

23/02/2017

RÉSULTATS ANNUELS 2016

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 2016**
- 2. Hausse du résultat net et de l'*operating free cash-flow***
- 3. Perspectives stratégiques**
- 4. Annexes**



Performance financière 2016

CHIFFRES CLÉS

(M€)	2016	2015	Variation	Variation à périmètre et change constants ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	31 536	31 585	- 0,2%	+ 1,4 %
Ratio APE	13,9 %	14,5 %	- 0,6 pt	-
Ratio combiné ⁽²⁾	83,5%	84,3%	-0,8 pt	-
Revenus totaux	3 553	3 288	+ 8,1 %	+ 11,7 %
Frais de gestion	- 916	- 862	+ 6,3 %	+ 8,5 %
RBE	2 638	2 426	+ 8,7 %	+ 12,8 %
Résultat net part du Groupe	1 200	1 130	+ 6,2 %	+ 9,2%
ROE	7,9 %	7,9 %	-	-
Taux de couverture du SCR Groupe	177 %	192 %	- 15 pts	-
Operating free cash-flow net	1,54 € / action	1,39 € / action	+ 10,5 %	-
Dividende	0,80 € / action⁽³⁾	0,77 € / action	+ 3,9 %	-

(1) Cours de change moyen :

Au 31.12.2016 : Brésil : 1 € = 3,86 BRL ; Argentine : 1 € = 16,35 ARS

Au 31.12.2015 : Brésil : 1 € = 3,70 BRL ; Argentine : 1 € = 10,25 ARS

Dans le comparatif à périmètre constant, la contribution de CNP BVP (Europe hors France) et La Banque Postale Prévoyance (France) a été sortie du périmètre 2015, et la contribution de CNP Caution (France), d'Arial CNP Assurances (France) et de YOUSE (Brésil) a été sortie du périmètre 2016

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

(3) Proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 13 avril 2017

PRINCIPALES RÉALISATIONS DE L'ANNÉE 2016

Développement de l'épargne patrimoniale en modèle ouvert (CNP Patrimoine)

- Chiffre d'affaires +121 % à 958 M€
avec un taux d'UC de 33 %

Solide dynamique de CNP Santander

- Chiffre d'affaires +23 % à 605 M€

Lancement de YOUSE, 1^{ère} plateforme d'assurance 100 % digitale au Brésil

- 32 000 contrats à fin janvier 2017

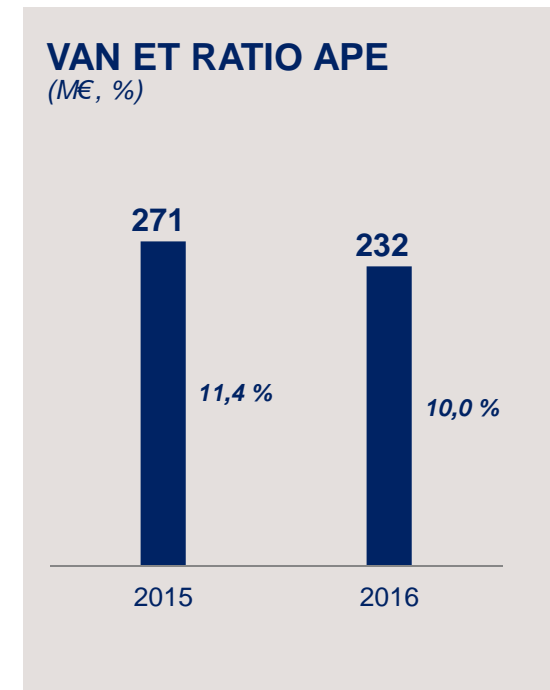
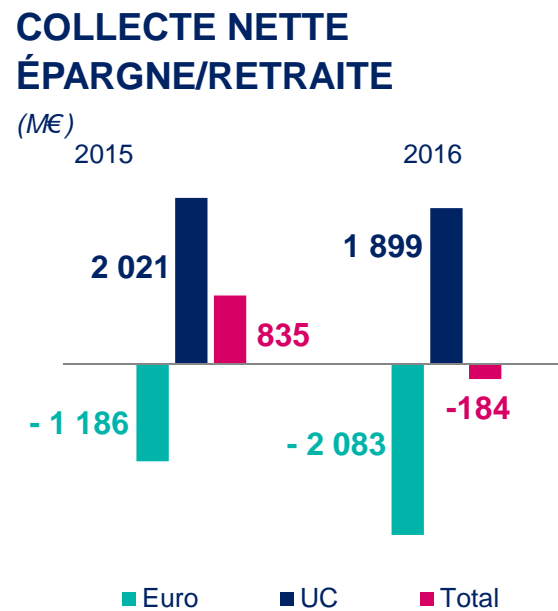
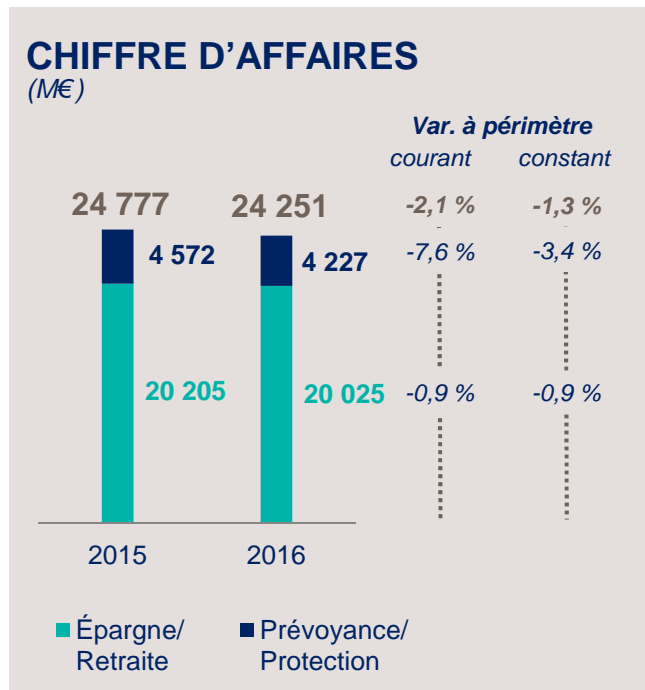
**Hausse du RBE
de 12,8 % à périmètre et
change constant**

**Succès de la première
émission Tier 3
(coupon de 1,875 %)**

**Hausse du dividende
à 0,80 € / action⁽¹⁾**

(1) Proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 13 avril 2017

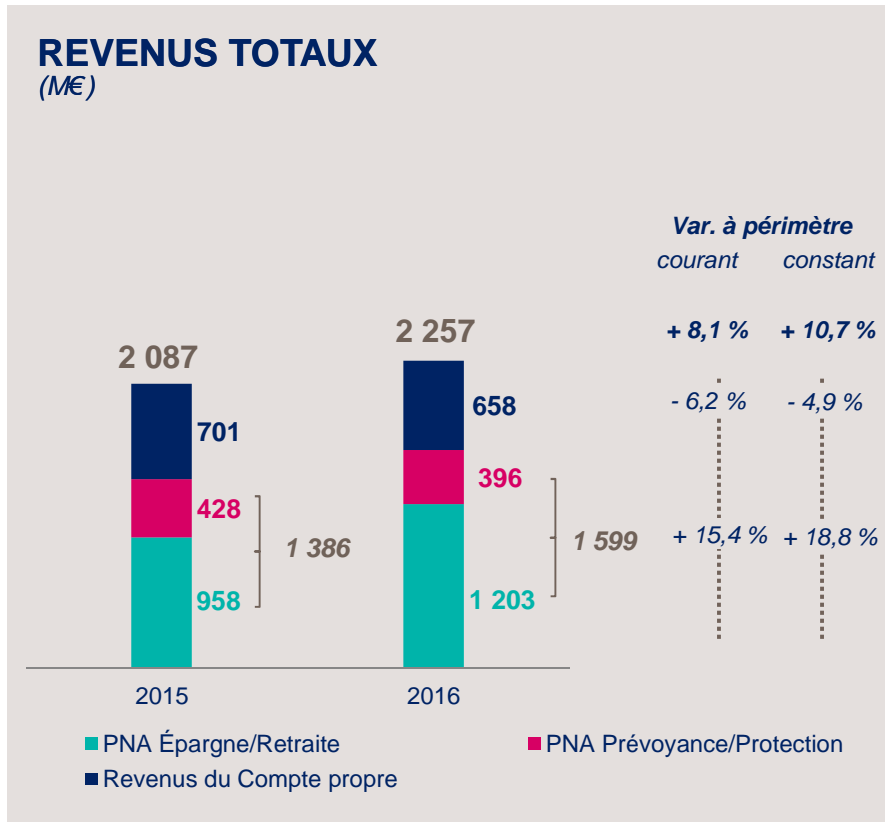
EN FRANCE, UNE COLLECTE DE BONNE QUALITE



- **Maintien d'une solide collecte nette en UC et poursuite de la décollecte en euro**
- **Le chiffre d'affaires prévoyance/protection est impacté par les opérations de redressement technique du portefeuille de prévoyance collective et par un effet périmètre**
- **Bonne résistance du ratio APE grâce à l'amélioration de la contribution opérationnelle (impact de + 4,6 pts), malgré la poursuite de la baisse des taux d'intérêt**



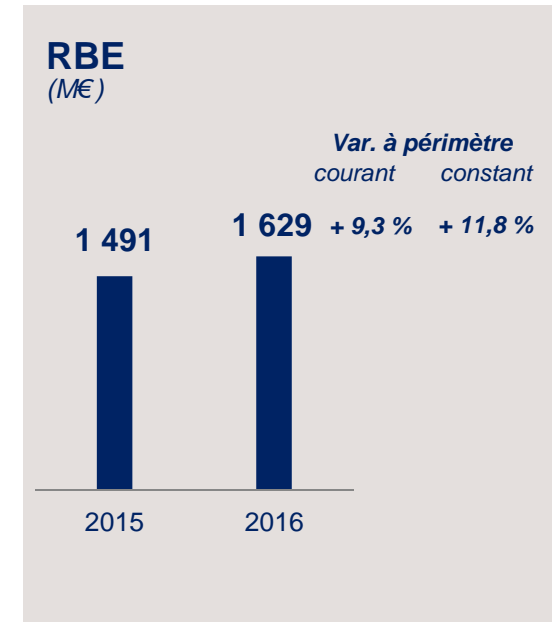
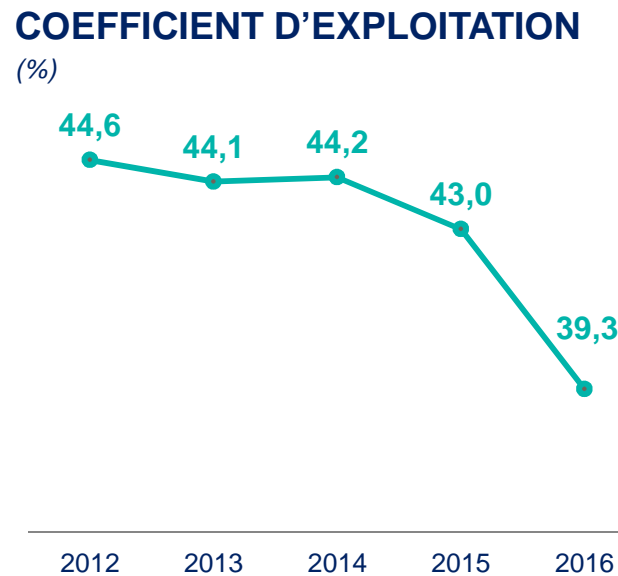
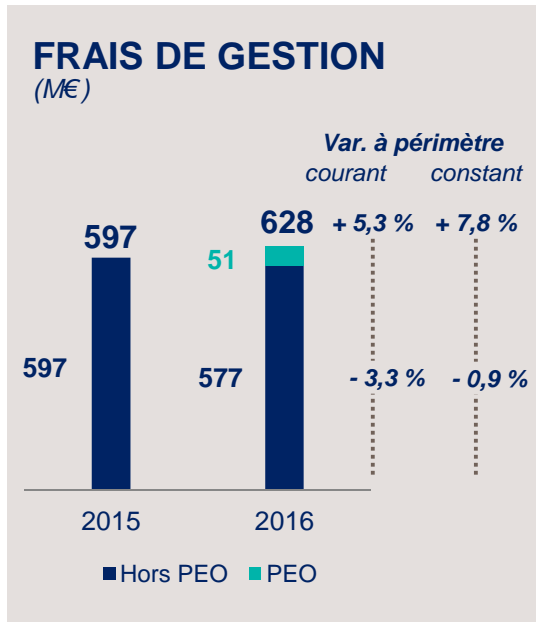
UNE FORTE DYNAMIQUE DE REVENUS



► Forte progression des revenus

- épargne/retraite (+ 245 M€) : croissance des encours et effets positifs liés à l'amélioration de la structure de collecte
- prévoyance/protection (- 32 M€) : hors cession de LBPP (- 42 M€), croissance de 1,8 % des revenus
- compte propre (- 43 M€) : baisse des revenus obligatoires

UNE ACTION VOLONTARISTE DE MAÎTRISE DES COÛTS

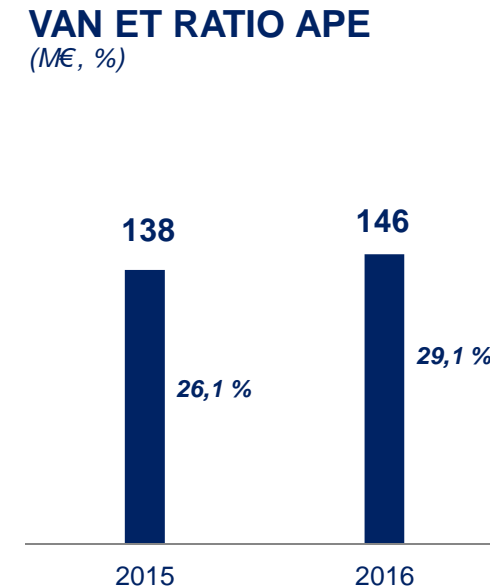
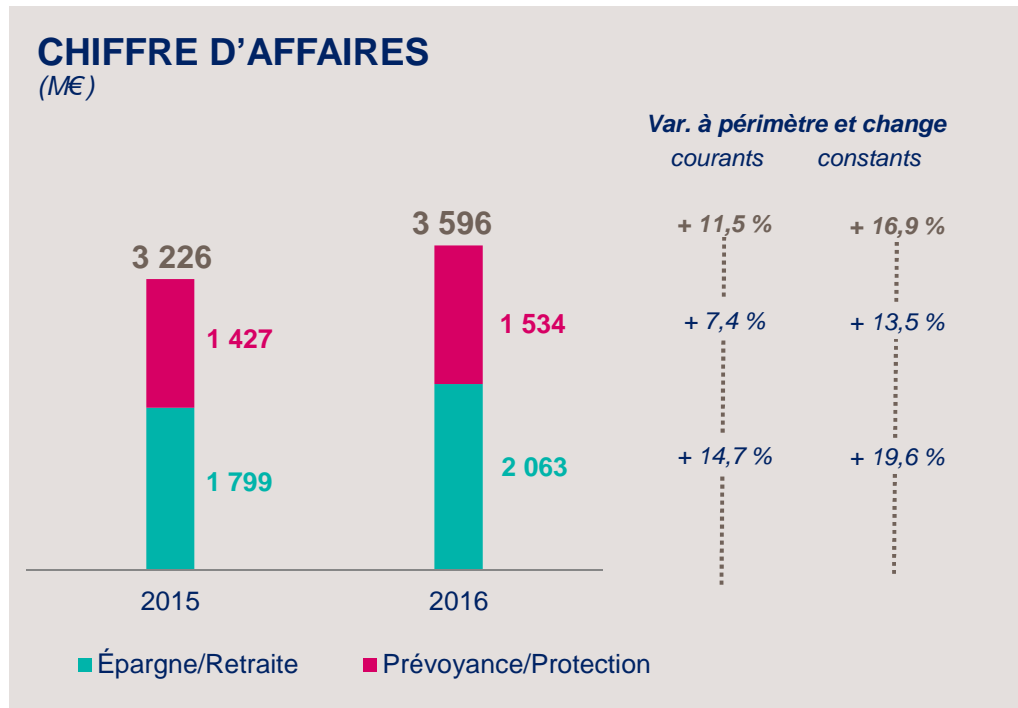


➤ Programme d'Excellence Opérationnelle (PEO) lancé en France début 2016 :

- CNP Assurances confirme son objectif de réduction récurrente de la base de coûts de 60 M€ en année pleine à fin 2018
- résultat atteint à fin 2016 : réduction récurrente de la base de coûts de 14 M€ en année pleine, soit 23 % de l'objectif
- 51 M€ d'investissement initial non-récurrent

➤ Amélioration continue du coefficient d'exploitation sur la période 2012-2016

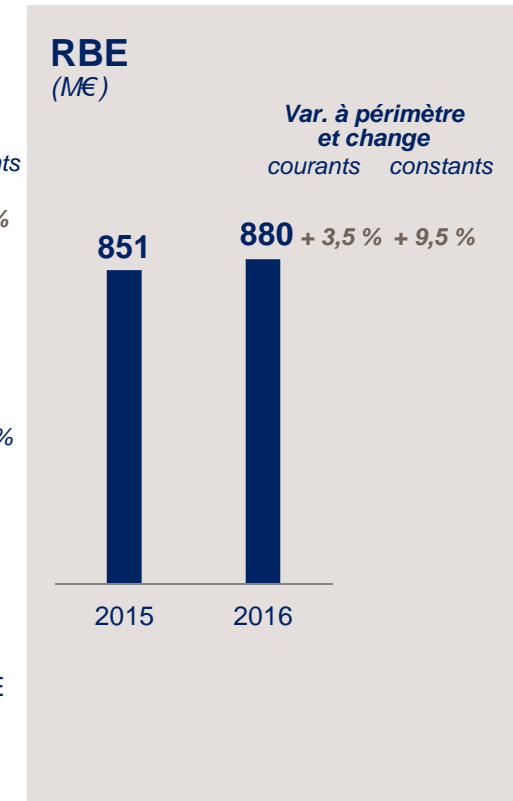
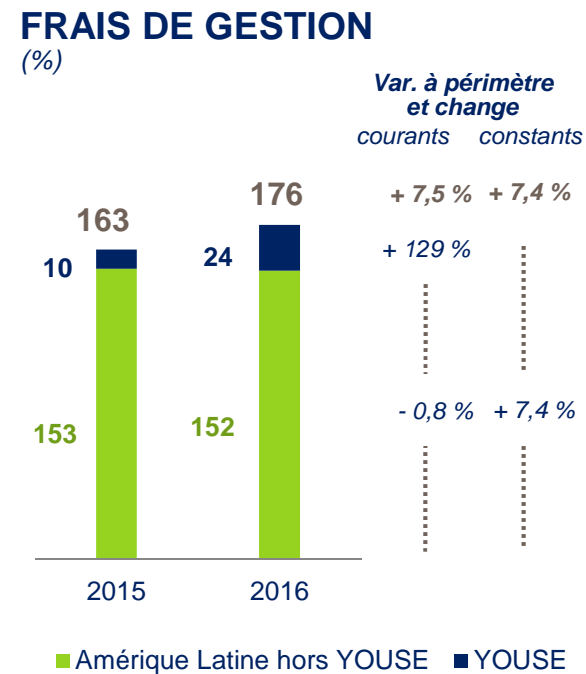
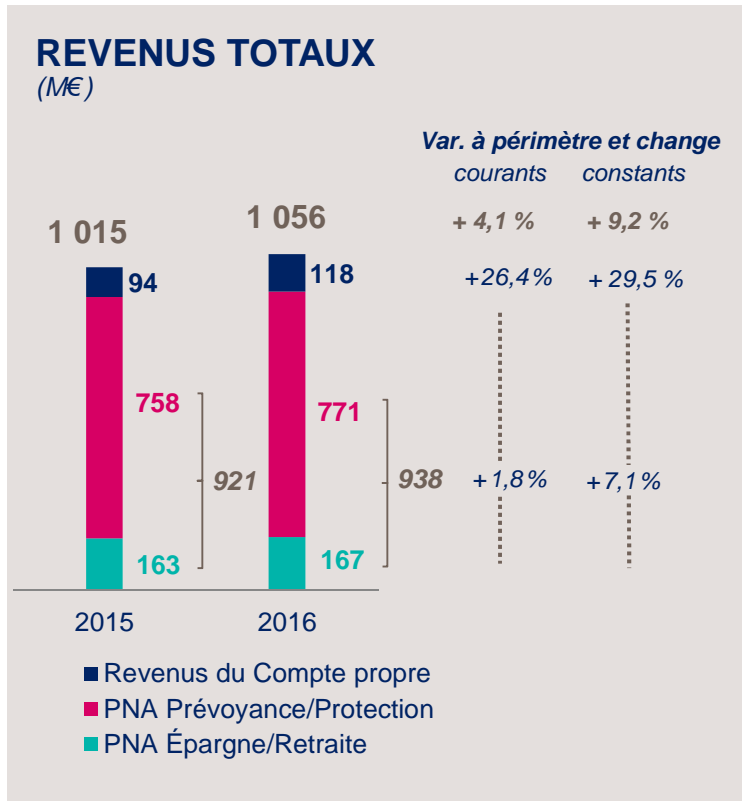
EN AMÉRIQUE LATINE, ACTIVITE TRES DYNAMIQUE ET LANCEMENT DE YOUSE



