

Paris, le 31 juillet 2014

## Communiqué Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2014

### Un résultat net part du Groupe en hausse de 3,0 % à 601 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2014

CNP Assurances, premier assureur de personnes en France, présent en Europe et en Amérique latine, annonce son activité et son résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2014. Ces éléments ont été arrêtés par le conseil d'administration qui s'est réuni le 30 juillet 2014.

#### ÉLÉMENTS CLÉS

- **Résultat net part du Groupe : 601 M€ (+ 3,0 %)**
- **Un 1<sup>er</sup> semestre qui concrétise les axes stratégiques du Groupe :**
  - Poursuite de l'amélioration du mix produits
  - Enrichissement de l'offre produits
  - Signature avec Banco Santander d'un partenariat stratégique de long terme en assurance en Europe
- **Une activité qui reste dynamique (chiffre d'affaires + 12,5 % à 15,8 Md€)**
- **Revenus : 1 625 M€ (+ 1,8 %)**
- **Résultat brut d'exploitation : 1 188 M€ (+ 3,2 %)**
- **MCEV<sup>®</sup> : 23,8 €/action (+ 6 % par rapport au 31/12/2013 après dividende)**
- **Solvabilité 1 : 374 % (hors plus-values latentes : 119 %)**

#### Frédéric LAVENIR, directeur général, a déclaré :

*« La bonne performance opérationnelle au 1<sup>er</sup> semestre 2014, avec un résultat brut d'exploitation en hausse de 10,4 % à périmètre et change constants, traduit la pertinence de la stratégie du Groupe. »*

#### Contacts presse CNP Assurances

Florence de MONTMARIN  
01 42 18 86 51

Tamara BERNARD  
01 42 18 86 19

[servicepresse@cnp.fr](mailto:servicepresse@cnp.fr)

#### Contacts investisseurs et analystes CNP Assurances

Jim ROOT  
01 42 18 71 89

Annabelle BEUGIN-SOULON  
01 42 18 83 66

Julien DOCQUINCOURT  
01 42 18 94 93

[infofi@cnp.fr](mailto:infofi@cnp.fr)

## 1. Activité et marges de CNP Assurances au 1<sup>er</sup> semestre 2014

**En normes IFRS et à change courant, le chiffre d'affaires progresse de 12,5 % (+ 14,2 % à périmètre et change constants) et s'établit à 15,8 Md€. La collecte nette\* du Groupe est positive et atteint 2,2 Md€ à fin juin 2014.**

**En France**, le chiffre d'affaires (12,4 Md€) est en hausse de 19,7 %, du fait de la hausse du segment épargne dans un contexte de fort développement de l'activité UC (+ 58,7 %). La part du chiffre d'affaires UC représente 11,6 % du chiffre d'affaires total épargne/retraite. L'activité prévoyance/protection (prévoyance, santé et assurance emprunteur) est en hausse de 3,0 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014 reflétant une bonne dynamique sur l'ensemble de la gamme. **En France, sur le segment vie capitalisation, la collecte nette est positive de 693 M€ (dont + 568 M€ en épargne UC et + 125 M€ en épargne euro).**

**En Amérique latine**, l'évolution du chiffre d'affaires (1,4 Md€ sur le semestre), en baisse de 14,2 %, résulte de trois mouvements significatifs :

- Une baisse de l'activité retraite
- Une forte hausse des activités de prévoyance/protection
- Un effet de change défavorable

Le chiffre d'affaires en **Europe hors France** s'élève à 2 Md€. Hors l'effet de base lié à la conclusion d'un contrat de retraite collective pour 420 M€ au 1<sup>er</sup> trimestre 2013, l'activité est en hausse de 22,4 %, portée principalement par l'activité épargne/retraite.

**Le taux de marge sur affaires nouvelles atteint 12,4 % au 1<sup>er</sup> semestre 2014.** En raison des effets techniques de l'environnement économique (baisse des taux d'intérêt), ce taux est en légère érosion par rapport au 31/12/2013 (14,1 %) malgré la poursuite de l'amélioration du mix produits. La valeur annualisée des affaires nouvelles augmente de 4,2 % par rapport à 2013.

**Les encours moyens poursuivent leur progression pour atteindre 305,4 Md€, en hausse de 2,8 %.**

## 2. Résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2014

Le produit net d'assurance (PNA) s'établit à 1 198 M€, en progression de 1,7 % (+ 9,3 % à périmètre et change constants).

En France, la hausse du PNA (+ 7,0 %) est portée par la prévoyance/protection.

