)	657	620
Charges de financement (2)	-130	-119
Impôts sur les résultats (3)	-469	-435
Intérêts minoritaires et mises en équivalence (4)	-173	-126
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i> (5)	136	88
Eléments non-récurrents (6)	-183	-67
Résultat brut d'exploitation (RBE) = (1) - (2) - (3) - (4) - (5) - (6)	1 477	1 280

Résultat par action

- Se calcule selon les normes IFRS en divisant le résultat net part du Groupe (RNPG), minoré de la charge nette des dettes subordonnées classées en capitaux propres, par le nombre moyen pondéré d'actions en circulation.

M€	30/06/2017	30/06/2016
Résultat net part du Groupe (RNPG) (1)	657	620
Charge nette des dettes subordonnées classées en capitaux propres (2)	24	24
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (3)	686,5 M	686,2 M
Résultat par action = [(1) - (2)] / (3)	0,92 €	0,87 €

Return on equity (ROE)*

- Se calcule en divisant le résultat net part du Groupe annualisé (RNPG) par l'actif net comptable moyen sur la période. Cet indicateur permet de mesurer la rentabilité des capitaux propres apportés par les actionnaires.

M€	30/06/2017	31/12/2016
Résultat net part du Groupe annualisé (RNPG) (1)	1 315	1 200
Actif net comptable moyen (2)	15 748	15 123
Return on equity (ROE) = (1) / (2)	8,4%	7,9%

GLOSSAIRE

7/8

Revenus du compte propre*

- ▶ Correspondent principalement aux revenus générés par les investissements adossant les capitaux propres et les dettes subordonnées, nets d'amortissement des valeurs de portefeuille et des accords de distribution. Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires. Il permet de mesurer la marge générée par les investissements adossant les capitaux propres et les dettes subordonnées, avant frais de gestion.

M€	30/06/2017	30/06/2016
Revenus nets générés par les investissements adossant les capitaux propres et les dettes subordonnées (1)	457	438
Amortissement des valeurs de portefeuille et des accords de distribution (2)	12	12
Revenus du compte propre = (1) – (2)	444	426

Revenus totaux*

- ▶ Se calcule en additionnant le produit net d'assurance (PNA) et les revenus du compte propre. Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires et net de réassurance. Il permet de mesurer la marge avant frais de gestion.

M€	30/06/2017	30/06/2016
Produit net d'assurance (PNA) (1)	1 474	1 281
Revenus du compte propre (2)	444	426
Revenus totaux = (1) + (2)	1 918	1 707

Solvency capital requirement (SCR)

- ▶ Niveau de fonds propres éligibles permettant à un assureur d'absorber des pertes significatives, et donnant une assurance raisonnable que les engagements envers les assurés et les bénéficiaires seront honorés lorsqu'ils seront dus. Le SCR est défini par la directive Solvabilité 2 comme la valeur à risque (« *value-at-risk* ») des fonds propres de base de l'assureur, avec un niveau de confiance de 99,5% à horizon un an. CNP Assurances a opté pour un mode de calcul de son SCR selon la formule standard sans mesures transitoires, sauf *grandfathering* des dettes subordonnées émises avant l'entrée en vigueur de Solvabilité 2.

Taux de couverture du MCR

- ▶ Se calcule en divisant les fonds propres éligibles à la couverture du MCR par le MCR. Cet indicateur permet de mesurer la solvabilité pondérée par les risques : plus le taux de couverture du MCR est élevé, plus l'assureur est en mesure d'absorber des pertes potentielles.

Taux de couverture du SCR

- ▶ Se calcule en divisant les fonds propres éligibles à la couverture du SCR par le SCR. Cet indicateur permet de mesurer la solvabilité pondérée par les risques : plus le taux de couverture du SCR est élevé, plus l'assureur est en mesure d'absorber des pertes potentielles.

Taux de rachat

- ▶ Se calcule, à partir de données de gestion, selon les principes applicables aux comptes consolidés en France, c'est-à-dire avant retraitements liés à la comptabilité de dépôt appliquée aux contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire, en divisant les rachats payés (rachats partiels, rachats totaux) par les provisions mathématiques (PM) de début de période. Cet indicateur permet de mesurer l'impact sur les encours des rachats payés aux assurés.

Taux de sortie

- ▶ Se calcule, à partir de données de gestion, selon les principes applicables aux comptes consolidés en France, c'est-à-dire avant retraitements liés à la comptabilité de dépôt appliquée aux contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire, en divisant les prestations payées (capitaux décès, arrivées à échéance, rachats partiels, rachats totaux, rentes) par les provisions mathématiques (PM) de début de période. Cet indicateur permet de mesurer l'impact sur les encours des prestations payées aux assurés et aux bénéficiaires.

GLOSSAIRE

8/8

Valeur des affaires nouvelles (VAN)

- Evaluation de la valeur des contrats d'assurance souscrits sur la période, déterminée selon une méthodologie d'évaluation des actifs et des passifs cohérente avec le marché (« *market-consistent* »). Se calcule comme la valeur actualisée des profits futurs estimés des contrats d'assurance souscrits sur la période, minorée de la valeur temps des options et garanties financières, du coût de friction du capital et du coût des risques non-réplicables. Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires et d'impôts sur les résultats.

Valeur d'*in-force* (VIF)

- Evaluation de la valeur des contrats d'assurance en portefeuille à la date d'évaluation, déterminée selon une méthodologie d'évaluation des actifs et des passifs cohérente avec le marché (« *market-consistent* »). Se calcule comme la valeur actualisée des profits futurs estimés des contrats d'assurance en portefeuille à la date d'évaluation, minorée de la valeur temps des options et garanties financières, du coût de friction du capital et du coût des risques non-réplicables. Cet indicateur est net d'intérêts minoritaires et d'impôts sur les résultats.

CALENDRIER FINANCIER

	4 ^{ème} trimestre 2017	1 ^{er} trimestre 2018	2 ^{ème} trimestre 2018
Indicateurs de résultat au 30 septembre 2017	16/11 7h30		
Chiffre d'affaires et résultat au 31 décembre 2017		22/02 7h30	
Assemblée générale des actionnaires			27/04 14h30
Indicateurs de résultat au 31 mars 2018			16/05 7h30

CONTACTS INVESTISSEURS ET ANALYSTES

infofi@cnp.fr ou debtir@cnp.fr

Vincent Damas | 01 42 18 71 31

Jean-Yves Icole | 01 42 18 86 70

Typhaine Lissot | 01 42 18 83 66

Julien Rouch | 01 42 18 94 93

