

Paris, le 19 février 2015

Communiqué Résultats annuels 2014

Un résultat net part du Groupe de 1 080 M€, en augmentation de 4,8 %.

CNP Assurances, premier assureur de personnes en France, présent en Europe et en Amérique latine, annonce son activité et son résultat annuel 2014. Ces éléments ont été arrêtés par le conseil d'administration qui s'est réuni le 18 février 2015.

ÉLÉMENTS CLÉS

- Revenus totaux : 3 337 M€ (+ 3,2 %)
- Résultat brut d'exploitation : 2 442 M€ (+ 3,7 %)
- Résultat net part du Groupe : 1 080 M€ (+ 4,8 %)
- Chiffre d'affaires : 30,8 Md€ (+ 11,3 %)
- MCEV[®] : 25,5 €/action (+ 13,5 % par rapport à la valeur 2013 après dividende)
- Solvabilité 1 : 403 % (hors plus-values latentes : 118 %)

Frédéric LAVENIR, directeur général, a déclaré :

« Dans un environnement de taux historiquement bas, les bonnes performances 2014 attestent à la fois de la robustesse de notre modèle d'affaires et de la mise en œuvre volontariste de notre stratégie de rééquilibrage du mix produits vers les métiers de protection de la personne, comme la prévoyance, la santé, la dépendance et l'assurance emprunteur. »

**Contacts presse
CNP Assurances**

Florence de MONTMARIN
01 42 18 86 51

Tamara BERNARD
01 42 18 86 19

Malek PRAT
01 42 18 86 51

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

1. Activité 2014

Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 30,8 Md€, en hausse de 11,3 % par rapport à l'année 2013 (+ 12,2 % à périmètre et change constants).

Le chiffre d'affaires en France est en hausse de 16,1 % à 24,5 Md€. Cette augmentation est soutenue par le fort développement des ventes de produits en unités de compte dans l'ensemble des réseaux (+ 78,7 %). La part du chiffre d'affaires UC représente ainsi 13,1 % du chiffre d'affaires total épargne/retraite (contre 8,8 % en 2013).

L'activité prévoyance/protection (prévoyance, santé et assurance emprunteur) poursuit son développement (+ 1,9 %).

La collecte nette* sur le segment vie capitalisation en France est positive en 2014 (+ 3,1 Md€ dont + 1,7 Md€ en épargne UC).

En Amérique latine, le chiffre d'affaires est en hausse de 1,1 % à périmètre et change constants (- 6,5 % à périmètre et change courants). La baisse de l'activité épargne/retraite (- 14,8 % à périmètre et change constants) est compensée par la très forte hausse (+ 25,6 % à périmètre et change constants) des activités de prévoyance/protection.

En Europe hors France, le chiffre d'affaires baisse de 2,1 %. Hors l'effet de base défavorable lié au contrat retraite collective l'an passé, le chiffre d'affaires Europe hors France augmente de 11,3 %, principalement sur le segment épargne en unités de compte (+ 41,7 %).

Le taux de marge sur affaires nouvelles atteint 11,9 % en 2014, en baisse de 2,2 points par rapport à 2013 du fait des effets de la baisse des taux, qui font plus que compenser les effets d'une nouvelle amélioration du mix produits en faveur des activités les plus rentables.

Dans ce contexte, **les encours moyens** (hors PB différée) progressent à 307,4 Md€ (+ 2,9 %) en 2014.

2. Résultats annuels 2014

Le produit net d'assurance (PNA) est en hausse de 4,2 % (+ 8,0 % à périmètre et change constants) et s'établit à 2 562 M€ en 2014.

En France, la progression de 1,1 % du PNA reflète des éléments contrastés :

- le PNA épargne / retraite (- 2,2 %) est notamment impacté par la baisse des taux
- le PNA prévoyance / protection est en hausse de 8,8 %

En Amérique latine, la dynamique de revenus se maintient à un niveau élevé (+ 16,7 % à périmètre et change constants vs + 7,1 % à change courant), également portée par les activités de prévoyance/protection.

Le PNA Europe hors France est en hausse de 11,5 %.

* Normes françaises

Contacts presse
CNP Assurances

Florence de MONTMARIN
01 42 18 86 51

Tamara BERNARD
01 42 18 86 19

Malek PRAT
01 42 18 86 51

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

CNP Assurances - Siège social : 4 place Raoul Dautry - 75716 PARIS CEDEX 15 - Tél : 01 42 18 88 88 - www.cnp.fr
Société anonyme au capital de 686 618 477 euros entièrement libéré - 341 737 062 RCS Paris - Entreprise régie par le code des assurances
GROUPE CAISSE DES DÉPÔTS

Les revenus du compte propre sont stables à 775 M€.