- Forte croissance de l'activité et lancement de YOUSE (chiffre d'affaires cumulé de 41 MBRL à fin 2016)
- Sur un marché brésilien de l'assurance⁽¹⁾ en hausse de 9 %, Caixa Seguradora améliore sa part de marché à 5,9 %
- Amélioration du ratio APE à 29,1 %

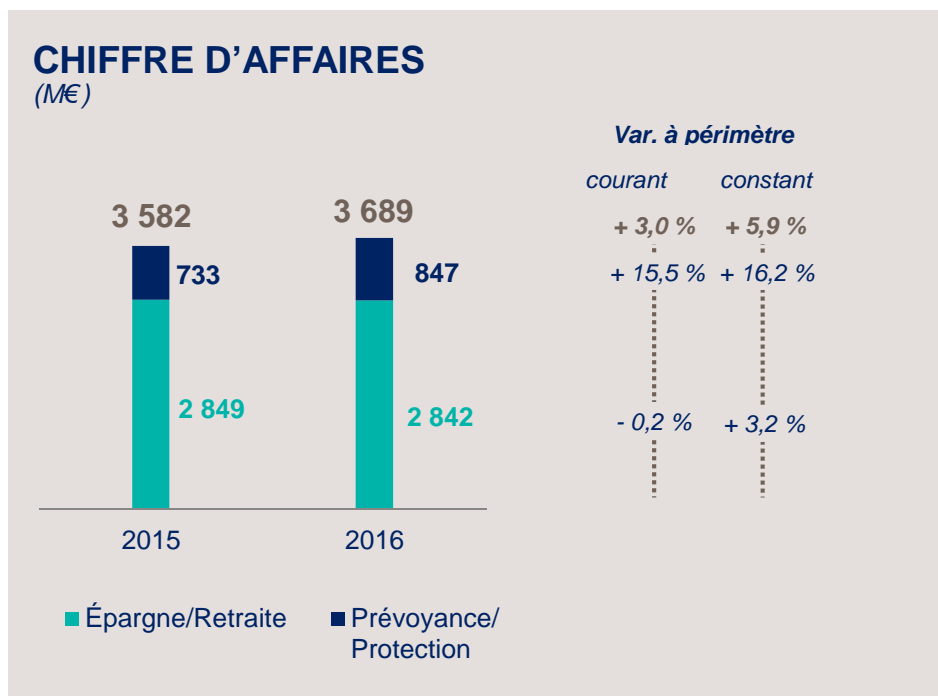
(1) Source : SUSEP

SOLIDE CROISSANCE ORGANIQUE DES REVENUS D'ASSURANCE

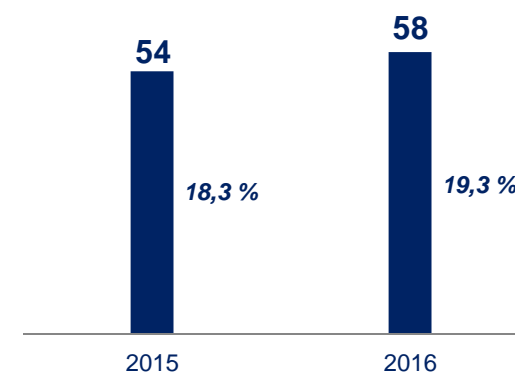


- Poursuite de la bonne dynamique opérationnelle portée par la prévoyance/protection
- Bonne maîtrise des coûts (coefficient d'exploitation de 18,8 %)

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



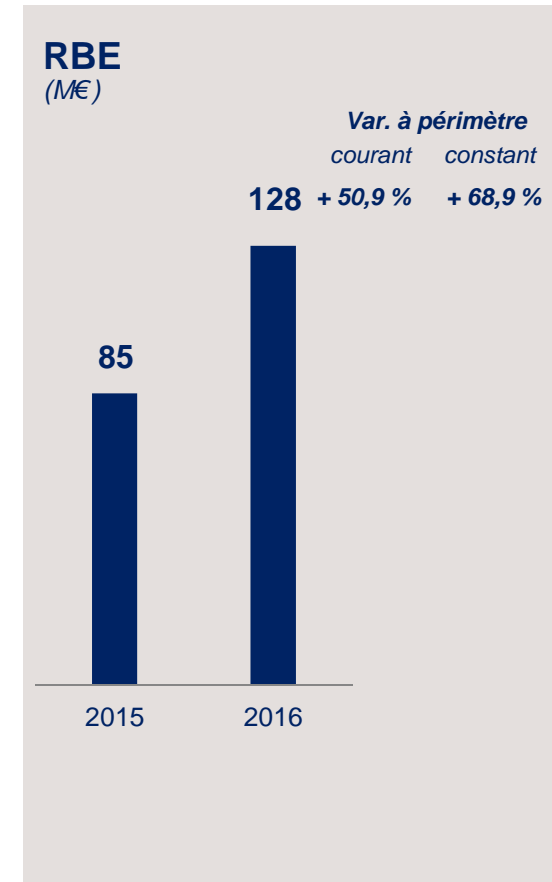
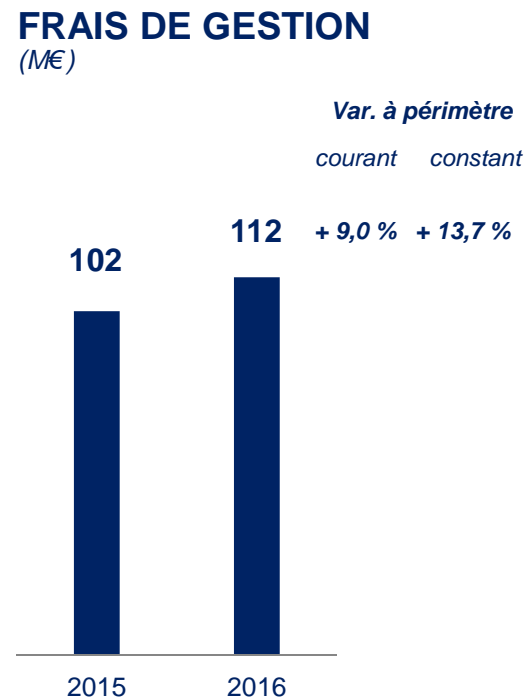
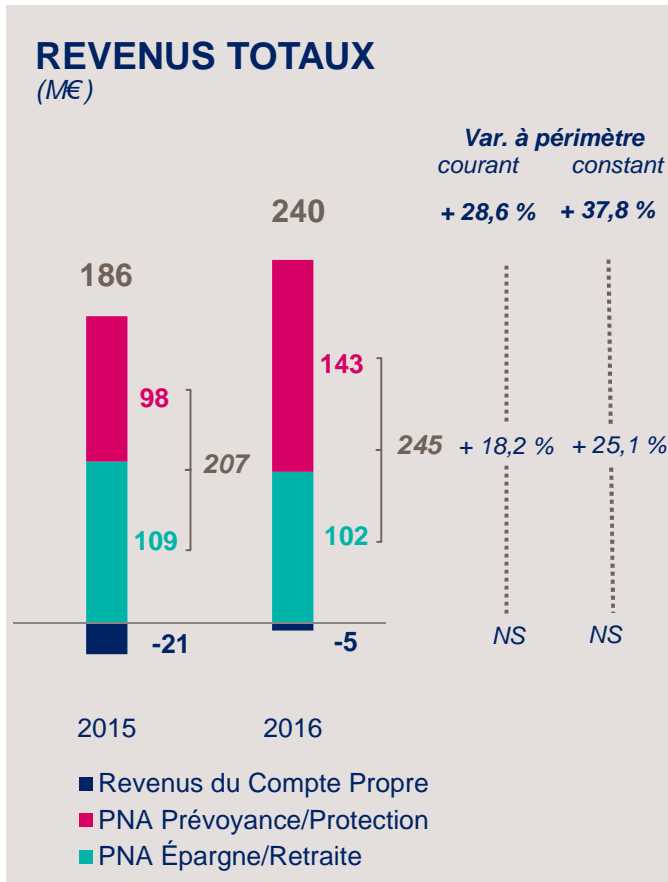
VAN ET RATIO APE (M€, %)



- **Prévoyance/protection : très forte croissance de l'activité de CNP Santander**
- **Épargne/retraite : pilotage volontariste de la qualité de la collecte**
 - part d'UC dans le chiffre d'affaires : 49 % au 1^{er} semestre et 66 % au 2nd semestre



CROISSANCE ORGANIQUE DU RBE DE 68,9 %

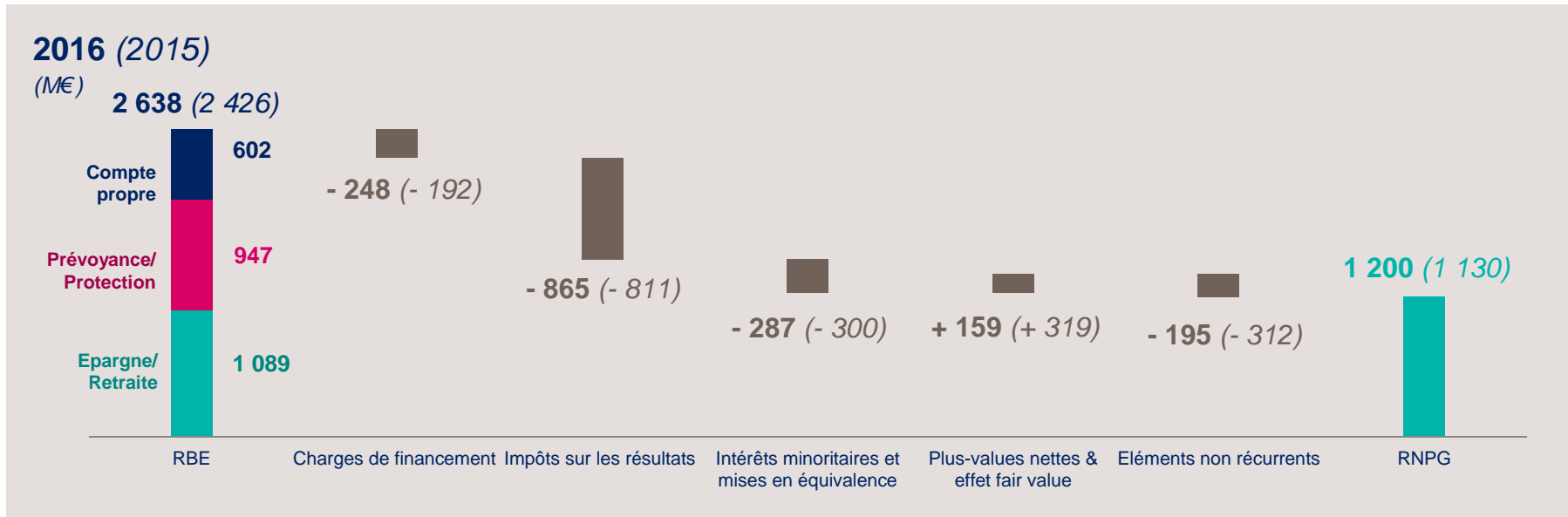


➤ Très forte croissance du RBE, notamment du fait de la contribution de CNP Santander en hausse de 34 M€

2.

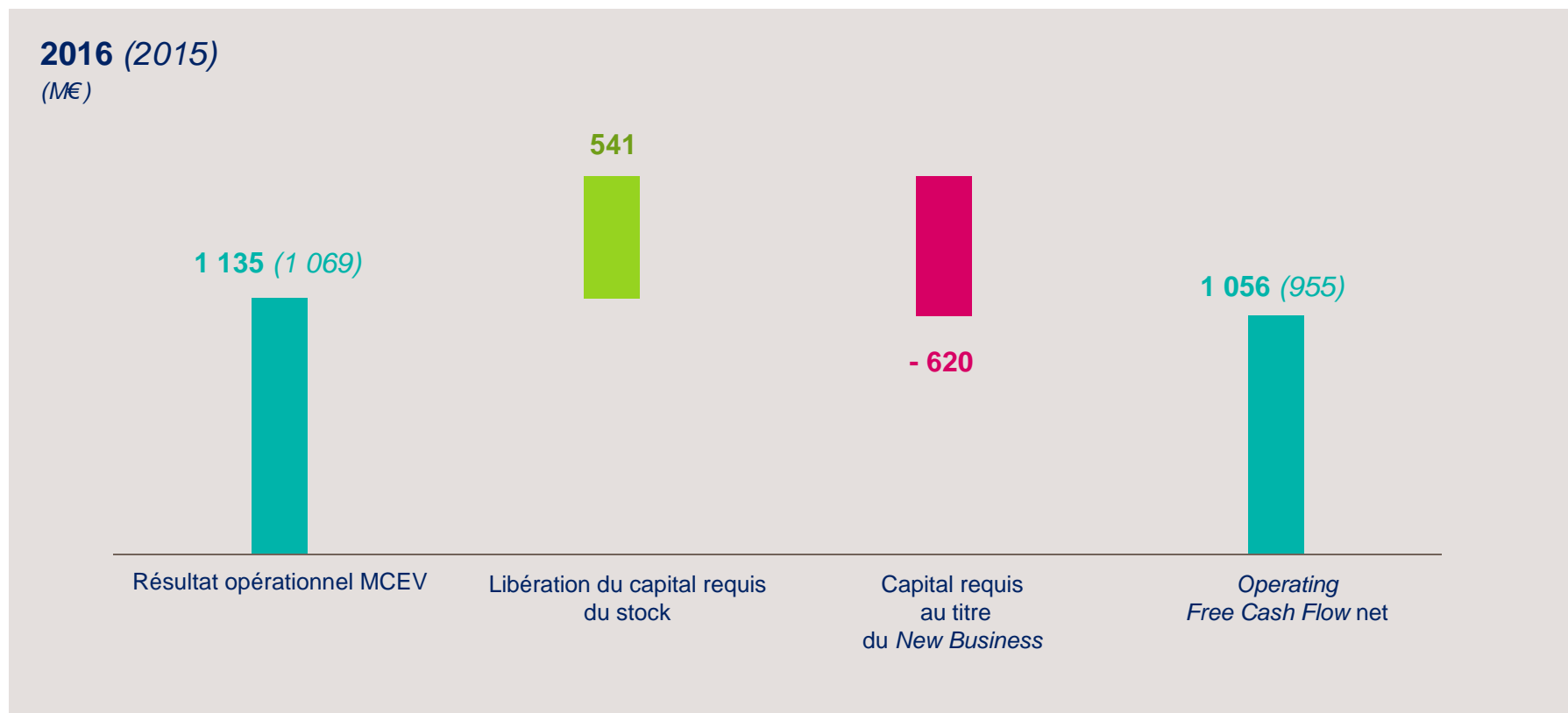
**Hausse du résultat net
et de l'*operating free
cash-flow***

UN RÉSULTAT NET DE 1 200 M€ EN HAUSSE DE 6,2 %



- **Succès de la première émission Tier 3 en euros**
 - coupon de 1,875 % permettant de réduire d'environ 40 bps le coût moyen de financement du Groupe à 4,5 %
- **Dégagement de la plus-value liée à la cession de LBPP (161 M€ après impôts)**
- **Le résultat 2016 est marqué par des évolutions du taux d'impôts sur les résultats**
 - en France (75 % du RNPG), baisse du taux de 38% à 34,4 % (puis 28,9 % à partir de 2020)
 - au Brésil (20 % du RNPG), augmentation du taux de 40 % à 45 % (puis 40 % à partir de 2018)

UN OPERATING FREE CASH-FLOW NET ⁽¹⁾ DE 1,54 € / ACTION EN HAUSSE DE 10,5 %



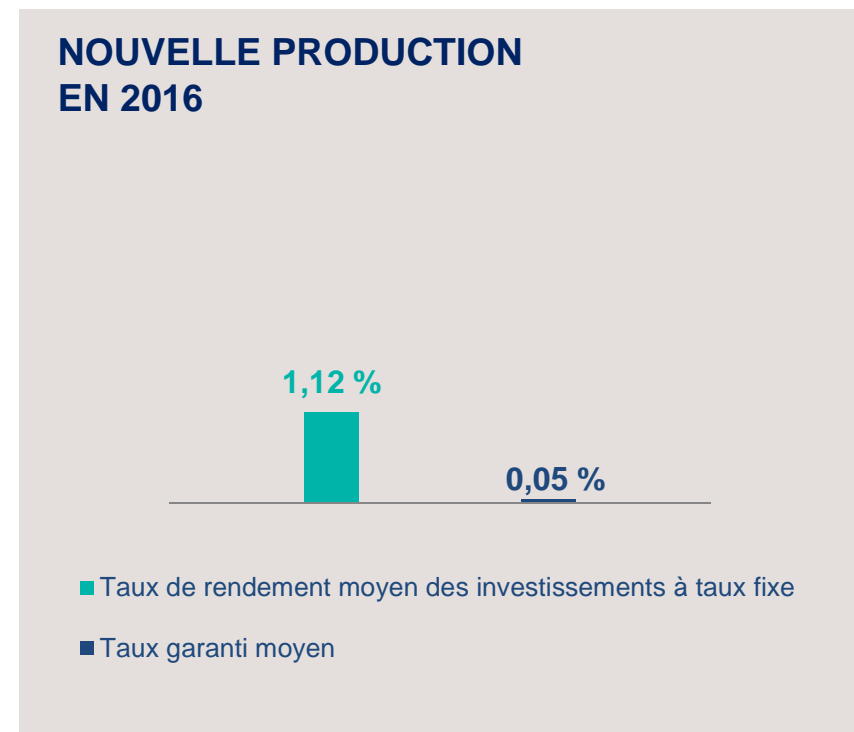
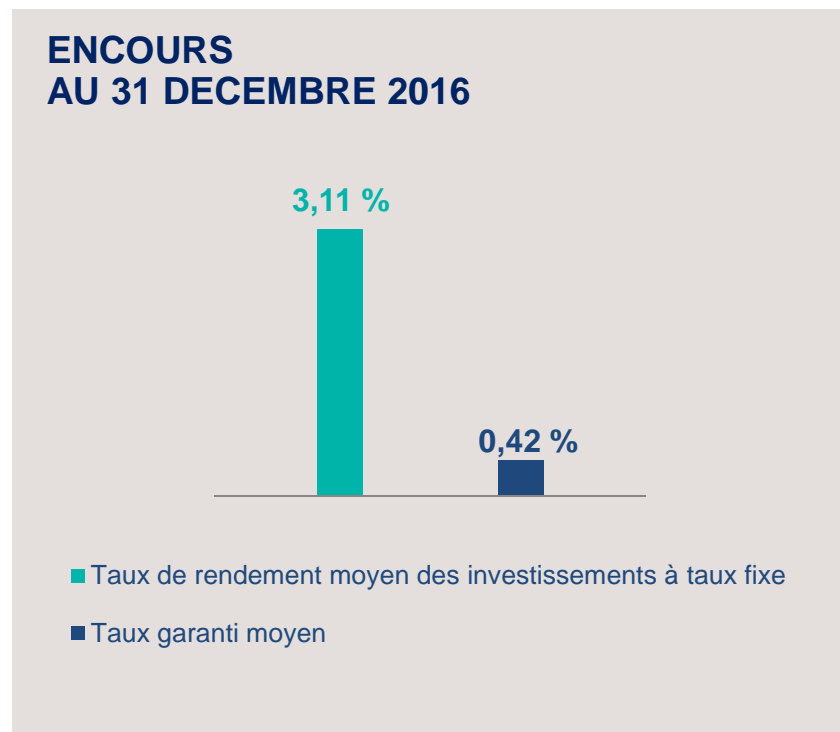
➤ Le dividende proposé au titre de 2016 est couvert 1,9x par l'*operating free cash-flow net*

(1) Net des émissions et remboursements de dettes subordonnés

UNE FAIBLE EXPOSITION AUX TAUX GARANTIS



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

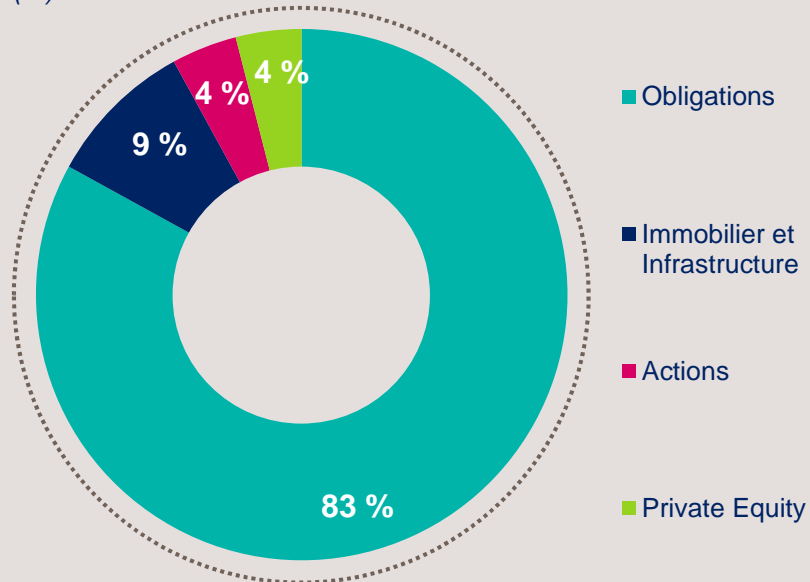


➤ 9,1 Md€ de PPE à fin 2016, soit 3,9 % des provisions techniques ou 2,5 années de taux crédité 2016

