

Paris, le 17 février 2016

### Résultats annuels 2015

Un résultat net part du Groupe en hausse de 4,7 % à 1 130 M€ et un taux de couverture Solvabilité 2<sup>(1)</sup> de 192 %.

CNP Assurances, premier assureur de personnes en France, présent en Europe et en Amérique latine, annonce son activité et son résultat annuel 2015. Ces éléments ont été arrêtés par le conseil d'administration qui s'est réuni le 16 février 2016.

#### ÉLÉMENTS CLÉS

- Un chiffre d'affaires de 31,6 Md€ en hausse de 2,5 % (+ 3,4 % à périmètre et change constants<sup>(2)</sup>)
- Une progression du taux de marge sur affaires nouvelles<sup>(3)</sup> de 0,8 points à 14,5 %
- Le taux de couverture Solvabilité 2<sup>(1)</sup> atteint 192 %
- Un résultat net part du Groupe en hausse de 4,7 % (+ 10,7 % à périmètre et change constants<sup>(2)</sup>) à 1 130 M€
- Un dividende de 0,77 €/action en numéraire proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 28 avril 2016

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

« L'activité et les résultats continuent de progresser régulièrement en 2015 dans un contexte de taux bas et malgré la baisse du real. 2015 a vu la poursuite de la transformation du Groupe en ligne avec la stratégie annoncée en 2013. 2016 verra l'accélération de l'évolution de notre modèle d'affaires multi partenarial et l'affirmation de notre stratégie digitale. »

<sup>(1)</sup> Formule standard sans mesures transitoires (sauf *grandfathering* des dettes subordonnées)

<sup>(2)</sup> Périmètre constant 2014 intégrant les données de CNP BVP pour les 3 premiers mois

<sup>(3)</sup> Méthode marginale

## 1. Activité et marges sur affaires nouvelles 2015

**Le chiffre d'affaires du Groupe s'élève à 31,6 Md€, en hausse de 2,5 % par rapport à 2014 (+ 3,4 % à périmètre et change constants).**

Le chiffre d'affaires **en France** atteint 24,8 Md€ en 2015, en hausse de 1,1 %. La valeur des affaires nouvelles (VAN) est en hausse de 15 M€ et le taux de marge sur affaires nouvelles progresse de 0,3 points. L'activité est tirée par la croissance de 21,4 % des ventes en unités de compte (UC) qui représentent désormais 15,6 % du total épargne/retraite (vs. 13,1 % en 2014). La collecte nette<sup>(1)</sup> sur le segment vie capitalisation en France est positive à +2,2 Md€ (dont + 2 Md€ en épargne/retraite UC et 0,2 Md€ en épargne/retraite euro). En prévoyance/protection<sup>(2)</sup>, la valeur des affaires nouvelles est en hausse de 32 % grâce à la hausse des volumes en assurance emprunteur et à l'amélioration de la sinistralité en santé et prévoyance collectives.

**En Amérique latine**, dans un contexte économique difficile, l'activité conserve sa bonne dynamique sur l'ensemble des segments (+ 12,3 % ; + 32,0 % à périmètre et change constants). La valeur des affaires nouvelles atteint 138 M€ (- 3 % ; + 8% à périmètre et change constants). Le taux de marge sur affaires nouvelles s'érode légèrement en lien avec la surperformance des produits épargne/retraite.

**En Europe hors France**, le chiffre d'affaires augmente de 4,6 % pour atteindre 3,6 Md€. Le taux de marge sur affaires nouvelles atteint 18,3 % et la valeur des affaires nouvelles 54 M€. Le modèle d'activité se transforme rapidement : le mix produits s'améliore avec une progression de 34,8 % du segment épargne UC et de 149,1 % de la prévoyance/protection portée par l'intégration de CNP Santander Insurance. Plus de 70 % du chiffre de la zone est réalisé en épargne UC et prévoyance/protection (vs. 48 % en 2014).

Au global, **le taux de marge sur affaires nouvelles** atteint 14,5 % en 2015 en hausse de 0,8 points par rapport à 2014. Il bénéficie de l'amélioration du mix produits en France et en Europe hors France avec l'intégration de CNP Santander Insurance.

Dans ce contexte, **les encours moyens (hors PB différée)** progressent à 316,9 Md€ (+ 3,1 %).

## 2. Résultats annuels 2015

**Le produit net d'assurance (PNA) s'établit à 2 514 M€ en 2015, en progression de 0,4 % par rapport à 2014<sup>(3)</sup> (+ 7,5 % à périmètre et change constants).**

En France, le PNA augmente de 4,6 % à 1 386 M€ porté par une bonne dynamique sur l'ensemble de segments.

Le PNA Amérique latine (921 M€) est impacté la baisse du taux de change (- 4,1 % ; + 12,6 % à périmètre et change constants).

En Europe hors France, le PNA, en baisse de 5,2 %, est impacté de façon non récurrente par les changements de périmètre en 2015 (cession de CNP BVP, intégration de CNP Santander Insurance et relance de CNP Partners).

**Les revenus du compte propre** sont quasi stables à 774 M€ (+ 4,6 % à périmètre et change constants).

**Les revenus totaux s'établissent à 3 288 M€ en hausse de 0,3 % (+ 6,8 % à périmètre et change constants).**

<sup>(1)</sup> Normes françaises

<sup>(2)</sup> Prévoyance, santé et assurance emprunteur

<sup>(3)</sup> Proforma 2014 suite au reclassement des taxes brésiliennes PIS/COFINS des frais de gestion vers le PNA (59 M€)

**Les frais de gestion restent maîtrisés, l'augmentation de 3,0 %\* s'expliquant pour l'essentiel par le financement des investissements dans le digital.**

En France, l'amélioration du coefficient d'exploitation se poursuit (43,0 % vs. 44,2 % en 2014). Un programme d'excellence opérationnelle est lancé avec un objectif de réduction de la base de coûts en France de 60 M€ en année pleine à horizon 2018.