En Amérique latine, l'effet change continue d'impacter négativement l'évolution du PNA (- 4,2 %) malgré une dynamique qui reste très positive (+ 13,5 % à périmètre et change constants), soutenue par l'activité prévoyance/protection.

En Europe hors France, le PNA progresse de 1,0 %.

*\* Normes françaises*

### Contacts presse CNP Assurances

Florence de MONTMARIN  
01 42 18 86 51

Tamara BERNARD  
01 42 18 86 19

[servicepresse@cnp.fr](mailto:servicepresse@cnp.fr)

### Contacts investisseurs et analystes CNP Assurances

Jim ROOT  
01 42 18 71 89

Annabelle BEUGIN-SOULON  
01 42 18 83 66

Julien DOCQUINCOURT  
01 42 18 94 93

[info@cnp.fr](mailto:info@cnp.fr)

Les revenus du compte propre augmentent de 2,0 % (+ 4,6 % à périmètre et change constants) à 427 M€.

**Les revenus totaux s'établissent ainsi à 1 625 M€, en hausse de 1,8 % (+ 8,0 % à périmètre et change constants).**

**Le coefficient d'exploitation (coûts/PNA) du Groupe poursuit son amélioration à 36,5 % (par rapport à 37,8 % au S1 2013).** Ceci résulte d'une bonne maîtrise des frais généraux (- 1,7 % à périmètre et change courants, + 2 % à périmètre et change constants).

**Le RBE progresse de 3,2 % (+ 10,4 % à périmètre et change constants) à 1 188 M€.**

**Le résultat net part du Groupe ressort à 601 M€ en hausse de 3,0 %.**

**Les capitaux propres (hors intérêts minoritaires) atteignent 15 497 M€ à fin juin 2014 soit une hausse de 9,9 % par rapport à décembre 2013 (après dividende).**

**La valeur de la MCEV<sup>®</sup> s'établit à 16,4 Md€, soit 23,8 €/action** en hausse de 6 % par rapport à la valeur au 31/12/2013 (après dividende).

**Le taux de couverture Solvabilité 1 s'élève à 374 % ; hors plus-values latentes, il s'élève à 119 %.**

**En Solvabilité 2, l'estimation du taux de couverture est de 175 %.**

L'acquisition de 51 % des filiales d'assurance de Santander Consumer Finance devrait avoir un impact d'environ 3 points sur les ratios de solvabilité du Groupe.

**Contacts presse  
CNP Assurances**

Florence de MONTMARIN  
01 42 18 86 51

Tamara BERNARD  
01 42 18 86 19

[servicepresse@cnp.fr](mailto:servicepresse@cnp.fr)

**Contacts investisseurs  
et analystes  
CNP Assurances**

Jim ROOT  
01 42 18 71 89

Annabelle BEUGIN-SOULON  
01 42 18 83 66

Julien DOCQUINCOURT  
01 42 18 94 93

[info@cnp.fr](mailto:info@cnp.fr)

	S1 2014	S1 2013	Evolution (%)	Evolution Périmètre et change constants <sup>(1)</sup> (%)
<i>(en millions d'euros)</i>				
<b>Chiffre d'affaires IFRS</b>	<b>15 764</b>	<b>14 010</b>	<b>+ 12,5</b>	<b>+ 14,2</b>
Encours moyens hors PB différée	305 361	296 910	+ 2,8	+ 3,4
<b>Revenus totaux</b>	<b>1 625</b>	<b>1 596</b>	<b>+ 1,8</b>	<b>+ 8,0</b>
<b>Produit net d'assurance (PNA)</b>	<b>1 198</b>	<b>1 178</b>	<b>+ 1,7</b>	<b>+ 9,3</b>
dont :				
France	621	581	+ 7,0	+7,0
Amérique latine	481	502	- 4,2	+ 13,5
Europe hors France	97	96	+ 1,0	+ 1,0
<b>Revenus du compte propre</b>	<b>427</b>	<b>419</b>	<b>+ 2,0</b>	<b>+ 4,6</b>
- Frais dont :	- 437	- 445	- 1,7	+ 2,0
France	- 292	- 289	+ 1,1	+ 1,1
Amérique latine	- 99	- 106	- 6,1	+ 9,8
Europe hors France	- 46	- 50	- 8,8	+ 1,0
<b>Résultat brut d'exploitation (RBE)</b>	<b>1 188</b>	<b>1 152</b>	<b>+ 3,2</b>	<b>+ 10,4</b>
- Charges de financement	- 83	- 75	+ 11,4	+ 11,4
+ Mises en équivalence	1	0	NS	NS
- Impôts	- 412	- 386	+ 6,8	+ 15,0
- Intérêts minoritaires	- 152	- 161	- 5,5	+ 10,4
<b>Résultat net courant</b>	<b>542</b>	<b>529</b>	<b>+ 2,3</b>	<b>+ 6,8</b>
PV nettes actions & immob. AFS, effet Impairment & effet fair value	58	42	+ 40,2	+ 41,5
Eléments non courants	1	12	NS	NS
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>601</b>	<b>583</b>	<b>+ 3,0</b>	<b>+ 7,2</b>