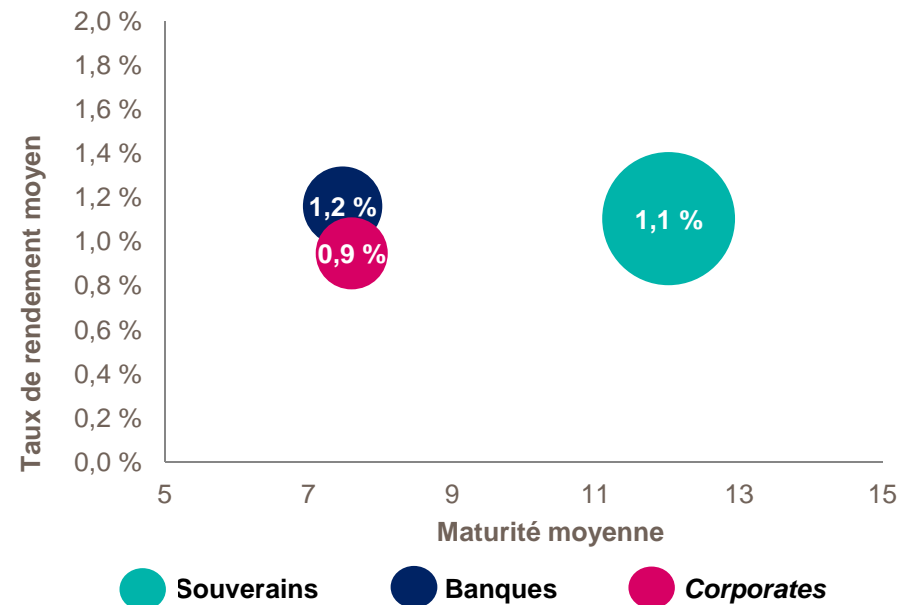
UNE STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT ADAPTÉE À L'ENVIRONNEMENT ÉCONOMIQUE EUROPÉEN



INVESTISSEMENTS EN 2016 (%)



INVESTISSEMENTS OBLIGATAIRES EN 2016



- Taux de réinvestissement moyen sur les portefeuilles obligataires européens en 2016 : 1,1 %
- La hausse des taux observée sur le dernier trimestre 2016 a permis d'amorcer un mouvement de baisse de la trésorerie (6,6 % à fin 2016) et d'augmentation des investissements en obligations
- Politique de couverture du portefeuille actions renforcée

UNE POLITIQUE D'INVESTISSEMENT DANS L'ECONOMIE RÉELLE

PRIVATE EQUITY

**0,9 Md€ de nouveaux investissements
en 2016**

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

*Des investissements pour soutenir les
entreprises, notamment dans les secteurs de la
santé et des nouvelles technologies*

IMMOBILIER

**1,5 Md€ de nouveaux investissements
en 2016**

*Diversification des actifs immobiliers en
résidences seniors et étudiantes, logement
intermédiaire et établissements de santé*

*Réduction de la consommation énergétique du
patrimoine immobilier*

INFRASTRUCTURE

**0,5 Md€ de nouveaux investissements
en actions en 2016**

*Investissements dans l'énergie, notamment via
le fonds de transition énergétique Méridiam
Transition*

*L'année 2017 sera marquée par
l'investissement de 1,1 Md€ dans RTE en
partenariat avec la Caisse des Dépôts et EDF*

DETTE NON-COTEE

**1,5 Md€ de nouveaux investissements
en 2016**

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

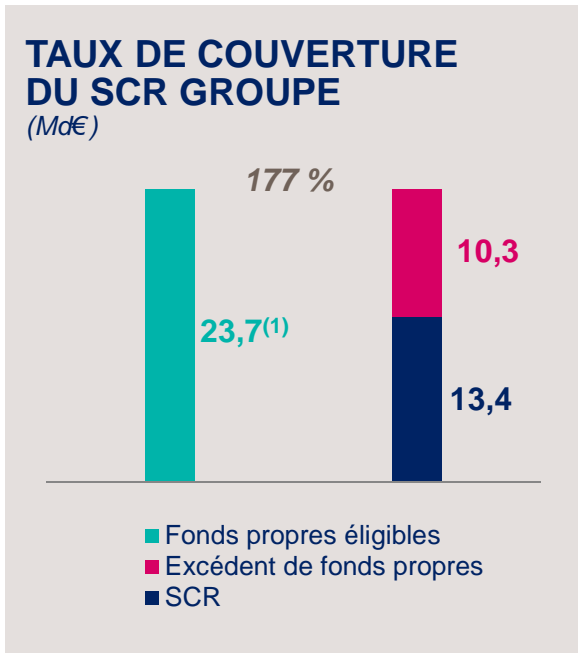
*Financement des PME et ETI pour accélérer
leur développement*

UN INVESTISSEUR RESPONSABLE CONTRIBUANT À L'OBJECTIF CLIMAT 2°C

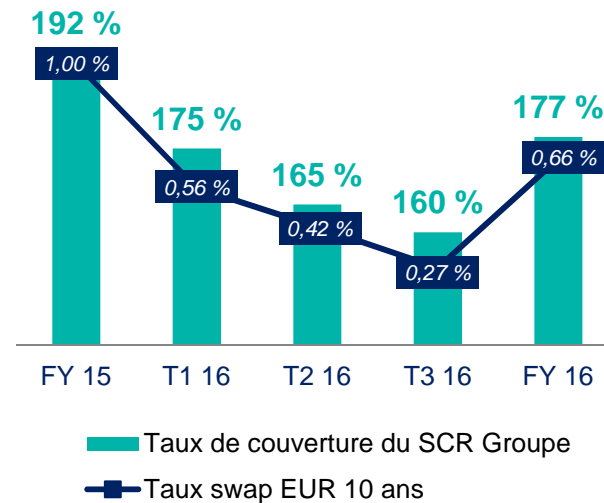
Engagements de CNP Assurances	Objectifs	Résultat atteint à fin 2016	Taux d'atteinte de l'objectif à fin 2016
Réduire l'empreinte carbone des actions cotées détenues en direct	-20 % à horizon 2020 soit 0,38 teq CO ₂ / K€ investi ⁽¹⁾	0,405 teq CO ₂ / K€ investi	70 %
Doubler les investissements verts (green bonds, énergie renouvelable, etc.)	1,6 Md€ à horizon 2017	1,7 Md€	Objectif dépassé et relevé à 3 Md€ à horizon 2018
Réduire la consommation d'énergie du patrimoine immobilier	-20 % à horizon 2020	Travaux d'amélioration des performances énergétiques	68%
Réduire l'exposition au charbon thermique	Aucune action d'entreprises dont plus de 25% du chiffre d'affaires est lié au charbon thermique	Cession de 300 M€	Objectif atteint

(1) Tonne équivalent CO₂ par millier d'euros investi

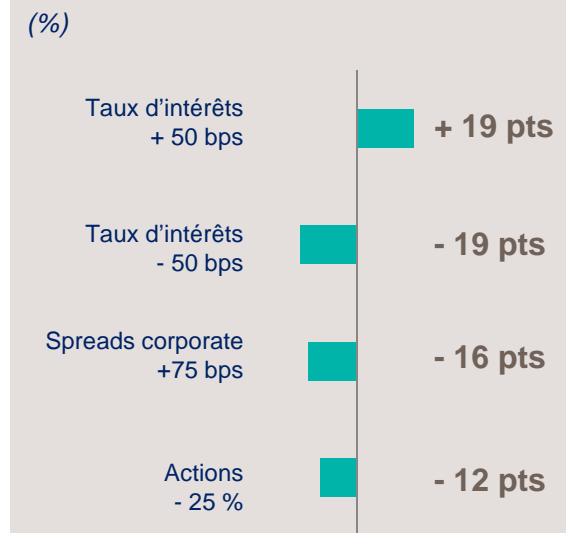
SOLVABILITÉ 2 : UN TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE DE 177 % AU 31 DECEMBRE 2016



HISTORIQUE DU TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE



SENSIBILITÉS (%)



- **Evolution du taux de couverture en ligne avec les taux d'intérêts et les sensibilités**
- **Hausse des sensibilités principalement en raison de la modélisation des taux d'intérêt négatifs**
- **Rappel : CNP Assurances calcule le taux de couverture du SCR Groupe de la manière suivante :**
 - formule standard sans mesures transitoires (sauf *grandfathering* des dettes subordonnées)
 - sans mesure d'équivalence prudentielle au Brésil
 - utilisation du *Volatility Adjuster* (VA) (impact du VA = + 11 pts)

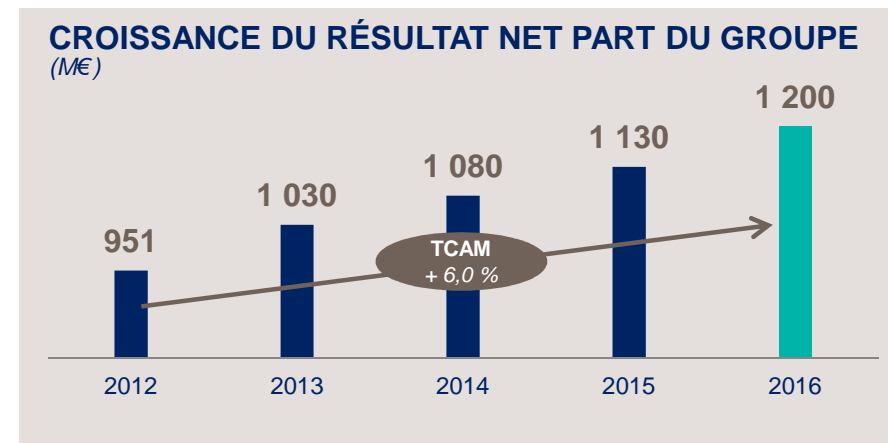
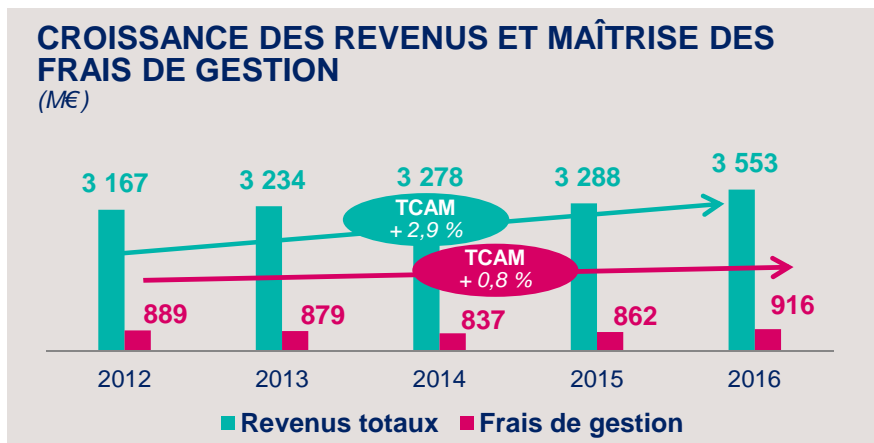
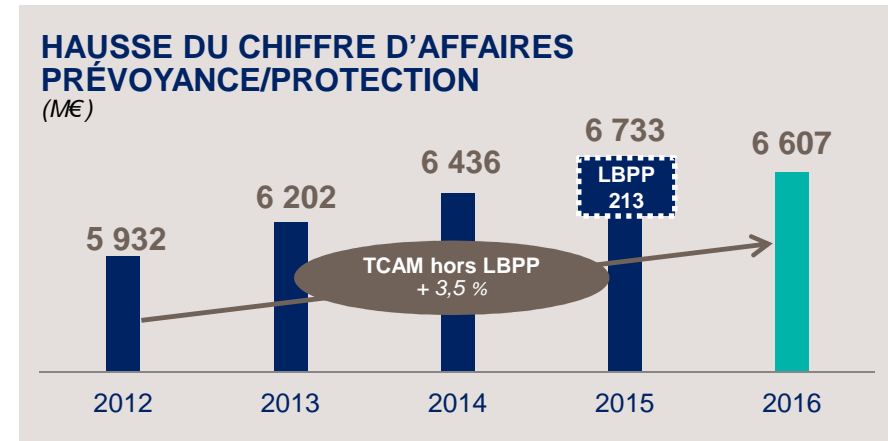
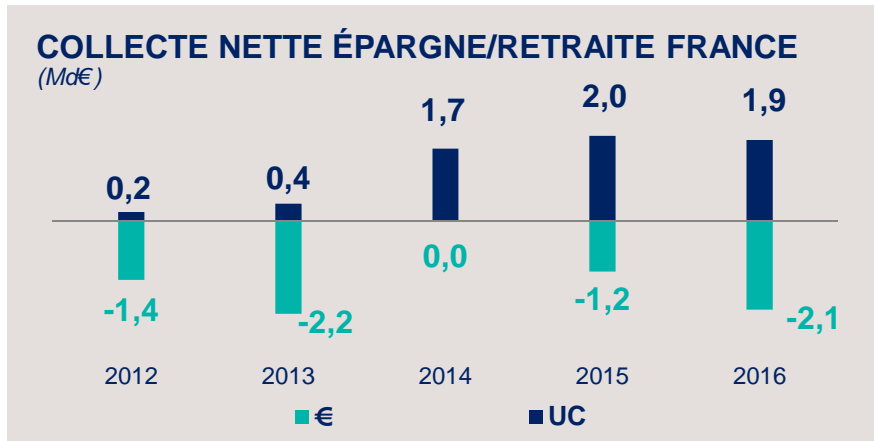
(1) Sans tenir compte de 3,0 Md€ d'excédents de fonds propres des filiales, considérés comme non fongibles au niveau du Groupe

3.

**Perspectives
stratégiques**

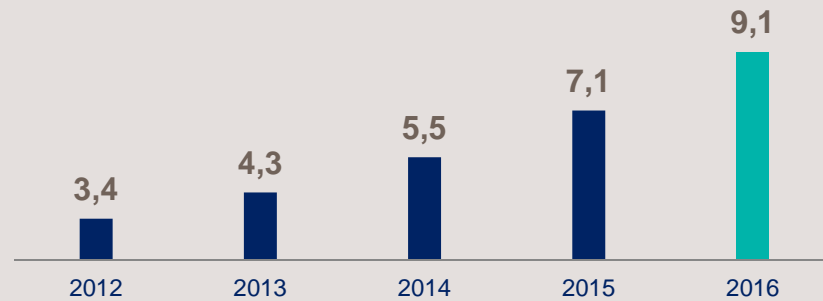
2012-2016 : TRANSFORMATION DU MODÈLE D'AFFAIRES

► Début 2013 : lancement de la nouvelle stratégie axée sur les UC et la prévoyance/protection

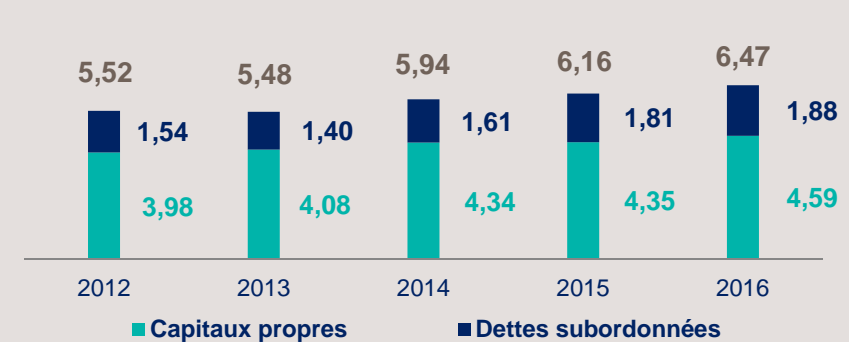


2012-2016 : SOLIDITÉ FINANCIÈRE CONFORTÉE D'ANNÉE EN ANNÉE

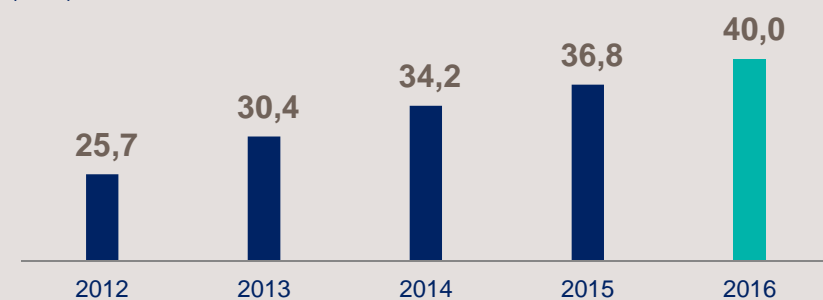
RENFORCEMENT DE LA PPE
(Md€)



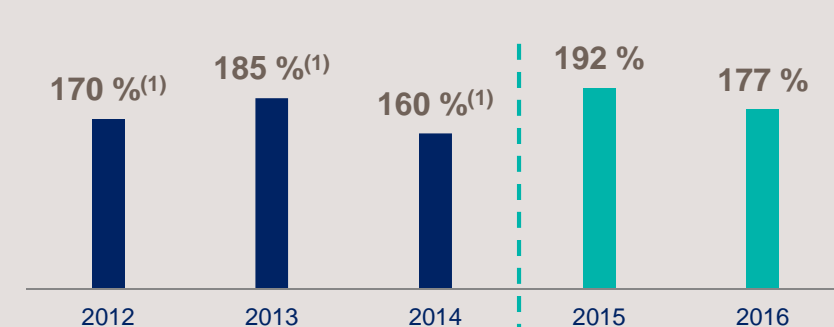
RENFORCEMENT DES FONDS PROPRES
(capitaux propres et dettes subordonnées en % des actifs)



TOTAL ADJUSTED CAPITAL (S&P)
(Md€)



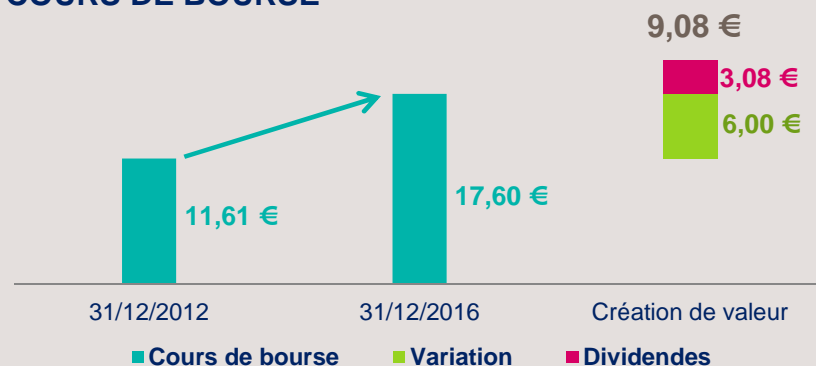
TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE



(1) Taux de couverture estimé

VALORISATION DE L'ENTREPRISE DEPUIS DÉBUT 2013

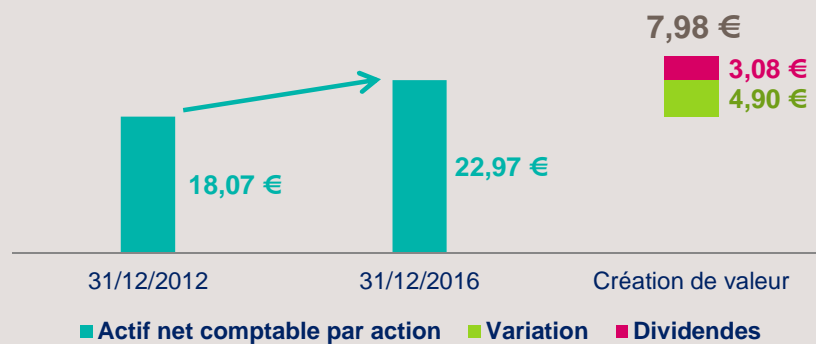
COURS DE BOURSE



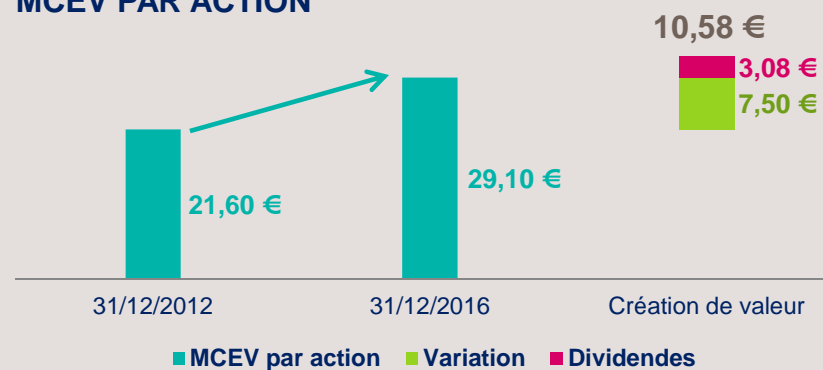
Rendement total pour les actionnaires dividendes réinvestis sur la période 2012-16