Les revenus totaux s'établissent à 3 337 M€ en hausse de 3,2 % (+ 6,3 % à périmètre et change constants).

Les frais de gestion restent maîtrisés à 896 M€ et le coefficient d'exploitation (coûts/PNA) du Groupe poursuit son amélioration en 2014 (35,0 % vs 35,8 %).

Le RBE Groupe progresse de 3,7 % (+ 7,3 % à périmètre et change constants) à 2 442 M€, confirmant la performance opérationnelle du Groupe malgré l'environnement macroéconomique difficile.

Le RNPG ressort à 1 080 M€ en hausse de 4,8 % (+ 7,5 % à périmètre et change constants).

Les capitaux propres (hors intérêts minoritaires) ont augmenté de 2 582 M€ sur l'année 2014 (par rapport à la valeur à l'ouverture après dividende 2013) à 16 680 M€ soit une hausse de 18,3 %.

La valeur de la MCEV[®] s'établit à 17,5 Md€, soit 25,5 €/action en hausse de 13,5 % par rapport à la valeur au 31/12/2013 (après dividende). Cette hausse résulte de la croissance de l'ANR de 7 % et de la VIF à hauteur de 29 %.

Le taux de couverture Solvabilité 1 s'élève à 403 % ; hors plus-values latentes, il s'établit à 118 % témoignant de la solidité du bilan du Groupe.

En Solvabilité 2, l'estimation du taux de couverture est de 160 %.

Un dividende de 0,77 €/action en numéraire sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 6 mai 2015.

Par ailleurs, CNP Assurances a annoncé la conclusion du renouvellement du partenariat avec BPCE à l'issue du conseil d'administration du 18 février 2015 (Cf. annexe p.8 et communiqué de ce jour).

**Contacts presse
CNP Assurances**

Florence de MONTMARIN
01 42 18 86 51

Tamara BERNARD
01 42 18 86 19

Malek PRAT
01 42 18 86 51

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

	2014	2013	Evolution (%)
<i>(en millions d'euros)</i>			
Chiffre d'affaires IFRS	30 802	27 668	+ 11,3
Encours moyens hors PB différée	307 408	298 663	+ 2,9
Revenus totaux	3 337	3 234	+ 3,2
Produit net d'assurance (PNA) dont :	2 562	2 458	+ 4,2
France	1 325	1 311	+ 1,1
Amérique latine	1 019	951	+ 7,1
Europe hors France	218	196	+ 11,5
Revenus du compte propre	775	776	-
- Frais dont :	- 896	- 879	+ 1,8
France	- 585	- 578	+ 1,2
Amérique latine	- 212	- 200	+ 5,8
Europe hors France	- 99	- 101	- 2,3
Résultat brut d'exploitation (RBE)	2 442	2 354	+ 3,7
- Charges de financement	- 178	- 155	+ 14,8
+ Mises en équivalence	+3	+3	+ 31,9
- Impôts	- 824	- 793	+ 3,8
- Intérêts minoritaires	- 323	- 321	+ 0,5
Résultat net courant	1 121	1 087	+ 3,1
PV nettes actions & immob. AFS & effet fair value	160	170	- 5,8
Eléments non courants*	- 201	- 227	- 11,3
Résultat net part du Groupe	1 080	1 030	+ 4,8

*y compris amende ACPR pour 40 M€

**Contacts presse
CNP Assurances**

Florence de MONTMARIN
01 42 18 86 51

Tamara BERNARD
01 42 18 86 19

Malek PRAT
01 42 18 86 51

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

ANNEXE

CALENDRIER FINANCIER

- Assemblée générale des actionnaires : mercredi 06 mai 2015 à 14h30
- Indicateurs de résultat du 1^{er} trimestre 2015 : jeudi 07 mai 2015 à 7h30
- Chiffre d'affaires et résultat au 30 juin 2015 : jeudi 30 juillet 2015 à 7h30
- Indicateurs de résultat des 9 mois 2015 : jeudi 05 novembre 2015 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 dédié aux actionnaires et investisseurs <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 1 080 millions d'euros en 2014. 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 : Amétis. Au Brésil – son deuxième marché – le Groupe est partenaire de Caixa Econômica Federal, la 2^{ème} 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 (1^{er} 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

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	2014	2013	Evolution (%)	Evolution (%) Périmètre et change constants (1)
France	24 503,2	21 096,5	+ 16,2	+ 16,2
Brésil	2 828,7	3 018,5	- 6,3	+ 0,7
Argentine	45,0	55,5	- 19,0	+ 20,0
Italie ⁽²⁾	2 922,8	2 548,2	+ 14,7	+ 14,7
Portugal ⁽³⁾	90,9	82,8	+ 9,8	+ 9,8
Espagne ⁽⁴⁾	265,3	263,7	+ 0,6	+ 0,6
Chypre	137,1	154,4	- 11,2	- 11,2
Irlande	0,9	0,9	+ 0,0	+ 0,0
Autres	7,9	447,2	- 98,2	- 98,2
Sous-total hors France	6 298,6	6 571,3	- 4,2	- 0,6
TOTAL	30 801,8	27 667,8	+ 11,3	+ 12,2