(1) Cours moyen retenu pour le Brésil

Au 30/06/2014 : 1 € = 3,15 BRL

Au 30/06/2013 : 1 € = 2,67 BRL

**Contacts presse  
CNP Assurances**

Florence de MONTMARIN  
01 42 18 86 51

Tamara BERNARD  
01 42 18 86 19

[servicepresse@cnp.fr](mailto:servicepresse@cnp.fr)

**Contacts investisseurs  
et analystes  
CNP Assurances**

Jim ROOT  
01 42 18 71 89

Annabelle BEUGIN-SOULON  
01 42 18 83 66

Julien DOCQUINCOURT  
01 42 18 94 93

[info@cnp.fr](mailto:info@cnp.fr)

# ANNEXE

## CALENDRIER FINANCIER

- Indicateurs de résultat des 9 mois 2014 : mercredi 05 novembre 2014 à 7h30

*Ce communiqué de presse ainsi que l'information réglementée intégrale du groupe CNP Assurances, publiés en application des dispositions de l'article L. 451-1-2 du code monétaire et financier et des articles 222-1 et suivants du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF) sont disponibles sur le site Internet <http://www.cnp.fr/Analyste-investisseur>.*

### **À propos de CNP Assurances**

CNP Assurances est le premier assureur de personnes en France avec un résultat net de 1030 millions d'euros en 2013. Le Groupe est également présent en Europe et en Amérique latine, avec une forte activité au Brésil. Il compte 27 millions d'assurés en prévoyance/protection dans le monde et 14 millions en épargne/retraite.

Depuis 160 ans, CNP Assurances assure la protection des personnes contre les aléas de la vie. CNP Assurances conçoit et gère des contrats en assurance vie, retraite, prévoyance et protection (couverture de prêts et santé).

En assurance individuelle en France, CNP Assurances commercialise ses produits via La Banque Postale et les Caisses d'Épargne, et par son propre réseau salarié. Au Brésil – son deuxième marché – le Groupe est partenaire de Caixa Econômica Federal, la 2ème banque publique du pays.

En assurance collective, CNP Assurances conçoit des produits sur mesure en prévoyance, retraite et couverture de prêts. Ils répondent aux besoins des entreprises, des collectivités territoriales, des mutuelles, des associations et des banques, en Europe et en Amérique latine.

CNP Assurances est cotée à la Bourse de Paris depuis octobre 1998 (1er marché) et s'appuie sur un actionnariat stable concrétisé par la signature d'un pacte entre ses principaux actionnaires (la Caisse des Dépôts, La Banque Postale, le Groupe BPCE et l'Etat français).

**Avertissement :** Le présent document peut contenir des données de nature prospective. Ces données se réfèrent notamment à des projections, des événements futurs, des tendances ou objectifs qui sont sujets par nature à des risques et aléas susceptibles d'entraîner une différence significative entre les résultats réels et ceux contenus explicitement ou implicitement dans ces données. Les résultats, performances, objectifs ou estimations peuvent présenter des différences avec les résultats réels notamment en raison de l'évolution de la conjoncture économique et des performances des marchés financiers, des décisions et changement d'ordre législatifs ou réglementaires, de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés et notamment des taux de mortalité et de morbidité, du taux de conservation des affaires, de l'évolution des taux d'intérêt, des taux de change, de la concurrence, des changements intervenant dans les politiques des grandes banques centrales ou gouvernements étrangers, des procès ou actions en justice, des effets des acquisitions et de leurs intégrations, et des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence.

Des informations concernant ces risques et aléas peuvent figurer dans les documents déposés par CNP Assurances auprès de l'AMF. CNP Assurances ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser du fait de nouvelles informations, d'évènement futur ou pour toute autre raison les données de nature prospective qui peuvent être présentées dans ce document.