- ▶ CNP Assurances : + 88 %
- ▶ Secteur de l'assurance : + 78 %

ACTIF NET COMPTABLE PAR ACTION

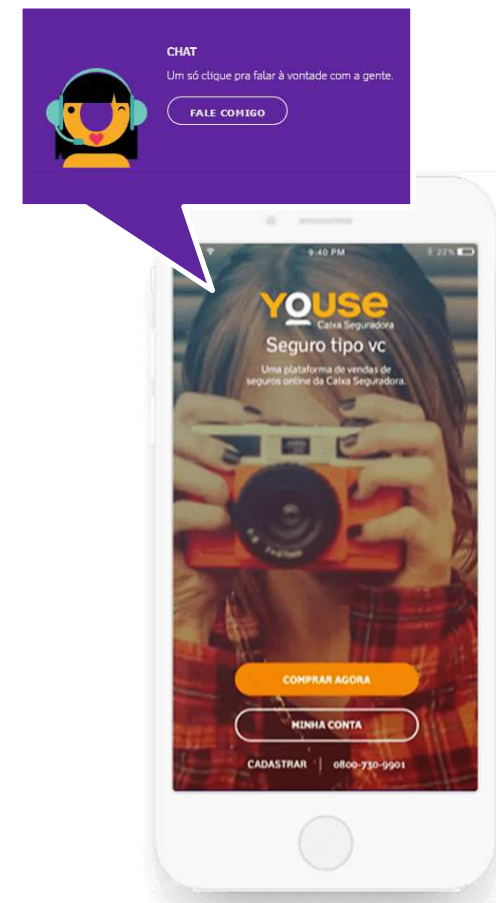
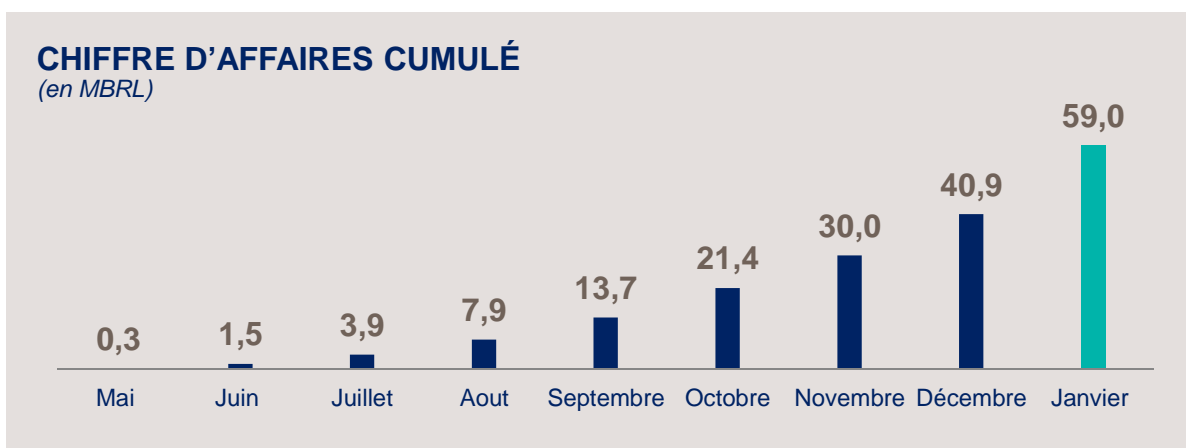
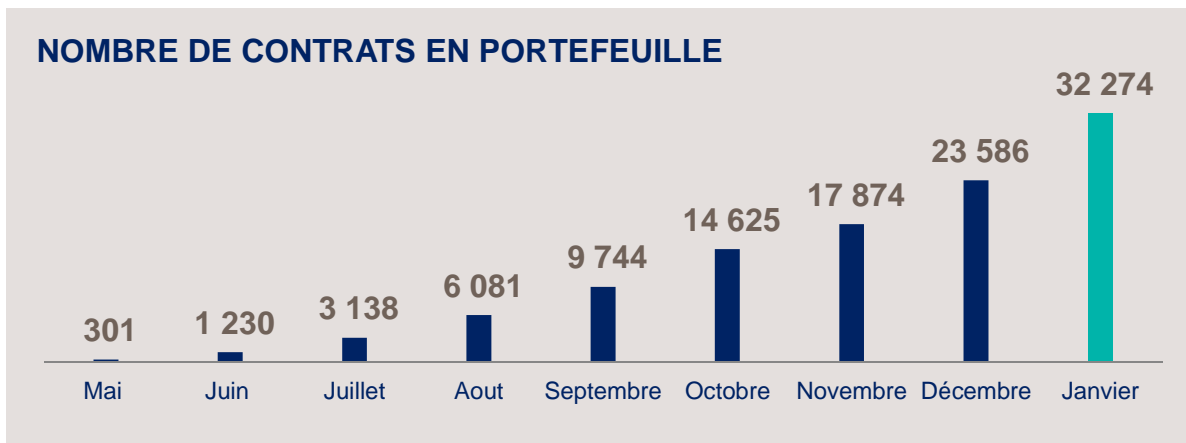


MCEV PAR ACTION



SUCCÈS DU LANCEMENT DE YOUSE AU BRÉSIL

▶ YOUSE : 1^{ère} plateforme d'assurance brésilienne 100 % digitale



Données de gestion non auditées

OPEN CNP : UN PROGRAMME AMBITIEUX DE FINANCEMENT ET D'ACCOMPAGNEMENT DE START-UPS

Programme d'investissement de 100 M€

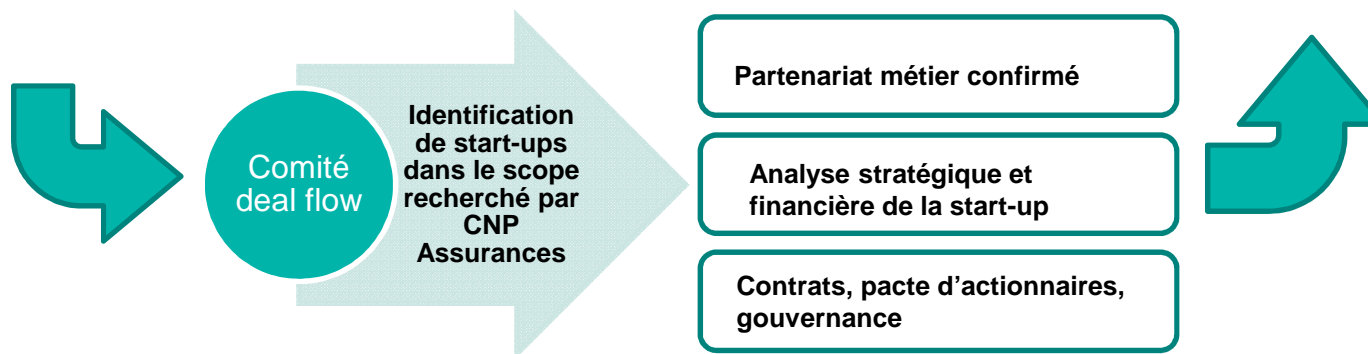
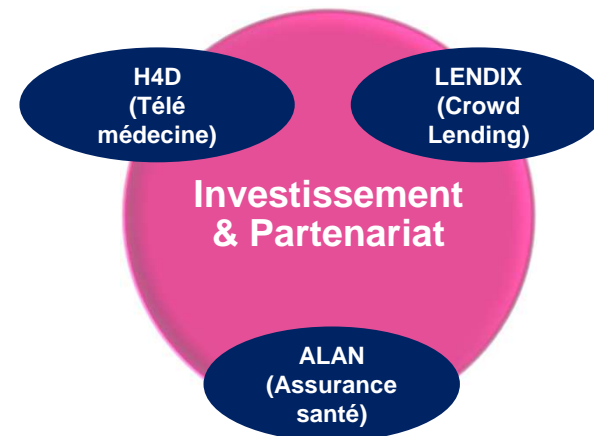
- horizon 3 à 5 ans
- portefeuille de 15 à 20 participations

Zones géographiques cibles

- 70% en France
- 30% en Europe hors France

Secteurs d'investissement

- Assurtech
- Fintech
- Santé & Silver Economy
- Assurance on demand / peer-to-peer
- Intelligence artificielle (robo-advisor, chatbot)
- Blockchain et cyber sécurité



CNP ASSURANCES RÉAFFIRME SES PERSPECTIVES DE CROISSANCE TOUT EN ACCÉLÉRANT SA TRANSFORMATION

CROISSANCE

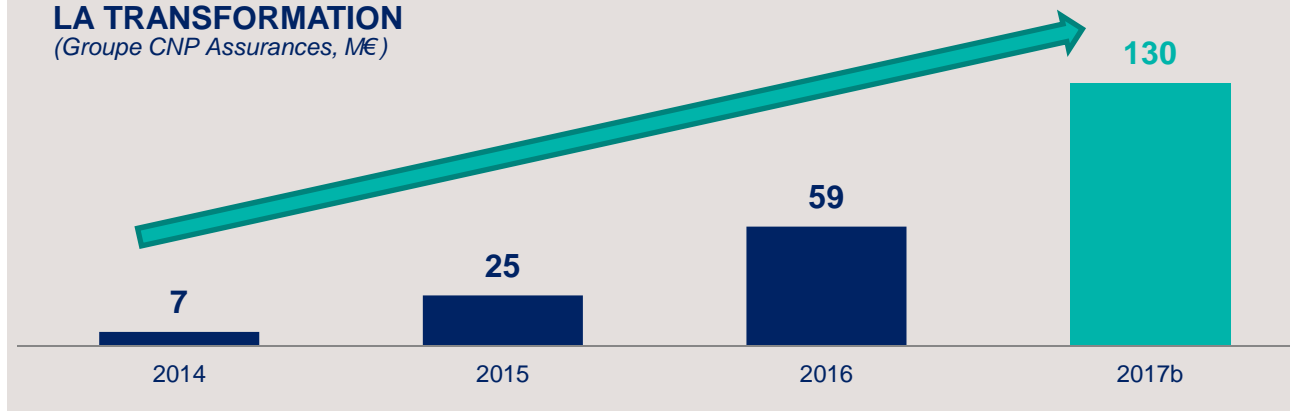
- **CNP Assurances rehausse son objectif de RBE à horizon 2018** en affichant un objectif de croissance organique annuelle moyenne d'au moins 5 % sur la période 2017-2018, à partir du niveau atteint en 2016

TRANSFORMATION

- **Accélération du développement de YOUSE** dans une perspective de déploiement en Amérique latine
- **En France et en Europe, accélération de la transformation digitale**, en s'inspirant notamment des réalisations au Brésil dans la distribution B to C digitale

INVESTISSEMENTS DIGITAUX : DES MOYENS POUR ACCÉLÉRER LA TRANSFORMATION

(Groupe CNP Assurances, M€)



4.

Annexes

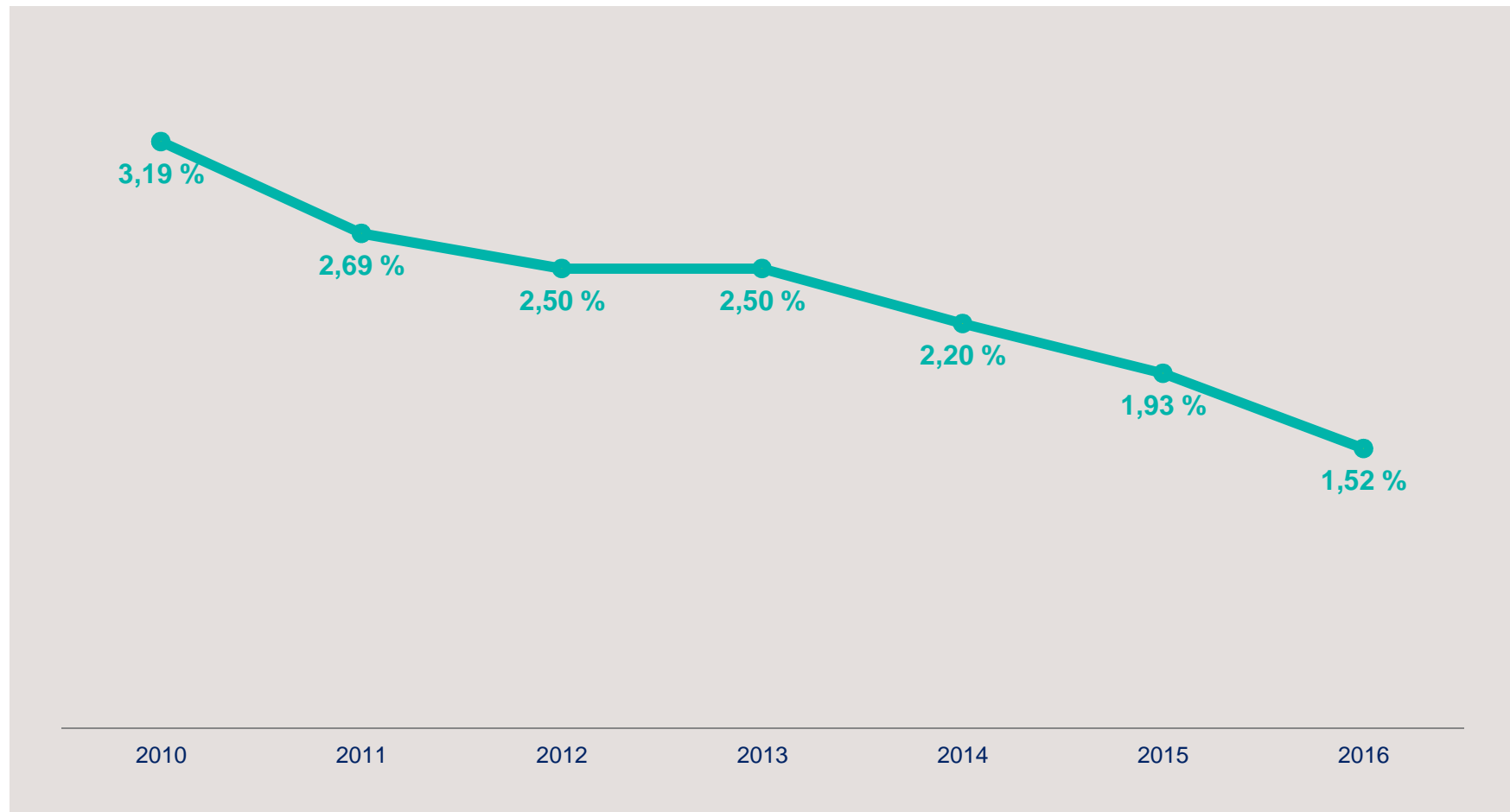
ANNEXES

■ Nouveaux accords de distribution avec BPCE et La Banque Postale	31	■ Sensibilités de la VAN	50
■ Taux moyen servi aux assurés en France	32	■ Analyse des écarts du <i>free surplus</i> Groupe	51
■ Collecte nette en France	33	■ Portefeuille d'investissement par classe d'actifs	52
■ Taux de sortie et taux de rachat en France	34	■ Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs	53
■ Encours moyens nets de réassurance par zone géographique/segment	35	■ Portefeuille obligataire par type d'émetteur, maturité et <i>rating</i>	54
■ Analyse des revenus par zone géographique	36	■ Portefeuille obligataire <i>corporates</i>	55
■ Analyse des revenus par segment	37	■ Portefeuille obligataire banques	56
■ RNPG par zone géographique/filiale	38	■ Portefeuille <i>covered bonds</i>	57
■ Sensibilités du résultat net et des capitaux propres	39	■ Portefeuille obligataire souverains	58
■ Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2	40	■ Une politique de couverture renforcée	60
■ Décomposition du SCR Groupe	41	■ Maturités et dates de <i>call</i> des dettes subordonnées émises par CNP Assurances	61
■ Taux de couverture du MCR Groupe	42	■ Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2	62
■ Solvabilité 2 : paramètres économiques	43	■ Ratios de crédit	63
■ Analyse des écarts de la MCEV [®]	44	■ Notation <i>Standard & Poor's</i>	64
■ La MCEV [®] atteint 29,1 € / action	45	■ Glossaire	65
■ Évolution de la MCEV [®]	46	■ Calendrier financier 2017	73
■ Ratio APE par zone géographique	47		
■ Analyse des écarts de la VAN par zone géographique	48		
■ Sensibilités de la MCEV [®]	49		

NOUVEAUX 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 2016 : 9,3 Md€ <ul style="list-style-type: none"> • 4,0 Md€ d'affaires nouvelles • 4,7 Md€ de versements ultérieurs • 0,6 Md€ d'acceptations ▶ Perspectives d'évolution du chiffre d'affaires <ul style="list-style-type: none"> • Depuis octobre 2016, toutes les affaires nouvelles sont souscrites par Natixis Assurances • CNP Assurances continue de gérer le portefeuille existant ainsi que les versements ultérieurs • CNP Assurances réassure à 40% les affaires nouvelles souscrites par Natixis Assurances entre 2016 et 2019 ▶ Encours à fin 2016 : 123 Md€ brut de réassurance <ul style="list-style-type: none"> • 111 Md€ net de réassurance du fait de la cession en réassurance auprès de Natixis Assurances à 10% ▶ Perspectives d'évolution de l'encours <ul style="list-style-type: none"> • Erosion très progressive de l'encours du fait des versements ultérieurs 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Chiffre d'affaires 2016 : 8,6 Md€ <ul style="list-style-type: none"> • Renouvellement de l'accord de distribution et de l'exclusivité en assurance vie avec LBP • Extension de l'accord de distribution à BPE • Lancement d'un support Croissance (garantie de 80% à échéance 12 ans) comme alternative au support en euros, avec possibilité de transfert depuis un contrat GMO ou Ascendo (9 Md€ éligibles au transfert) ▶ Encours à fin 2016 : 126 Md€
Prévoyance / Protection	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Chiffre d'affaires 2016 : 0,9 Md€ <ul style="list-style-type: none"> • Extension du partenariat en Assurance Emprunteurs avec le groupe BPCE aux réseaux des Banques Populaires et du Crédit Foncier • Nouveaux partenariats concernant la santé, la prévoyance collective et certains produits en prévoyance individuelle 	<ul style="list-style-type: none"> ▶ Chiffre d'affaires 2016 : 0,2 Md€ <ul style="list-style-type: none"> • Lancement en octobre 2016 de la nouvelle offre emprunteur souscrite directement par CNP Assurances, et réassurée à 5% par LBPP • Elargissement de la commercialisation de l'offre emprunteur à BPE • Cession à LBP de la participation de 50% dans LBPP

TAUX MOYEN SERVI AUX ASSURÉS EN FRANCE *



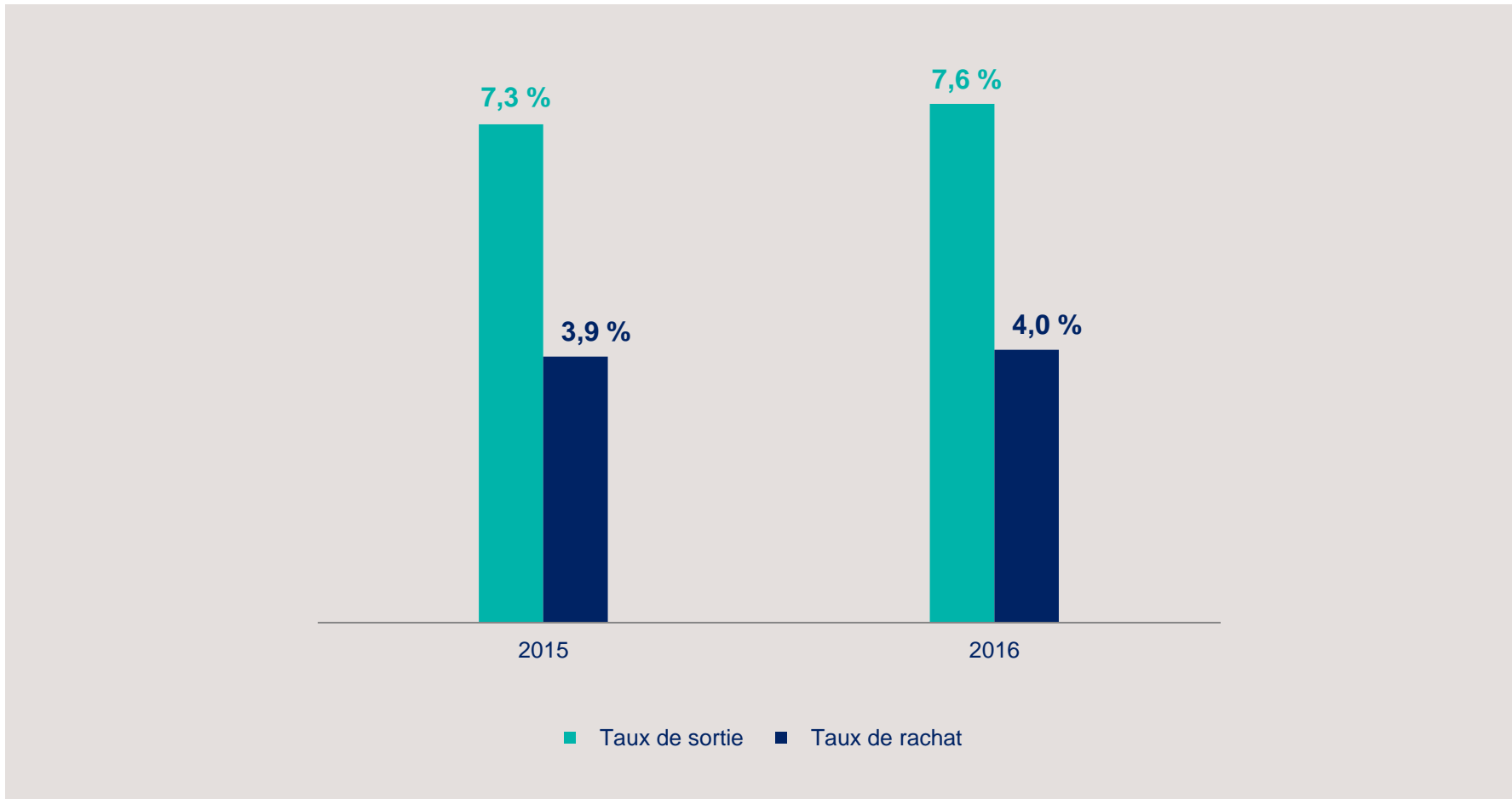
* Fonds euro des contrats d'assurance vie de CNP Assurances