(1) Cours moyen retenu pour le Brésil

Au 31.12.2014 : 1 € = 3,12 BRL

Au 31.12.2013 : 1 € = 2,87 BRL

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

(3) CNP BVP Portugal

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

Tableau récapitulatif du chiffre d'affaires par segment

	Chiffre d'affaires IFRS Groupe par segment			
<i>(en millions d'euros)</i>	2014	2013	Evolution (%)	Evolution (%) Périmètre et change constants (1)
Epargne	21 459,5	17 763,2	+ 20,8	+ 20,9
Retraite	2 906,9	3 702,7	- 21,5	- 18,2
Prévoyance	2 103,7	2 009,9	+ 4,7	+ 6,0
Couverture de prêts	3 390,2	3 318,1	+ 2,2	+ 3,9
Santé	593,7	521,1	+ 13,9	+ 12,9
Domage aux biens	347,8	352,6	- 1,4	+ 6,0
TOTAL	30 801,8	27 667,8	+ 11,3	+ 12,2

(1) Cours moyen retenu pour le Brésil

Au 31.12.2014 : 1 € = 3,12 BRL

Au 31.12.2013 : 1 € = 2,87 BRL

ANNEXE

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

<i>(en millions d'euros)</i>	Chiffre d'affaires IFRS		
	2014	2013	Evolution (en %)
La Banque Postale	9 702,3	8 810,7	+ 10,1
Caisses d'Epargne	9 792,5	7 725,5	+ 30,1
CNP Trésor	530,5	524,3	+ 1,2
Etablissements financiers France	1 498,0	1 503,6	- 0,4
Mutuelles	911,4	883,1	+ 3,2
Entreprises et collectivités locales	1 796,7	1 781,3	+ 0,9
Autres réseaux (France)	271,7	68,1	NS
TOTAL FRANCE	24 503,2	21 096,5	+ 16,2
Caixa Seguros (Brésil) ⁽¹⁾	2 828,7	3 018,5	- 6,3
CNP Seguros de Vida (Argentine) ⁽¹⁾	45,0	55,5	- 19,0
CNP Partners* (Espagne)	208,8	186,3	+ 12,1
CNP UniCredit Vita (Italie)	2 692,4	2 303,8	+ 16,9
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	142,6	163,1	- 12,6
CNP Europe (Irlande)	7,8	20,7	- 62,2
CNP BVP (Portugal- Espagne-Italie)	312,6	288,8	+ 8,2
Succursales	60,8	534,5	- 88,6
TOTAL HORS FRANCE	6 298,6	6 571,3	- 4,2
TOTAL	30 801,8	27 667,8	+ 11,3

* Nouvelle dénomination pour CNP Vida

⁽¹⁾ Cours de change moyen : Argentine : 1€ = 10,77 PESOS - Brésil : 1€ = 3,12 BRL

ANNEXE

Partenariat renouvelé entre le Groupe BPCE et CNP Assurances

- **Durée de 7 ans à partir du 1^{er} janvier 2016 renouvelable par périodes de 3 ans**
- **Un partenariat centré sur le développement en prévoyance/protection**
 - **Développement en prévoyance et santé collectives :**
 - Offre couvrant les principaux risques des clientèles professionnelles et entreprises des deux réseaux du Groupe BPCE (Banques Populaires et Caisses d'Epargne) cf. Accord National Interprofessionnel
 - **Assurance emprunteur :**
 - Nouveau périmètre : Caisses d'Epargne, Banques Populaires, Crédit Foncier, soit une augmentation potentielle de 50 % du volume des affaires nouvelles
- **Epargne/Retraite : Diminution progressive de l'exposition de CNP Assurances**
 - **CNP Assurances conserve le stock de contrats et les versements ultérieurs afférents (4,6 Md€⁽¹⁾ en 2014) mais ne reçoit plus de souscriptions nouvelles (4,3 Md€⁽¹⁾ en 2014)**
 - **Mise en œuvre progressive dans le courant de l'année 2016**
 - **10 % des encours sont cédés en réassurance à Natixis Assurances dès le 1^{er} janvier 2016**
 - **Des mécanismes de protection sont mis en place pour protéger la valeur de CNP Assurances, notamment en cas de hausse des taux**
- **Impact sur la valeur des affaires nouvelles non significatif**

⁽¹⁾ Données de gestion