## ANNEXE

### 1. Tableau récapitulatif du chiffre d'affaires par pays

	Chiffre d'affaires IFRS Groupe par pays			
<i>(en millions d'euros)</i> Pays de résidence des assurés	S1 2014	S1 2013	Evolution (%)	Evolution (%) Périmètre et change constants (1)
<b>France</b>	<b>12 421,1</b>	<b>10 377,8</b>	<b>+ 19,7</b>	<b>+ 19,7</b>
Brésil	1 355,4	1 574,4	- 13,9	0,0
Argentine	21,3	30,3	- 29,9	+ 11,7
Italie <sup>(2)</sup>	1 684,5	1 374,3	+ 22,6	+ 22,6
Portugal <sup>(3)</sup>	60,1	30,3	+ 98,4	+ 98,4
Espagne <sup>(4)</sup>	148,7	99,2	+ 49,9	+ 49,9
Chypre	67,2	80,3	- 16,4	- 16,4
Irlande	0,5	0,5	- 0,2	- 0,2
Autres	5,2	442,5	- 98,8	- 98,8
<b>Sous-total hors France</b>	<b>3 342,8</b>	<b>3 631,7</b>	<b>- 8,0</b>	<b>- 1,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>15 763,9</b>	<b>14 009,6</b>	<b>+ 12,5</b>	<b>+ 14,2</b>

(1) Cours moyen retenu pour le Brésil

Au 30/06/2014 : 1 € = 3,15 BRL

Au 30/06/2013 : 1 € = 2,67 BRL

(2) Succursale CNP Italia, CNP UniCredit Vita, CNP BVP Italie, CNP Europe Life en LPS

(3) CNP BVP Portugal

(4) Succursale CNP España, CNP Vida, CNP BVP Espagne

### 2. Tableau récapitulatif du chiffre d'affaires par segment

	Chiffre d'affaires IFRS Groupe par segment			
<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2014	S1 2013	Evolution (%)	Evolution (%) Périmètre et change constants (1)
Epargne	11 199,5	8 829,7	+ 26,8	+ 26,9
Retraite	1 331,4	2 057,3	- 35,3	- 29,4
Prévoyance	1 088,1	1 007,9	+ 8,0	+ 10,8
Couverture de prêts	1 690,8	1 673,6	+ 1,0	+ 3,8
Santé	287,7	258,3	+ 11,4	+ 13,0
Domage aux biens	166,3	182,9	- 9,0	+ 4,7
<b>TOTAL</b>	<b>15 763,9</b>	<b>14 009,6</b>	<b>+ 12,5</b>	<b>+ 14,2</b>

(1) Cours moyen retenu pour le Brésil

Au 30/06/2014 : 1 € = 3,15 BRL

Au 30/06/2013 : 1 € = 2,67 BRL

## ANNEXE

### 3. Tableau récapitulatif du chiffre d'affaires par zone géographique et par partenaire/clientèle/filiale

	Chiffre d'affaires IFRS		
<i>(en millions d'euros)</i>	S1 2014	S1 2013	Evolution (en %)
La Banque Postale	4 700,8	4 211,8	+ 11,6
Caisses d'Epargne	5 251,1	3 843,8	+ 36,6
CNP Trésor	293,1	268,1	+ 9,3
Etablissements financiers France	765,4	756,1	+ 1,2
Mutuelles	466,1	456,4	+ 2,1
Entreprises et collectivités locales	805,6	801,8	+ 0,5
Autres réseaux (France)	139,0	39,9	+ 248,2
<b>TOTAL FRANCE</b>	<b>12 421,1</b>	<b>10 377,8</b>	<b>- 19,7</b>
Caixa Seguros (Brésil) <sup>(1)</sup>	1 355,4	1 574,4	- 13,9
CNP Seguros de Vida (Argentine) <sup>(1)</sup>	21,3	30,3	- 29,9
CNP Vida (Espagne)	105,3	48,3	+ 118,2
CNP UniCredit Vita (Italie)	1 546,8	1 236,6	+ 25,1
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	70,5	84,9	- 17,0
CNP Europe (Irlande)	6,5	19,4	- 66,7
CNP BVP (Portugal- Espagne-Italie)	204,3	157,9	+ 29,4
Succursales	32,8	479,8	- 93,2
<b>TOTAL HORS FRANCE</b>	<b>3 342,8</b>	<b>3 631,8</b>	<b>- 8,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>15 763,9</b>	<b>14 009,6</b>	<b>+ 12,5</b>

- (1) Cours de change moyen 1S2014 : Argentine : 1€ = 10,72 PESOS - Brésil : 1€ = 3,15 BRL  
Cours de change moyen 1S2013 : Argentine : 1€ = 6,73 PESOS - Brésil : 1€ = 2,67 BRL