COLLECTE NETTE EN FRANCE



(M€)	3M 2015	6M 2015	9M 2015	12M 2015	3M 2016	6M 2016	9M 2016	12M 2016
Épargne/retraite UC	645	1 064	1 528	2 021	656	1 140	1 487	1 899
Épargne/retraite €	- 860	- 1 663	- 1 789	- 1 186	- 75	- 759	- 1 438	- 2 083
TOTAL EPARGNE/RETRAITE	- 215	- 599	- 260	835	581	381	49	- 184
Garanties décès prévoyance/protection	379	731	1 087	1 408	329	665	1 023	1 310
TOTAL VIE- CAPITALISATION	164	132	827	2 243	911	1 046	1 072	1 127
Dont vie-capitalisation hors UC	- 481	- 932	- 702	222	254	- 94	- 415	- 772
Dont vie-capitalisation UC	645	1 064	1 528	2 021	656	1 140	1 487	1 899

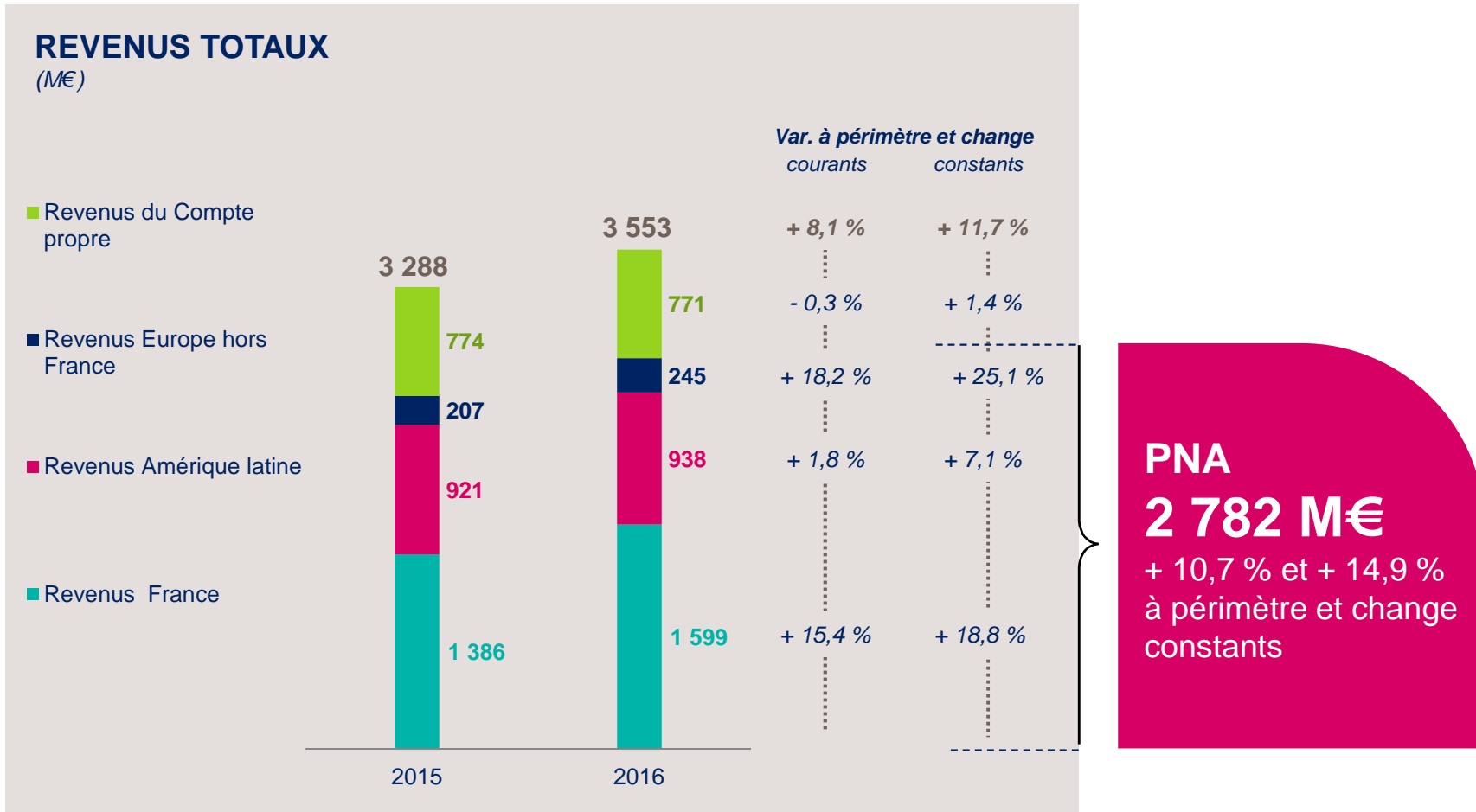
TAUX DE SORTIE ET TAUX DE RACHAT EN FRANCE



ENCOURS MOYENS NETS DE RÉASSURANCE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE/SEGMENT

(M€)		ÉPARGNE	RETRAITE	PRÉVOYANCE/ PROTECTION	TOTAL
2015	France	246 488	27 131	8 878	282 498
	Europe hors France	12 021	743	1 416	14 180
	Amérique latine	730	7 280	1 183	9 193
	TOTAL	259 240	35 155	11 477	305 871
2016	France	246 878	27 296	8 279	282 453
	Europe hors France	12 882	632	1 828	15 342
	Amérique latine	689	8 863	1 351	10 903
	TOTAL	260 449	36 792	11 457	308 698

ANALYSE DES REVENUS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



ANALYSE DES REVENUS PAR SEGMENT

Épargne / Retraite

- Chiffre d'affaires : **24 929 M€**
- Revenus totaux : **1 472 M€**
- Frais de gestion : **383 M€**



RBE
1 089 M€

Prévoyance / Protection

- Chiffre d'affaires : **6 607 M€**
- Revenus totaux : **1 310 M€**
- Frais de gestion : **363 M€**



RBE
947 M€

Compte propre

- Revenus totaux : **771 M€**
- Frais de gestion : **169 M€**



RBE
602 M€

RNPG

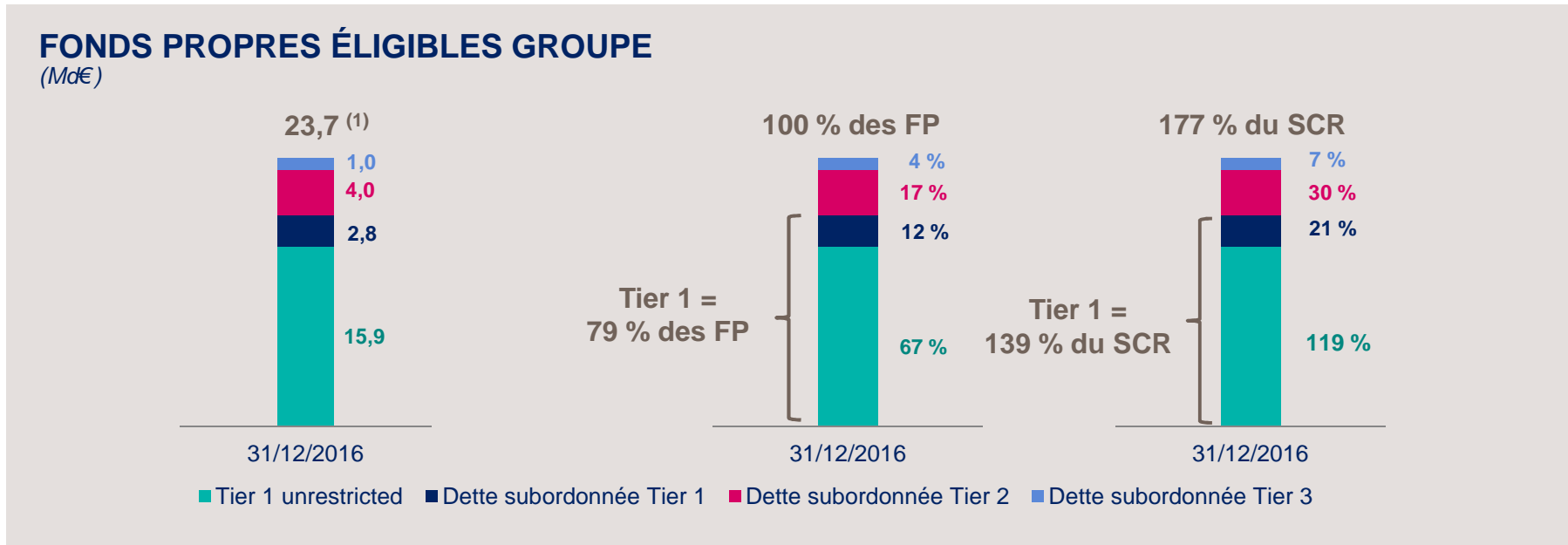
PAR ZONE GEOGRAPHIQUE/FILIALE

(M€)	GRUPE	FRANCE	CAIXA SEGURADORA	AUTRES AMÉRIQUE LATINE	CNP UNICREDIT VITA	CNP SANTANDER INSURANCE	AUTRES EUROPE HORS FRANCE
Chiffre d'affaires	31 536	24 251	3 549	47	2 549	605	535
Encours fin de période nets de réassurance	308 002	279 140	13 108	26	12 013	1 428	2 286
Revenus totaux	3 553	2 257	1 031	25	99	49	92
Frais de gestion	- 916	- 628	- 164	- 12	- 33	- 15	- 64
Résultat brut d'exploitation (RBE)	2 638	1 629	867	13	66	33	29
Charges de financement	- 248	- 247	0	0	- 1	0	0
Impôts sur les résultats	- 865	- 463	- 368	- 4	- 17	- 4	- 9
Intérêts minoritaires et mises en équivalence	- 287	- 3	- 242	- 2	- 20	- 14	- 6
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i>	159	185	- 17	1	2	- 12	0
Éléments non-récurrents	- 195	- 196	0	0	1	0	0
Résultat net part du Groupe (RNPG)	1 200	904	240	9	30	3	15

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	+ 68	+ 6	+ 34	- 41
Impact capitaux propres	- 490	+ 486	+ 416	- 408

STRUCTURE DE CAPITAL DU GROUPE SOUS SOLVABILITÉ 2



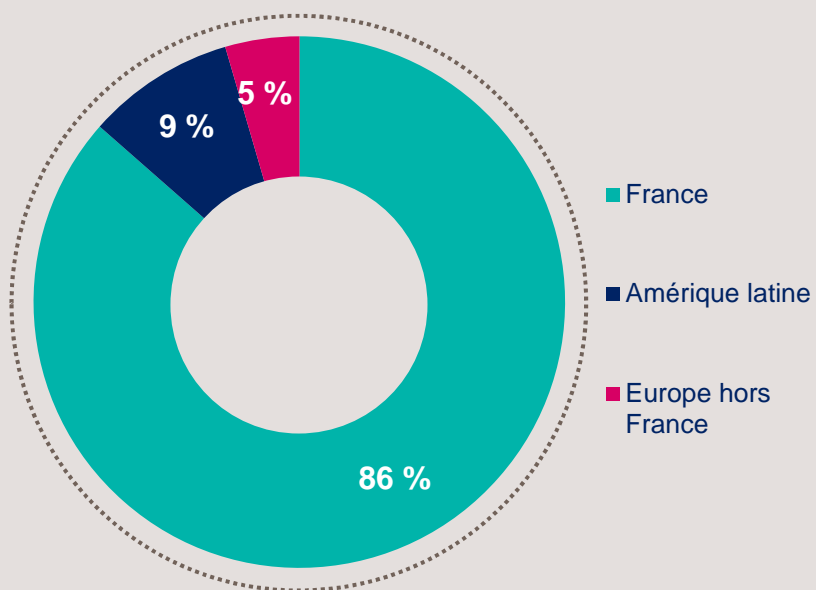
➤ La flexibilité financière du groupe CNP Assurances repose :

- sur des fonds propres éligibles de qualité
 - 79 % des fonds propres de niveau Tier 1
 - pas de fonds propres auxiliaires
- sur la capacité d'émission de dette subordonnée au 31 décembre 2016
 - 1,2 Md€ de Tier 1
 - 1,7 Md€ de Tier 2, dont 1,0 Md€ de Tier 3

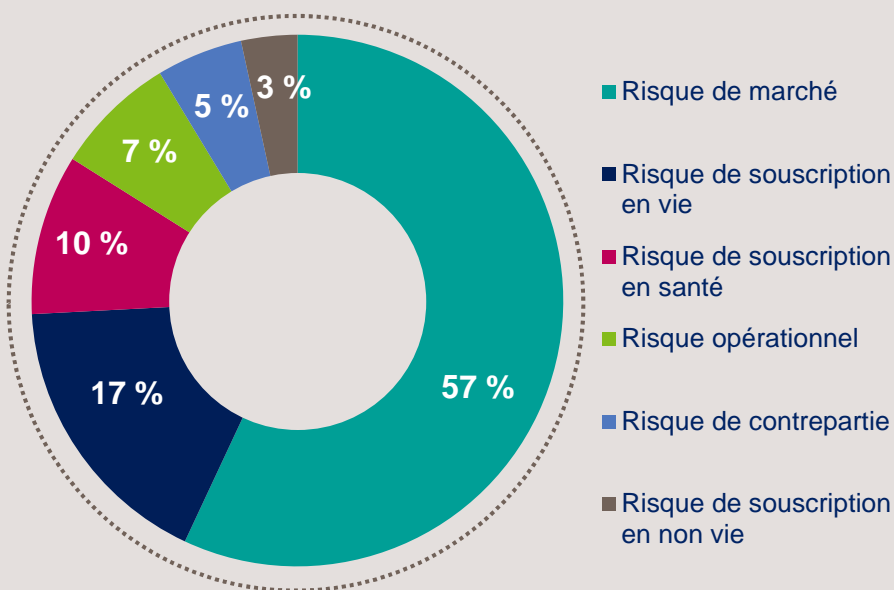
(1) Sans tenir compte de 3,0 Md€ d'excédents de fonds propres des filiales, considérés comme non fongibles au niveau du Groupe

DÉCOMPOSITION DU SCR GROUPE

SCR PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE
(%)



SCR PAR RISQUE (1)
(%)

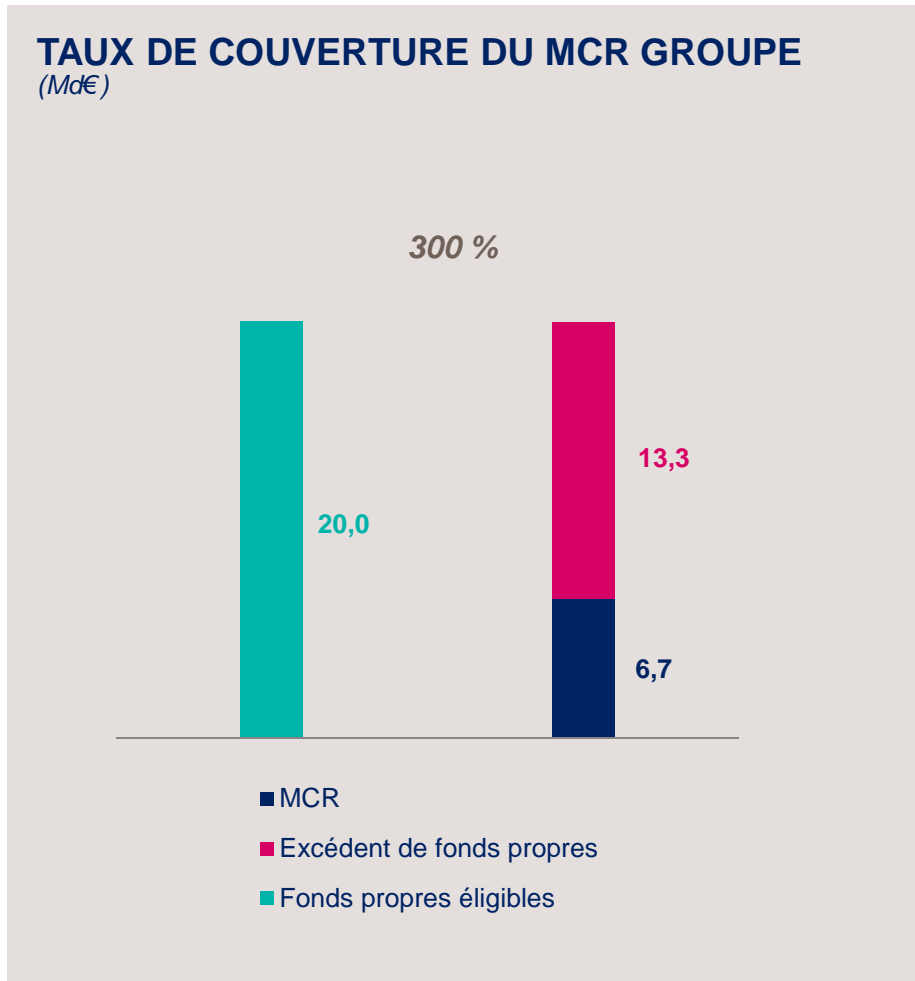


➤ Bénéfice de diversification de 26 % (2)

(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

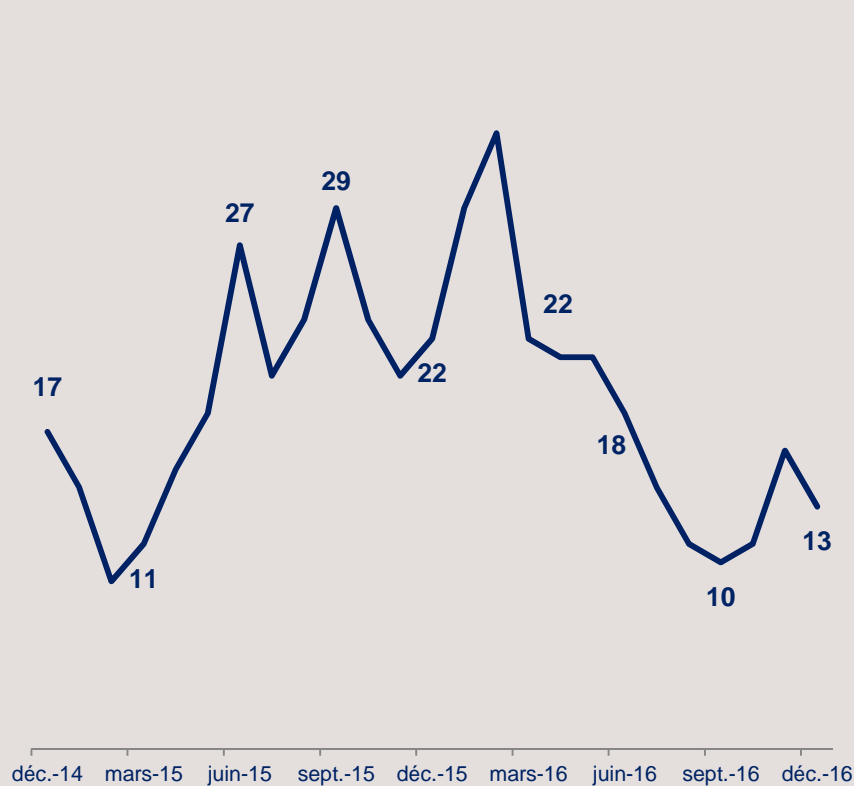


- **Le MCR Groupe correspond à la somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe**
- **Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :**
 - les titres Tier 2 sont admis à hauteur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

SOLVABILITE 2 : PARAMÈTRES ÉCONOMIQUES

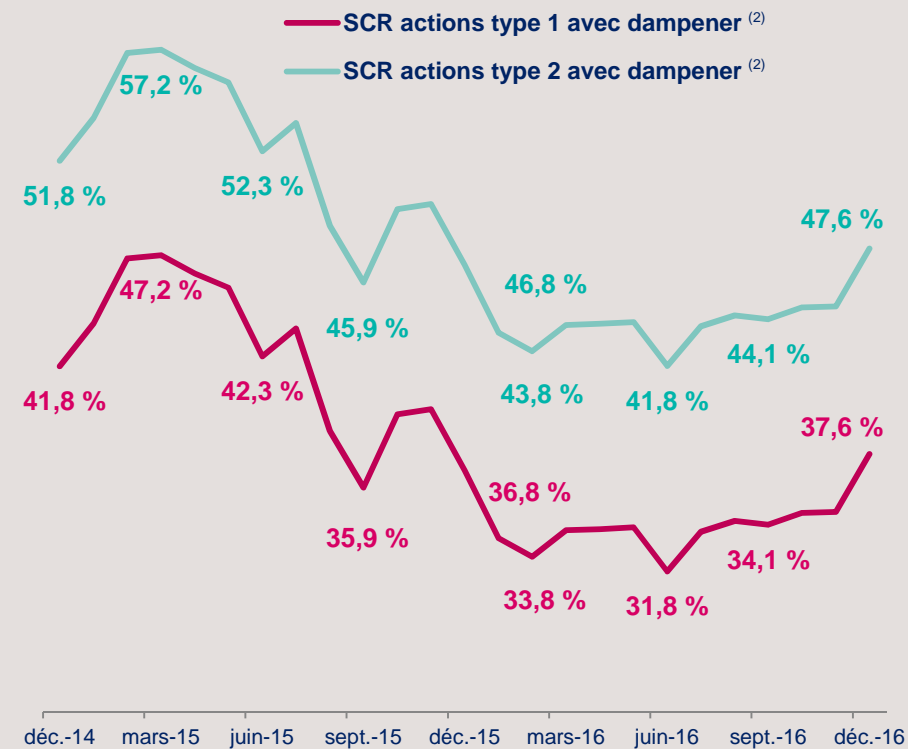
VOLATILITY ADJUSTER (1)

(bp)



SCR ACTIONS AVEC DAMPENER (1)

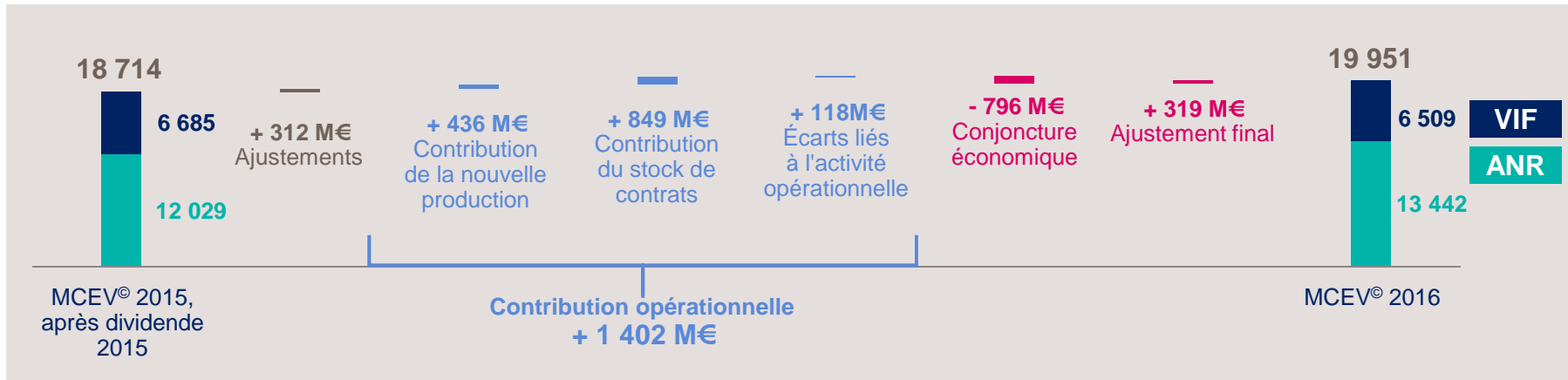
(%)



(1) Source : EIOPA

(2) Les actions de type 1 comprennent les actions cotées sur des marchés réglementés de pays membres de l'EEE ou de l'OCDE. Les actions de type 2 comprennent toutes les autres actions, et les expositions indirectes où une approche par transparence n'est pas possible

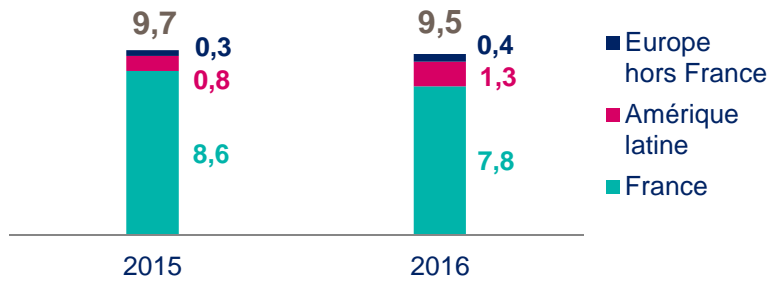
ANALYSE DES ÉCARTS DE LA MCEV[©]



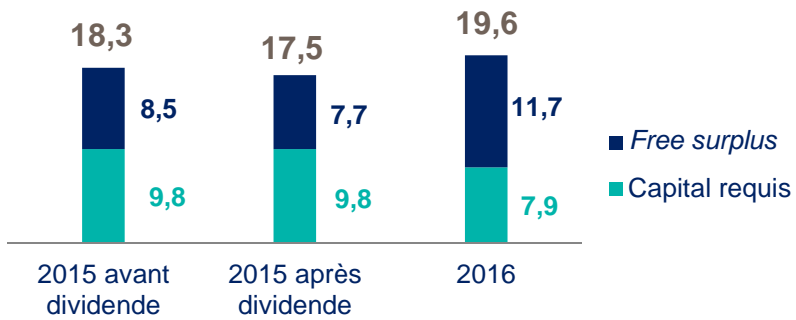
- **La MCEV[©] 2016 s'établit à 19 951 M€**
- **La contribution opérationnelle (+ 1 402 M€) est la combinaison de trois effets :**
 - la valeur de la nouvelle production (+ 436 M€), en baisse par rapport à 2015 du fait principalement de la sortie de LBPP
 - une contribution du stock de contrats en portefeuille (+ 849 M€)
 - des écarts liés à l'activité opérationnelle (+ 118 M€)
- **La conjoncture économique impacte négativement la valeur (- 796 M€), dans un contexte de taux bas se traduisant notamment par :**
 - une baisse de la VIF entraînant une hausse du capital requis (baisse du financement de celle-ci) en partie compensée par la diminution des taux d'imposition en France et en Italie,
 - une dégradation de la rentabilité des portefeuilles d'Épargne/Retraite notamment en France, en Espagne et en Italie
- **Le poste ajustement finaux (+ 319 M€) est le dernier élément conduisant à une valeur MCEV[©] de 19 951 M€, ce poste représente principalement l'impact positif de la mise à jour du taux de change**

LA MCEV[©] ATTEINT 29,1 € / ACTION

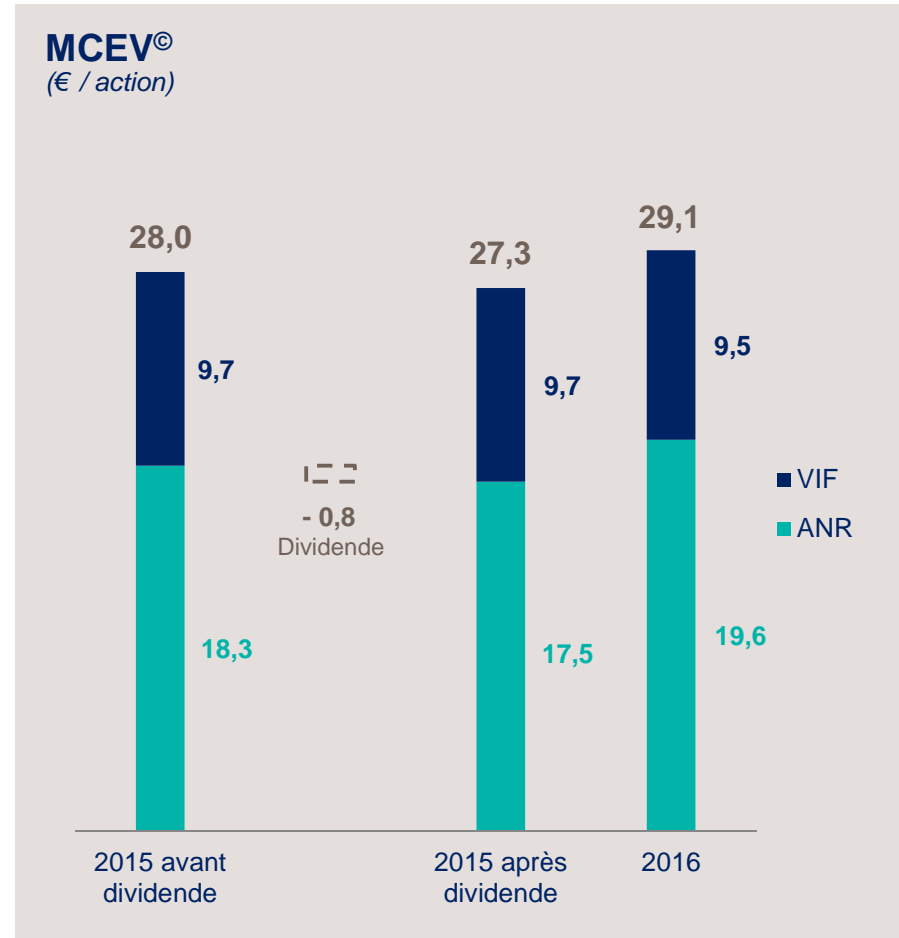
VIF
(€ / action)



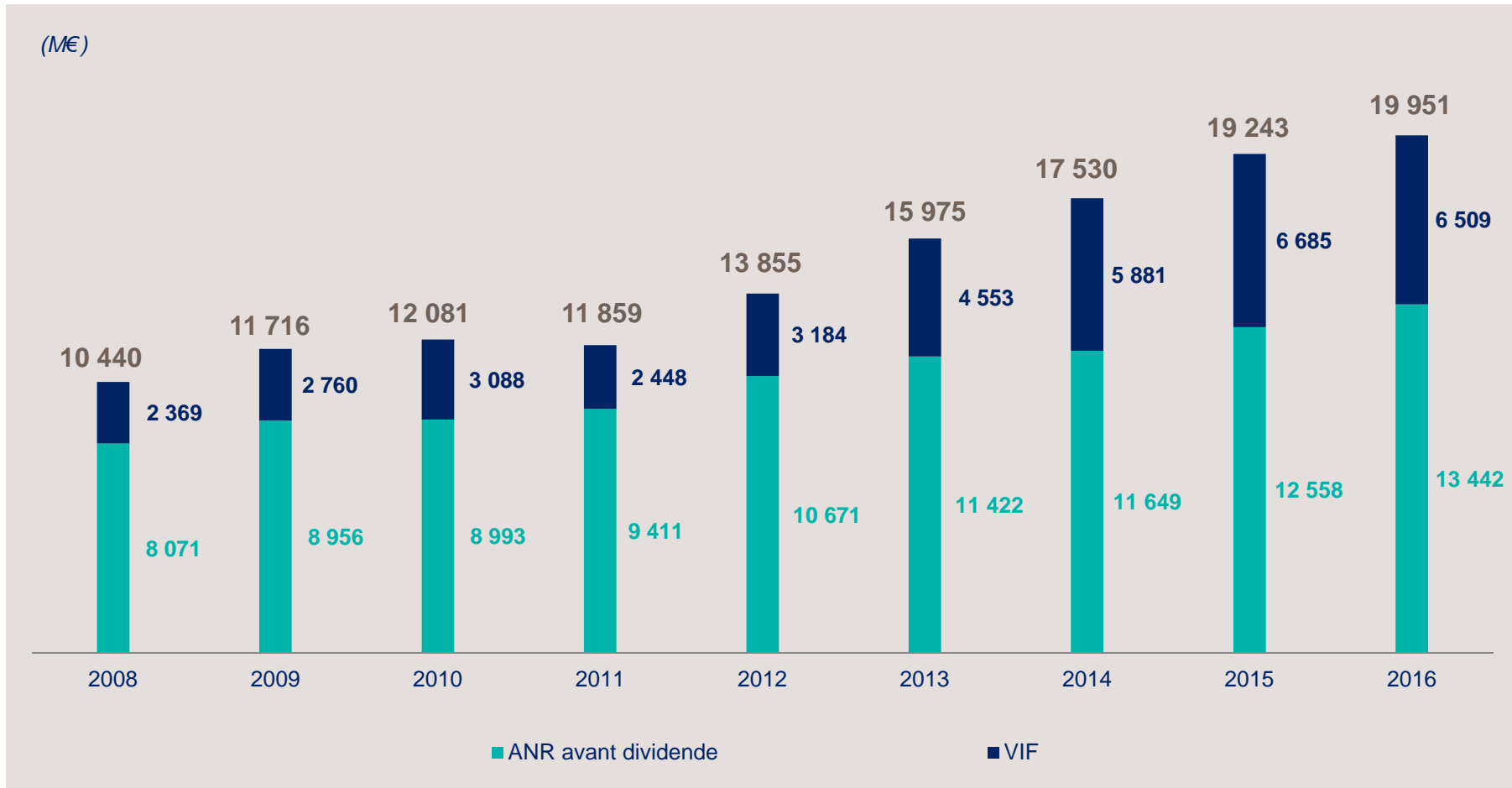
ANR
(€ / action)



MCEV[©]
(€ / action)



ÉVOLUTION DE LA MCEV[®]

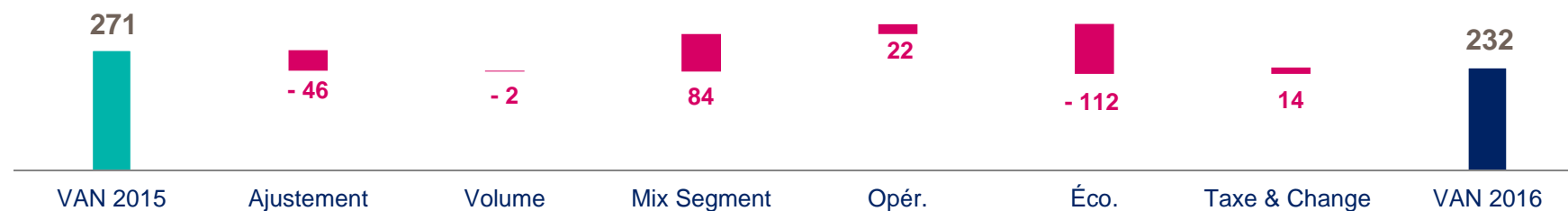


RATIO APE PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

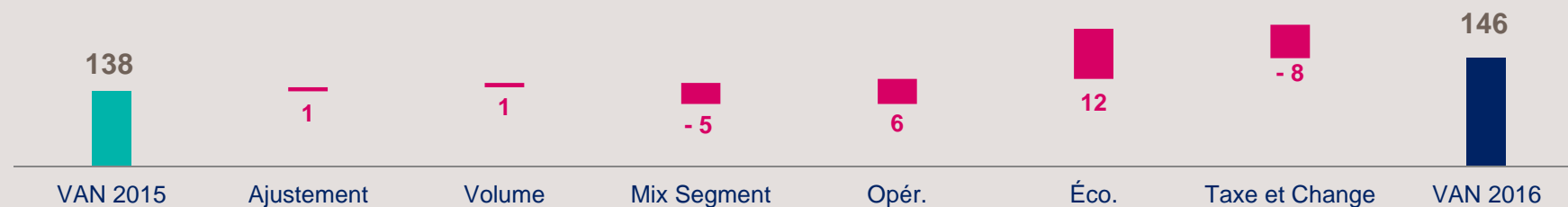
(M€)					
		GRUPE	FRANCE	AMÉRIQUE LATINE	EUROPE HORS FRANCE
2015	VAN	463	271	138	54
	APE	3 195	2 369	529	297
	Ratio APE	14,5 %	11,4 %	26,1 %	18,3 %
2016	VAN	436	232	146	58
	APE	3 129	2 328	501	300
	Ratio APE	13,9 %	10,0 %	29,1 %	19,3 %

ANALYSE DES ECARTS DE LA VAN PAR ZONE GEOGRAPHIQUE

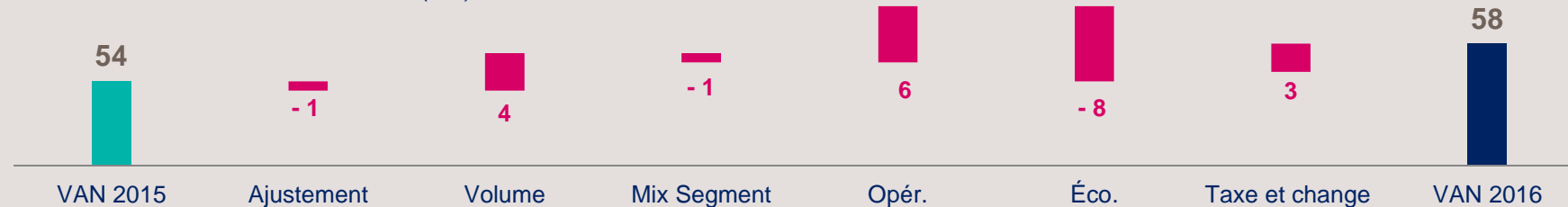
FRANCE (M€)



AMÉRIQUE LATINE (M€)



EUROPE HORS FRANCE (M€)



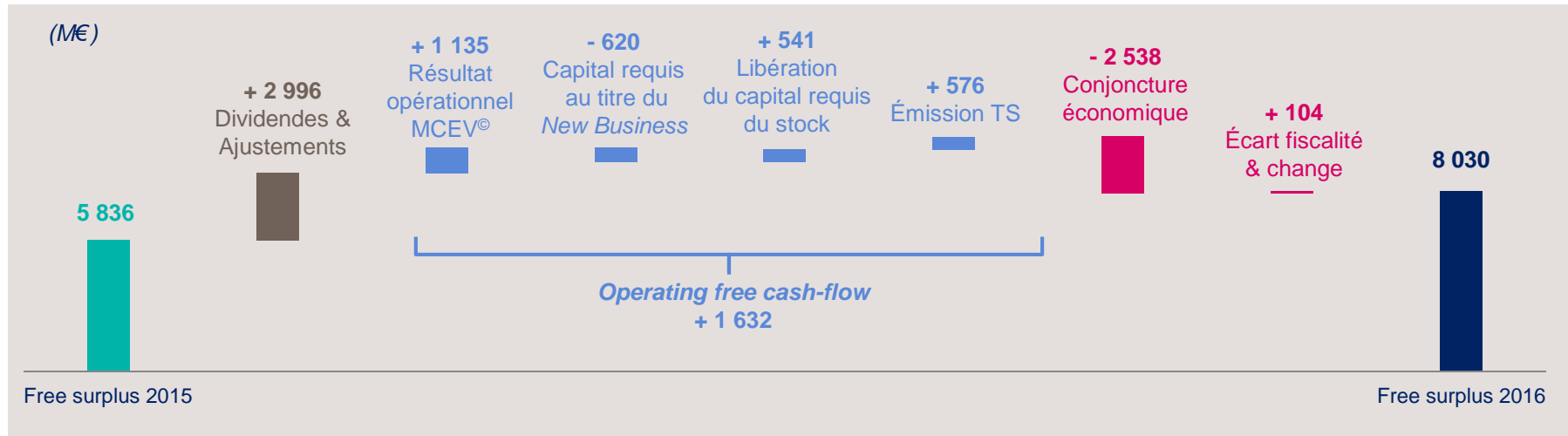
SENSIBILITÉS DE LA MCEV[®]

(M€)	MCEV [®]	VIF	ANR	MCEV [®]
Valeur centrale	19 951	6 509	13 442	29,1 € / action
Courbe des taux + 50bp	1 142	1 452	- 310	1,7 € / action
Courbe des taux - 50bp	- 1 141	- 1 449	308	- 1,7 € / action
<i>Volatility Adjuster</i> = 0 bp	- 478	- 478	-	- 0,7 € / action
Actions - 25 %	- 2 887	- 1 702	- 1 185	- 4,2 € / action
Rachats - 10 %	103	103	-	0,2 € / action
Coûts - 10 %	325	325	-	0,5 € / action
Capital requis	59	59	-	0,1 € / action
Sinistralité - 5 % (Risque longévité)	- 65	- 65	-	- 0,1 € / action
Sinistralité - 5 % (Risque mortalité & invalidité)	151	151	-	0,2 € / action
Volatilité taux + 25 %	- 830	- 830	-	- 1,2 € / action
Volatilité actions + 25 %	- 809	- 809	-	- 1,2 € / action

SENSIBILITÉS DE LA VAN

(M€)	VAN GROUPE	VAN FRANCE	VAN AMÉRIQUE LATINE	VAN EUROPE HORS FRANCE
Valeur centrale	436	232	146	58
Courbe des taux + 50 bp	120	115	1	5
Courbe des taux - 50 bp	- 183	- 179	- 1	- 4
<i>Volatility Adjuster = 0 bp</i>	- 42	- 42	0	0
Rachats - 10 %	29	15	12	1
Coûts - 10 %	42	35	4	3
Capital Requis	4	4	0	0
Sinistralité - 5 % (Risque longévité)	- 1	- 1	0	0
Sinistralité - 5 % (Risque mortalité & invalidité)	57	46	6	4
Volatilité Taux + 25 %	- 74	- 73	0	0
Volatilité Actions + 25 %	- 50	- 48	0	- 2

ANALYSE DES ÉCARTS DU *FREE SURPLUS* GROUPE



- **Le *free surplus* s'établit à 8 030 M€, en hausse de 2 194 M€ par rapport à 2015**
- **L'ajustement d'ouverture est de 2 996 M€.** Le principal élément expliquant cette évolution est la prise en compte désormais d'un capital S2 dans le calcul du capital requis, se traduisant par une forte hausse du *free surplus* en France, périmètre sur lequel le capital requis en univers S2 est fixé à 110 % du SCR net de VIF, partiellement compensée par la baisse d'un peu plus de 200 M€ du *free surplus* en Amérique latine du fait du paiement du dividende et de la prise en compte de 110 % du besoin de marge en normes locales au Brésil contre 100 % auparavant
- **L'*operating free cash-flow* s'élève à 1 632 M€ :**
 - un résultat opérationnel de 1 135 M€
 - un capital requis de 620 M€ au titre du *New Business* et une libération de 541 M€ du capital requis du stock
 - une baisse du capital requis de 576 M€ suite aux émissions et remboursements de titres subordonnés (TS) en 2016
- **La contribution économique est de - 2 538 M€,** principalement portée par l'impact sur la France de la nouvelle définition du capital requis : la baisse de la VIF dans le contexte économique à fin 2016 entraîne une diminution du financement du capital requis
- **L'ajustement final de + 104 M€ correspond principalement aux effets de change au Brésil**

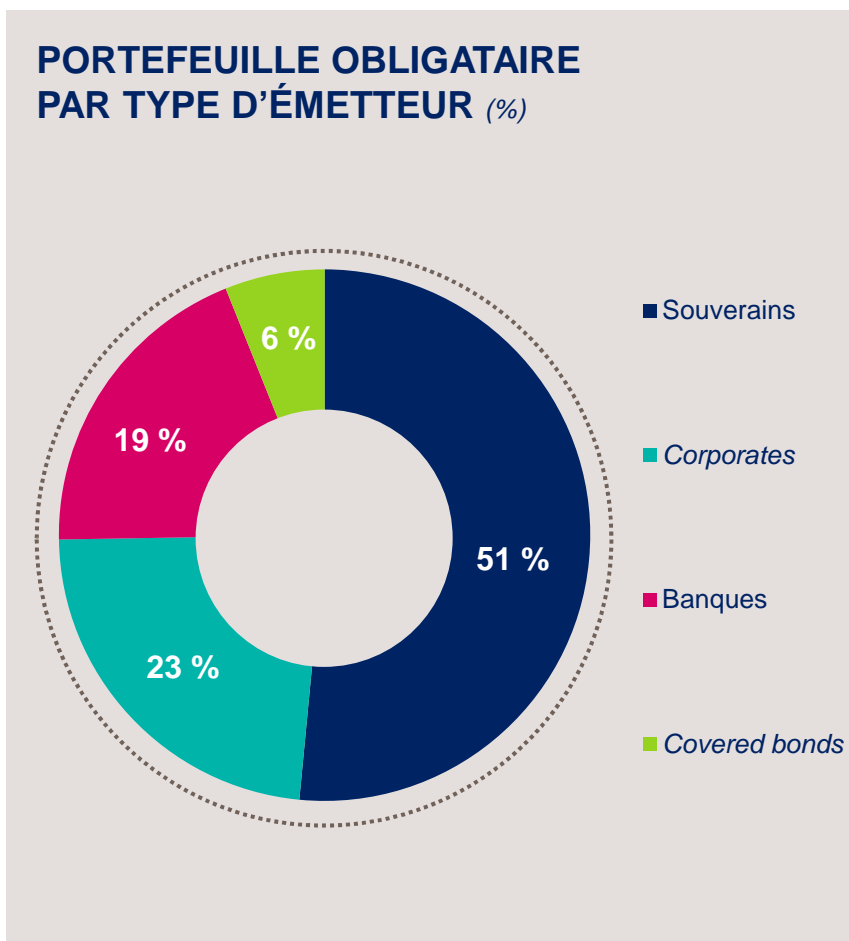
PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT PAR CLASSE D'ACTIFS

(M€)	31/12/2016				
	RÉÉVALUATIONS	ACTIFS HORS RÉÉVALUATION	% (HORS UC)	ACTIFS EN VALEUR BILAN	% (HORS UC)
Obligations et assimilés	24 824,5	248 729,6	84,04 %	273 554,1	81,70 %
Actions et assimilés	13 191,5	34 653,8	11,71 %	47 845,3	14,29 %
Immobilier et participations	2 192,4	6 859,0	2,32 %	9 051,4	2,70 %
Instruments financiers à terme	- 1 323,3	732,7	0,25 %	- 590,6	- 0,18 %
Prêts, créances et avances	0,0	4 945,3	1,67 %	4 945,3	1,48 %
Autres	4,2	55,1	0,02 %	59,3	0,02 %
Total des actifs hors UC	38 889,3	295 975,5	100 %	334 864,8	100 %
Actifs en UC				47 152,0	
Dont obligations				21 220,2	
Dont actions				24 537,4	
Dont immeubles de placement				1 394,4	
Total des actifs (nets des IFT au passif)				382 016,8	
Plus-values latentes	984,6				
Dont immeubles de placement	942,8				
Dont prêts, créances et avances	0,0				
Dont HTM	41,8				
Total des plus-values latentes IFRS	39 873,9				

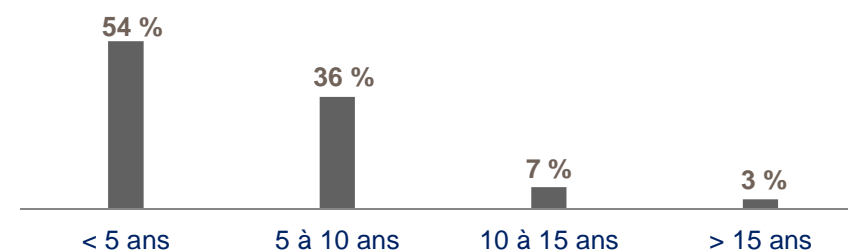
PLUS-VALUES LATENTES IFRS PAR CLASSE D'ACTIFS

(M€)	31/12/2016	31/12/2015	VARIATION
Obligations	24 866	23 725	+ 4,8 %
Actions	13 192	12 564	+ 5,0 %
Immobilier	3 135	2 740	+ 14,4 %
Autres	- 1 319	- 1 154	<i>na</i>
TOTAL	39 874	37 876	+ 5,3 %

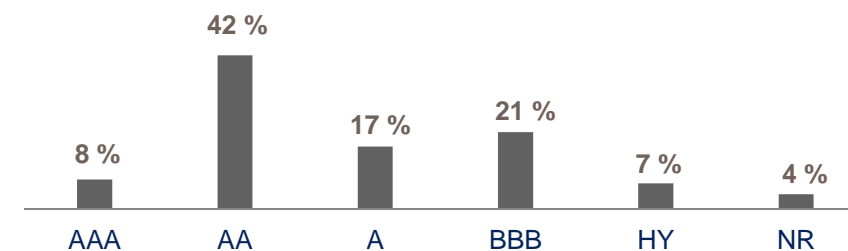
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR TYPE D'ÉMETTEUR, MATURITÉ ET *RATING*



**PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE
PAR MATURITÉ (%)**



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

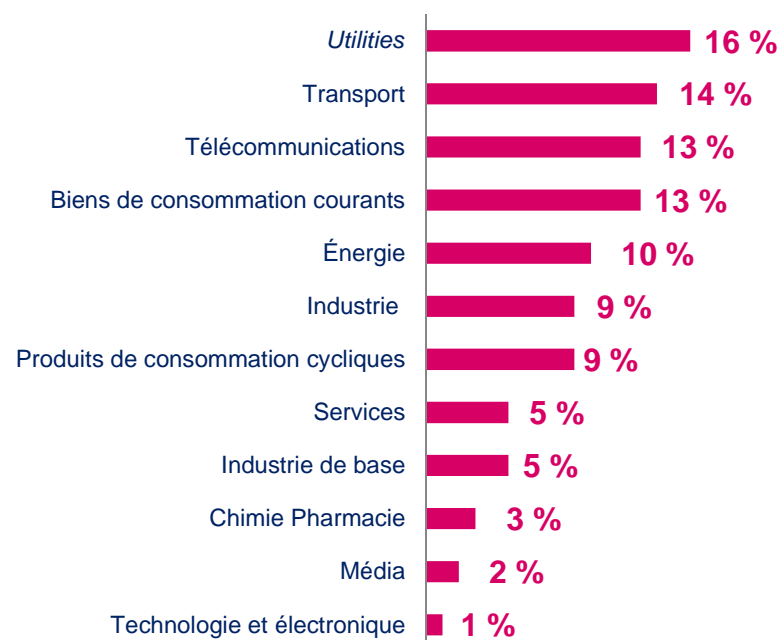


* *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées

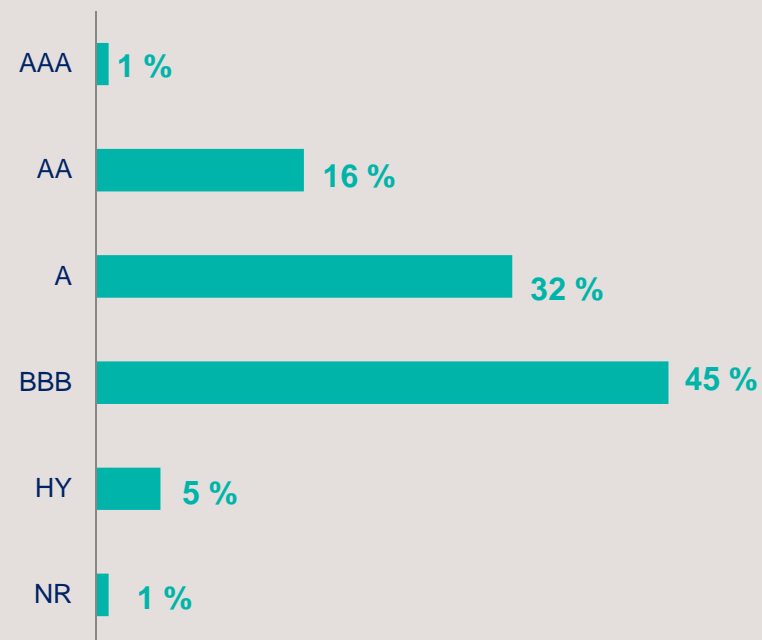
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES PAR SECTEUR

(%)



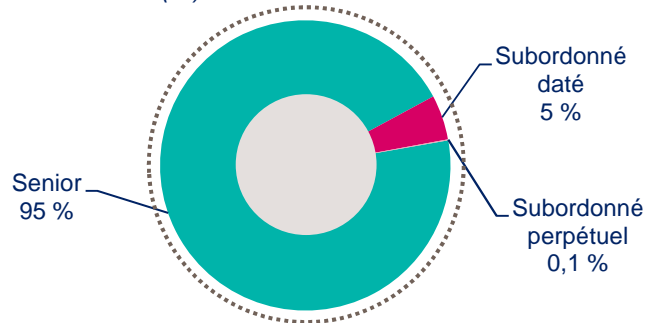
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES PAR RATING* (%)



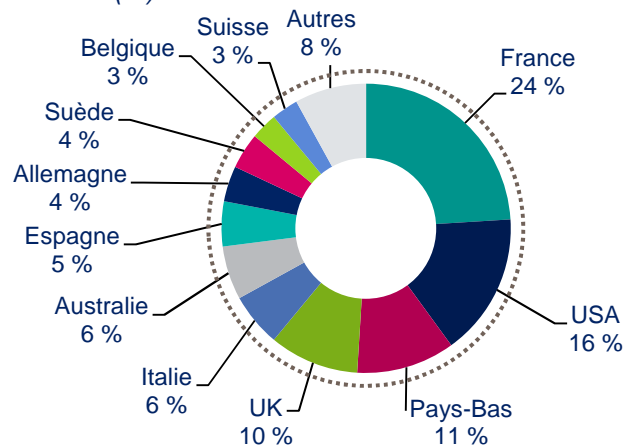
* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES

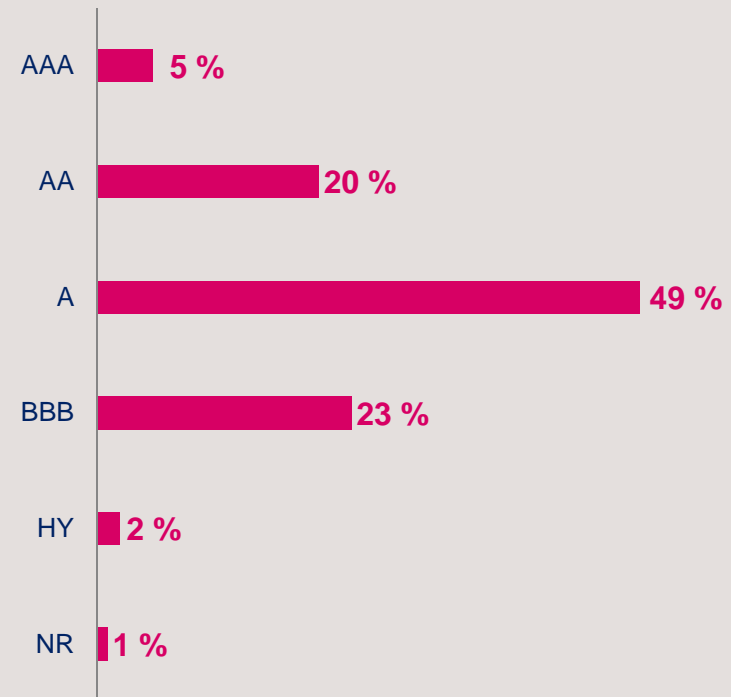
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR SENIORITE (%)



PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR PAYS (%)



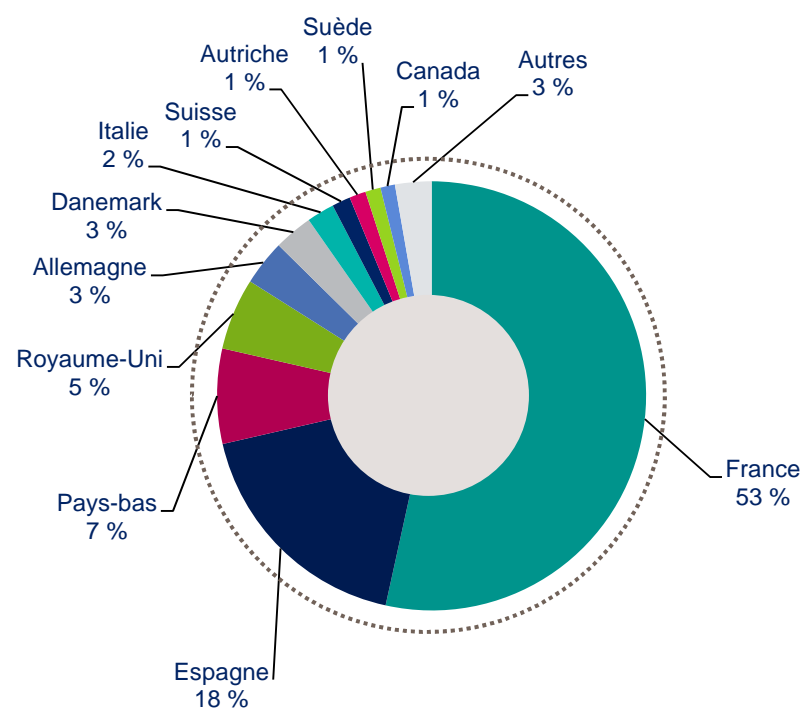
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR RATING* (%)



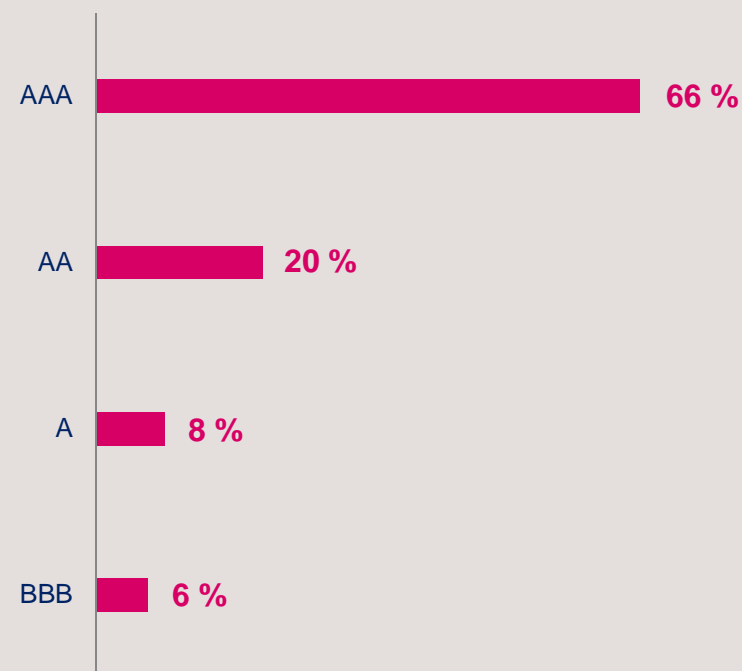
* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées

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 SOVERAINS (1/2)

(M€)	31/12/2016			31/12/2015			31/12/2014		
	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	68 237,8	80 303,9	5 411,3	66 951,5	77 735,6	4 941,1	67 676,2	81 013,0	4 344,1
Italie	9 769,1	11 135,7	667,6	9 134,8	10 708,0	1 234,7	9 644,9	11 117,8	1 093,0
Belgique	7 438,7	8 603,8	475,5	7 402,4	8 621,0	494,4	8 201,0	9 617,8	417,3
Espagne	7 487,5	8 154,5	672,0	3 751,0	4 390,8	344,9	3 695,8	4 378,1	304,9
Autriche	4 274,3	4 935,9	162,5	4 434,0	5 197,8	219,3	4 793,8	5 739,5	202,1
Brésil	2 086,0	2 059,0	1 235,7	1 448,8	1 265,6	759,5	1 628,0	1 528,5	917,7
Portugal	271,7	297,6	7,8	271,4	310,8	7,6	431,7	468,5	11,7
Pays-Bas	181,7	206,5	8,3	179,5	204,2	15,5	124,8	154,0	10,4
Irlande	604,0	696,0	36,2	617,1	724,3	31,8	608,5	724,4	18,2
Allemagne	1 929,7	2 277,3	182,2	2 481,7	2 823,0	240,8	2 637,4	3 031,1	217,7
Grèce	3,9	1,5	0,1	3,9	2,2	0,1	4,3	4,6	0,2
Finlande	79,4	81,5	2,6	16,3	19,7	3,2	34,4	38,6	4,3
Pologne	377,2	413,3	69,8	346,7	391,9	43,1	337,2	391,1	31,4
Luxembourg	50,3	55,2	21,8	50,4	56,3	20,8	34,1	39,0	15,4
Suède	82,5	83,7	47,6	11,4	12,4	0,3	1,2	2,4	1,1
Danemark	0,0	0,0	0,0	45,2	60,1	4,5	45,2	49,2	3,3
Slovénie	140,5	155,8	4,8	140,6	158,7	3,5	237,9	269,4	14,2
Grande-Bretagne	0,0	0,0	0,0	78,1	233,0	0,0	78,1	213,6	0,0
Canada	667,0	729,3	91,9	649,0	710,8	85,9	548,1	625,7	61,9
Chypre	36,5	39,0	18,9	16,6	18,5	6,1	15,7	16,2	4,0
Autres	5 910,5	6 911,4	683,8	6 401,8	7 459,8	735,2	6 414,2	7 617,0	650,0
TOTAL	109 628,2	127 140,8	9 800,4	104 072,3	121 104,4	9 192,0	107 192,3	127 039,4	8 322,9

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

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE SOVERAINS (2/2)

PORTEFEUILLE FRANCAIS

(M€)	31/12/2016			31/12/2015			31/12/2014		
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	6 238,2	7 245,7	443,4	5 396,8	6 525,7	377,0	5 453,1	6 445,7	352,7
Espagne	7 058,4	7 657,8	595,0	3 415,4	4 000,0	290,7	3 398,5	4 027,0	263,4
Portugal	270,7	296,5	7,8	270,4	309,6	7,6	430,7	467,4	11,7
Irlande	590,8	682,0	23,9	608,4	714,3	23,0	608,5	724,4	18,2
Grèce	3,9	1,5	0,1	3,9	2,2	0,1	3,9	4,5	0,2
TOTAL	14 161,9	15 883,5	1 070,2	9 694,9	11 551,8	698,3	9 894,6	11 668,9	646,2

PORTEFEUILLE INTERNATIONAL

(M€)	31/12/2016			31/12/2015			31/12/2014		
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	3 530,9	3 890,0	224,2	3 738,0	4 182,3	857,7	4 191,7	4 672,1	740,3
Espagne	429,1	496,7	77,0	335,6	390,8	54,2	297,3	351,1	41,5
Portugal	1,0	1,1	0,0	1,0	1,1	0,0	1,0	1,1	0,1
Irlande	13,2	14,0	12,3	8,7	10,0	8,7	0,0	0,0	0,0
Grèce	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,2	0,1
TOTAL	3 974,2	4 401,7	313,5	4 083,4	4 584,2	920,7	4 490,5	5 024,5	781,9

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

UNE POLITIQUE DE COUVERTURE RENFORCÉE

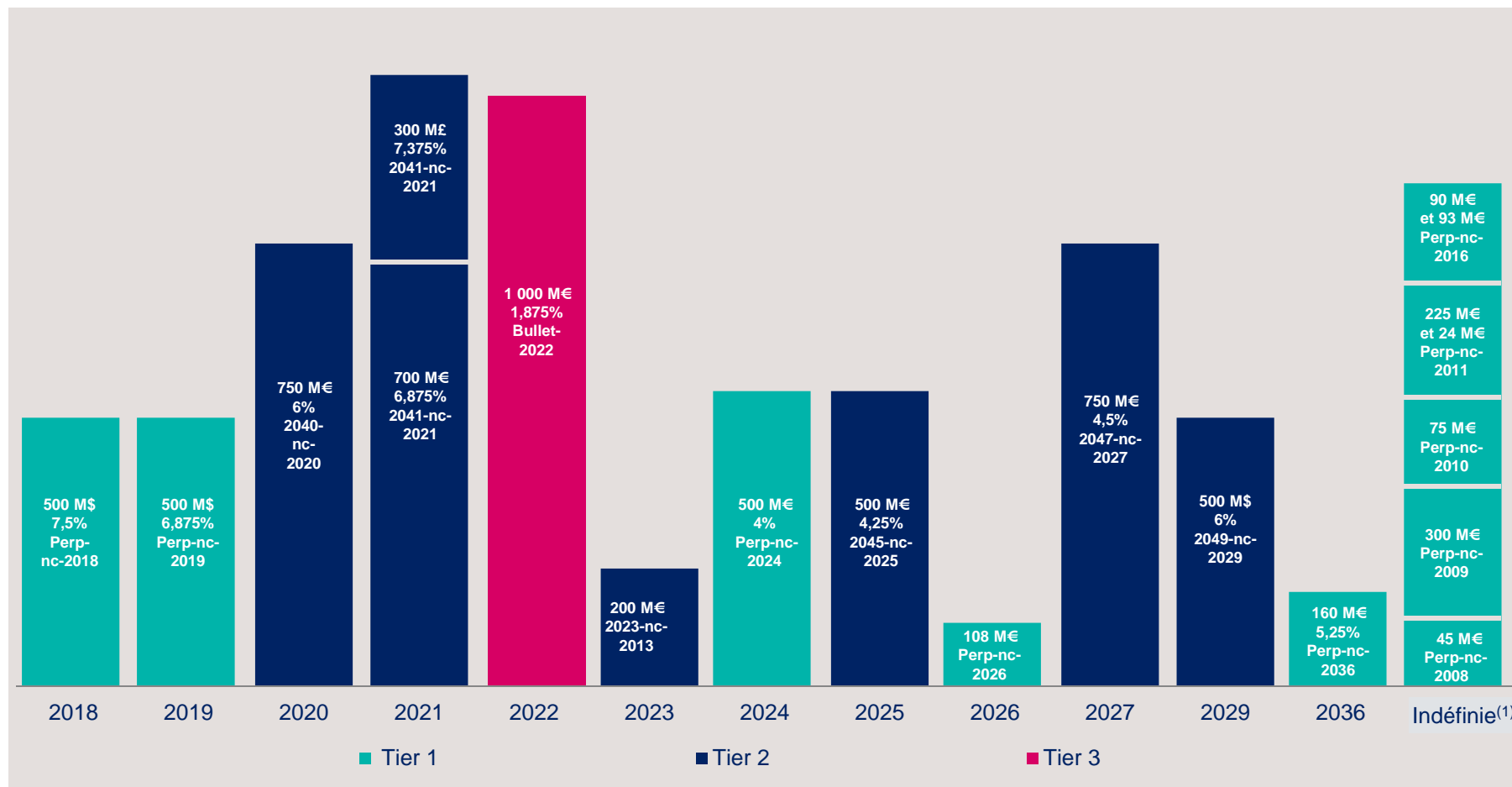
RISQUE À COUVRIR	Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place en 2016		Cumul des couvertures optionnelles en stock au 31 décembre 2016		
			Primes d'options	Notionnels	Valeur de marché	Notionnels	
RISQUE ACTIONS	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	Put	< 7 ans	96 M€	1,5 Md€	154 M€	2,5 Md€
RISQUE DE CHANGE	Protection du résultat net et du dividende remonté par Caixa Seguradora	Put	1 an	13 M€	1,0 MdBRL	3 M€	0,5 MdBRL ⁽¹⁾
RISQUE DE TAUX	Protection du portefeuille d'épargne en euro en cas de hausse des taux	Cap	< 10 ans	100 M€	5,6 Md€	233 M€	53 Md€
RISQUE DE CRÉDIT	Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des <i>spreads corporate</i>	Put	1 an	10 M€	1,5 Md€	0,01 M€	1,5 Md€

► **Le programme de couverture mis en place en 2016 a porté sur l'ensemble des risques de marché.
La valeur des instrument de couvertures au 31 décembre 2016 est de 390 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
- Mise en œuvre d'une couverture du risque de *spread* de crédit

(1) 1,0 MdBRL de notionnel au 31 janvier 2017 : le programme de protection du résultat net 2017 est entièrement réalisé à ce jour
Données de gestion non auditées

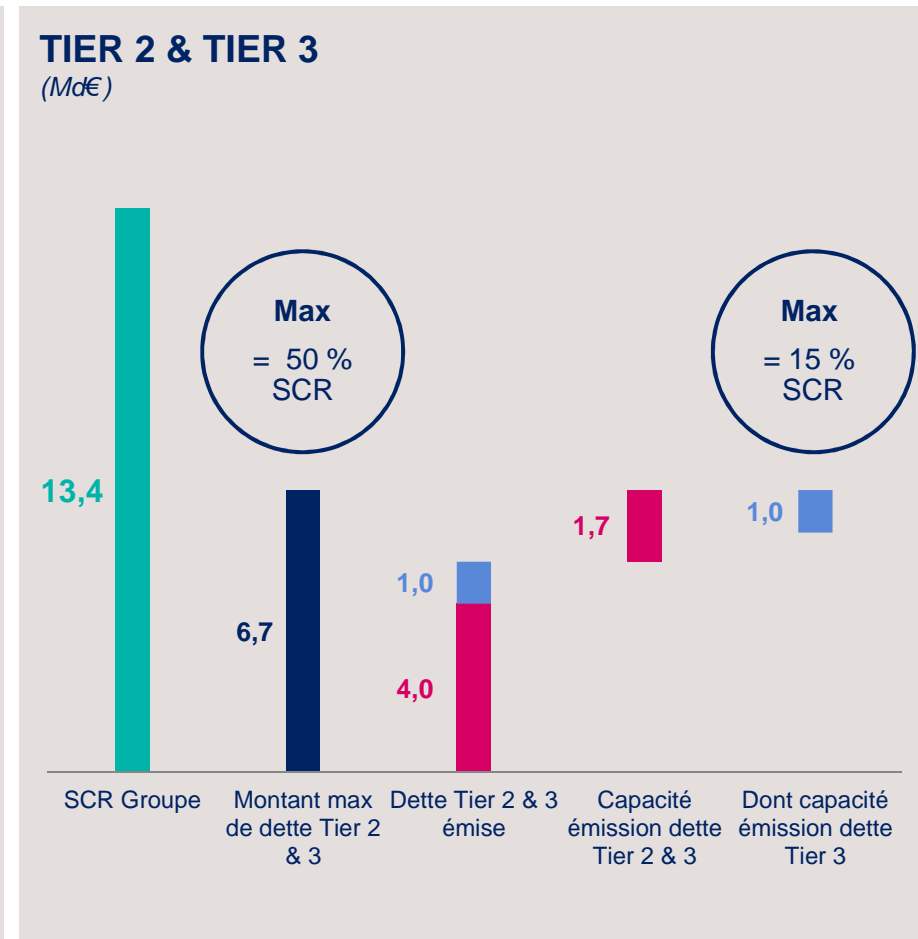
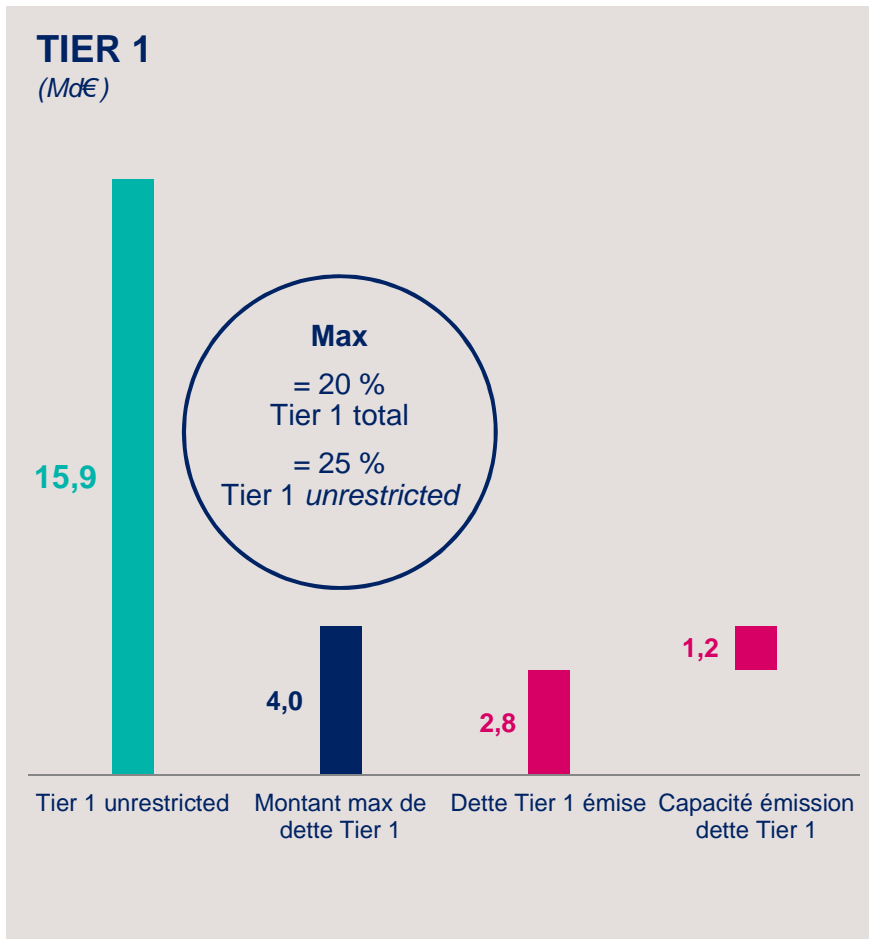
MATURITÉS ET DATES DE CALL DES DETTES SUBORDONNÉES ÉMISES PAR CNP ASSURANCES



Montants nominaux et taux de change au 31/12/2016

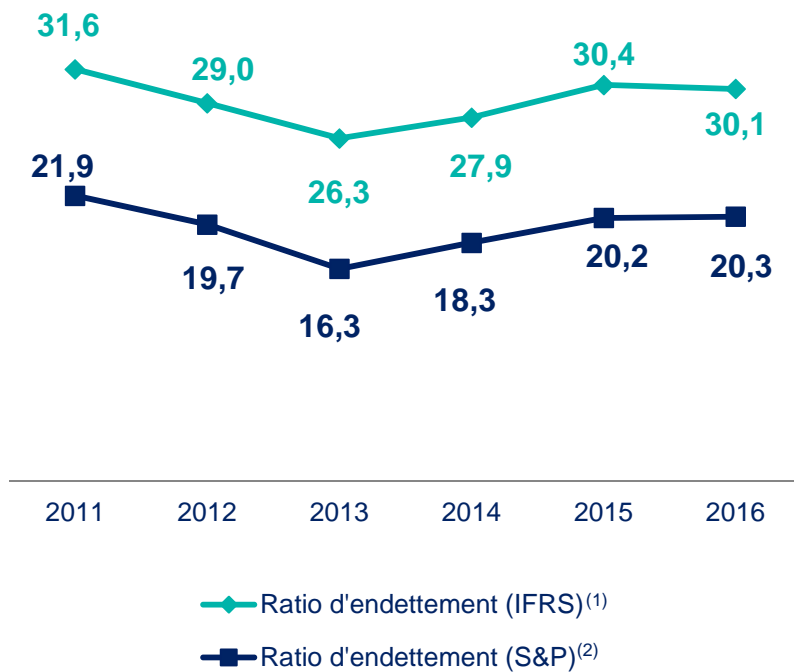
(1) Dettes subordonnées perpétuelles avec première date de call déjà passée

CAPACITÉ D'ÉMISSION DE DETTES SUBORDONNÉES SOUS SOLVABILITÉ 2

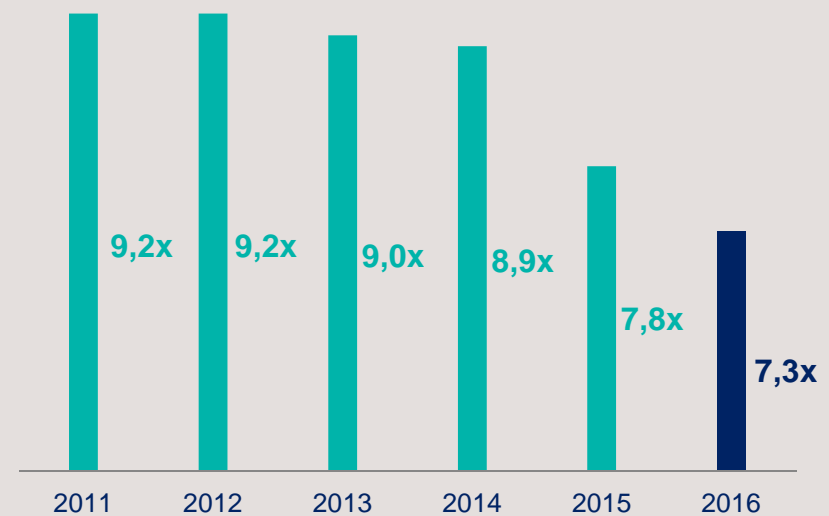


RATIOS DE CREDIT

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)

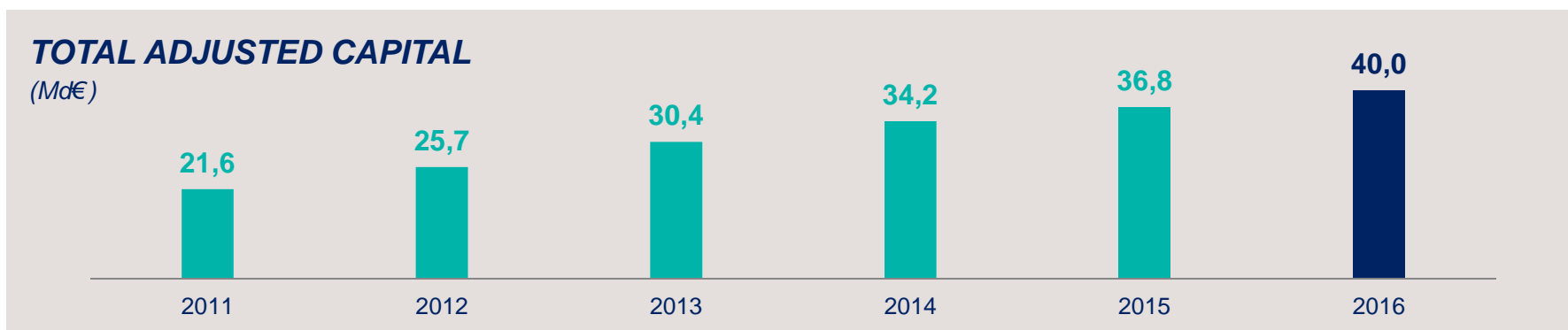
(3) RBE / Intérêts payés

NOTATION STANDARD & POOR'S

➤ La notation de CNP Assurances par l'agence *Standard & Poor's* est **A perspective stable**

	Jun 2013	Février 2014	Février 2015	Janvier 2016	Décembre 2016
<i>Notation S&P</i>	<i>A+ / Negative</i>	<i>A / Stable</i>	<i>A / Stable</i>	<i>A / Stable</i>	<i>A / Stable</i>
<i>Business Risk Profile</i>	<i>Very Strong</i>	<i>Strong</i>	<i>Strong</i>	<i>Strong</i>	<i>Strong</i>
<i>Financial Risk Profile</i>	<i>Moderately Strong</i>	<i>Strong</i>	<i>Strong</i>	<i>Strong</i>	<i>Strong</i>

➤ Le TAC (*Total Adjusted Capital*) atteint **40,0 Md€** à fin 2016, en hausse de **9 %**



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€	31/12/2016	31/12/2015
Capitaux propres du Groupe (1)	17 534	17 113
Dettes subordonnées classées en capitaux propres (2)	1 765	2 635
Actif net comptable = (1) - (2)	15 768	14 478

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 autres 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€	31/12/2016	31/12/2015
Capitaux propres du Groupe (1)	17 534	17 113
Dettes subordonnées classées en capitaux propres (2)	1 765	2 635
Actifs incorporels (3)	564	502
Modélisation <i>in-force</i> dans MCEV (4)	1 763	1 418
Actif net réévalué (ANR) = (1) - (2) - (3) - (4)	13 442	12 558

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, les chargements sur primes des contrats IAS 39 et, jusqu'à fin 2015, 50% des primes acquises par La Banque Postale Prévoyance (LBPP). Cet indicateur est brut d'intérêts minoritaires et brut de réassurance. Il permet de mesurer l'activité commerciale sur la période.

M€	31/12/2016	31/12/2015
Primes acquises (1)	31 495	31 329
Chargements sur primes des contrats IAS 39 (2)	42	42
50% des primes acquises par LBPP (3)	0	213
Chiffre d'affaires = (1) + (2) + (3)	31 536	31 585

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€	31/12/2016	31/12/2015
Frais de gestion (1)	916	862
Produit net d'assurance (PNA) (2)	2 782	2 514
Coefficient d'exploitation = (1) / (2)	32,9 %	34,3 %

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€	31/12/2016	31/12/2015
Passifs relatifs aux contrats (1)	361 748	349 807
Participation aux bénéfices différée passive (2)	30 714	29 176
Participation aux bénéfices différée active (3)	0	0
Parts des cessionnaires et récessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers (4)	23 033	11 291
Encours bruts de réassurance = (1) - (2) + (3)	331 035	320 631
Encours nets de réassurance = (1) - (2) + (3) - (4)	308 002	309 340

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

GLOSSAIRE

3/8

Fonds propres Tier 3

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

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€	31/12/2016	31/12/2015
Chiffre d'affaires en UC du segment épargne/retraite (1)	6 655	6 739
Chiffre d'affaires total du segment épargne/retraite (2)	24 929	24 852
Part en UC du chiffre d'affaires du segment épargne/retraite = (1) / (2)	26,7 %	27,1 %

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€	31/12/2016	31/12/2015
PM en UC du segment épargne/retraite (1)	47 328	40 478
PM totales du segment épargne/retraite (2)	274 820	267 551
Part en UC des provisions mathématiques du segment épargne/retraite = (1) / (2)	17,2 %	15,1 %

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€	31/12/2016	31/12/2015
Produit net d'assurance (PNA) (1)	2 782	2 514
Revenus du compte propre (2)	771	774
Frais de gestion (3)	916	862
Résultat brut d'exploitation (RBE) = (1) + (2) - (3)	2 638	2 426

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 (capitaux 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€	31/12/2016	31/12/2015
Valeur des affaires nouvelles (VAN) (1)	436	463
Annual premium equivalent (APE) (2)	3 129	3 195
Ratio APE = (1) / (2)	13,9 %	14,5 %

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€	31/12/2016	31/12/2015
RBE du segment prévoyance/protection (1)	947	934
Chiffre d'affaires net de réassurance du segment prévoyance/protection (2)	5 745	5 943
Ratio combiné du segment prévoyance/protection = 100% - (1) / (2)	83,5 %	84,3 %

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.

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€	31/12/2016	31/12/2015
Résultat brut d'exploitation (RBE) (1)	2 638	2 426
Charge des dettes subordonnées classées en dettes (2)	248	192
Charge des dettes subordonnées classées en capitaux propres (3)	116	120
Ratio de couverture des intérêts = (1) / [(2) + (3)]	7,3 x	7,8 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€	31/12/2016	31/12/2015
Capitaux propres totaux (1)	19 297	18 571
Dettes subordonnées classées en dettes (2)	5 427	3 996
Dettes subordonnées classées en capitaux propres (3)	1 765	2 635
Placements des activités d'assurance (4)	383 262	370 904
Instruments dérivés passifs (5)	1 245	4 834
Ratio de levier = [(1) + (2)] / [(4) - (5)]	6,47 %	6,16 %
dont capitaux propres = [(1) - (3)] / [(4) - (5)]	4,59 %	4,35 %
dont dettes subordonnées = [(2) + (3)] / [(4) - (5)]	1,88 %	1,81 %

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€	31/12/2016	31/12/2015
Dettes subordonnées classées en capitaux propres (1)	1 765	2 635
Dettes subordonnées classées en dettes (2)	5 427	3 996
Capitaux propres totaux (3)	19 297	18 571
Actifs incorporels (4)	867	789
Ratio d'endettement = [(1) + (2)] / [(2) + (3) - (4)]	30,1 %	30,4 %

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.

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€	31/12/2016	31/12/2015
Résultat net part du Groupe (RNPG) (1)	1 200	1 130
Charges de financement (2)	-248	-192
Impôts sur les résultats (3)	-865	-811
Intérêts minoritaires et mises en équivalence (4)	-287	-300
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i> (5)	159	319
Éléments non-récurrents (6)	-195	-312
Résultat brut d'exploitation (RBE) = (1) - (2) - (3) - (4) - (5) - (6)	2 638	2 426

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€	31/12/2016	31/12/2015
Résultat net part du Groupe (RNPG) (1)	1 200	1 130
Charge nette des dettes subordonnées classées en capitaux propres (2)	76	74
Nombre moyen pondéré d'actions en circulation (3)	686,3 M	685,9 M
Résultat par action = [(1) - (2)] / (3)	1,64 €	1,54 €

Return on equity (ROE)

- Se calcule en divisant le résultat net part du Groupe (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€	31/12/2016	31/12/2015
Résultat net part du Groupe (RNPG) (1)	1 200	1 130
Actif net comptable moyen (2)	15 123	14 261
Return on equity (ROE) = (1) / (2)	7,9 %	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, ainsi qu'aux amortissements 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.

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€	31/12/2016	31/12/2015
Produit net d'assurance (PNA) (1)	2 782	2 514
Revenus du compte propre (2)	771	774
Revenus totaux = (1) + (2)	3 553	3 288

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 2017

	Janvier 2017	Février 2017	Mars 2017	Avril 2017	Mai 2017	Juin 2017	Juillet 2017	Août 2017	Septembre 2017	Octobre 2017	Novembre 2017	Décembre 2017
Assemblée générale mixte des actionnaires				13/04 14h00								
Indicateurs de résultat au 31 mars 2017					11/05 7h30							
Chiffre d'affaires et résultat au 30 juin 2017							31/07 7h30					
Indicateurs de résultat au 30 septembre 2017											16/11 7h30	

CONTACTS INVESTISSEURS ET ANALYSTES

Vincent Damas | 01 42 18 71 31

Jean-Yves Icole | 01 42 18 86 70

infofi@cnp.fr