En Amérique latine, les coûts sont stables à périmètre et change courants hors investissements dans la compagnie digitale.

En Europe hors France, la hausse de 3,1 % est liée aux effets périmètre et aux investissements commerciaux de la marque CNP Partners.

**Le résultat brut d'exploitation (RBE)** (2 426 M€) est en légère baisse de 0,6 % (+ 7,7 % à périmètre et change constants).

**Le résultat net part du Groupe (RNPG)** ressort à 1 130 M€ en hausse de 4,7 % (+ 10,7 % à périmètre et change constants).

**Un dividende** de 0,77 €/action en numéraire sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 28 avril 2016.

**L'operating free cash flow (hors titres subordonnés)** s'élève à 955 M€, soit 1,39 €/action, en hausse de 8,4 %.

**Les capitaux propres (hors intérêts minoritaires)** sont de 17 113 M€ à fin 2015.

**La valeur de la MCEV<sup>®</sup>** s'établit à **19 243 M€ à fin 2015, soit 28,0 €/action**, en hausse de 13,2 % par rapport à la valeur à fin 2014 après dividende. Cette évolution provient d'une croissance de 13% de l'actif net réévalué et de 14% de la valeur de l'in-force.

**Le taux de couverture Solvabilité 2** s'élève à 192 % à fin 2015.

\*\*\*\*\*

Par ailleurs, le conseil d'administration du 16 février 2016 a autorisé la conclusion des accords définitifs concernant la mise en œuvre du partenariat renouvelé avec La Banque Postale pour une durée de 10 ans, conformément au protocole d'accord préliminaire annoncé le 10 décembre 2015.

Sur ces bases et dans le cadre de la stratégie mise en œuvre par l'entreprise, CNP Assurances affiche un objectif de taux de croissance organique annuel moyen du RBE d'au moins 5 % sur 3 ans.

\* Proforma 2014 suite au reclassement des taxes brésiliennes PIS/COFINS des frais de gestion vers le PNA (59 M€)

	2015	2014	Evolution (%)
<i>(en millions d'euros)</i>			
<b>Chiffre d'affaires IFRS</b>	<b>31 585</b>	<b>30 802</b>	<b>+ 2,5</b>
Encours moyens hors PB différée	316 939	307 408	+ 3,1
<b>Revenus totaux</b>	<b>3 288</b>	<b>3 278</b>	<b>+ 0,3</b>
<b>Produit net d'assurance* (PNA) dont :</b>	<b>2 514</b>	<b>2 503</b>	<b>+ 0,4</b>
France	1 386	1 325	+ 4,6
Amérique latine	921	960	- 4,1
Europe hors France	207	218	- 5,2
<b>Revenus du compte propre</b>	<b>774</b>	<b>775</b>	<b>- 0,2</b>
- Frais* dont :	- 862	- 837	+ 3,0
France	- 597	- 585	+ 2,0
Amérique latine	- 153	- 153	- 0,1
Amérique latine compagnie digitale	- 10	0	NS
Europe hors France	- 102	- 99	+ 3,1
<b>Résultat brut d'exploitation (RBE)</b>	<b>2 426</b>	<b>2 442</b>	<b>- 0,6</b>
- Charges de financement	- 192	- 178	+ 8,1
+ Mises en équivalence	3	3	+ 0,1
- Impôts	- 811	- 824	- 1,5
- Intérêts minoritaires	- 303	- 323	- 6,0
<b>Résultat net courant</b>	<b>1 124</b>	<b>1 121</b>	<b>+ 0,2</b>
PV nettes actions & immobilier AFS & effet fair value	319	160	NS
Eléments non courants	- 312	- 201	NS
<b>Résultat net part du Groupe</b>	<b>1 130</b>	<b>1 080</b>	<b>+ 4,7</b>

\* Proforma 2014 suite au reclassement des taxes brésiliennes PIS/COFINS des frais de gestion vers le PNA (59 M€)

## CALENDRIER FINANCIER

- Assemblée générale annuelle des actionnaires : jeudi 28 avril 2016 à 14h30 (Palais Brongniart - Paris)
- Indicateurs de résultat au 31 mars 2016 : mercredi 11 mai 2016 à 7h30
- Chiffre d'affaires et résultat au 30 juin 2016 : jeudi 28 juillet 2016 à 7h30
- Indicateurs de résultats au 30 septembre 2016 : mercredi 9 novembre 2016 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 1 130 millions d'euros en 2015. Le Groupe est également présent en Europe et en Amérique latine, avec une forte activité au Brésil. Il compte plus de 28 millions d'assurés en prévoyance/protection dans le monde et plus de 13 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<sup>ème</sup> 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<sup>er</sup> 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).

## Contacts

### Presse

Florence de Montmarin | 01 42 18 86 51

Tamara Bernard | 01 42 18 86 19

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

### Investisseurs et analystes

Vincent Damas | 01 42 18 71 31

Annabelle Beugin-Soulon | 01 42 18 83 66

Julien Docquincourt | 01 42 18 94 93

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

**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			
(en millions d'euros)	2015	2014	Evolution (%)	Evolution (%) à périmètre et change constants <sup>(1)</sup>
<b>France</b>	<b>24 776,7</b>	<b>24 503,2</b>	<b>+ 1,1</b>	<b>+ 1,1</b>
Brésil	3 161,1	2 828,7	+ 11,8	+ 31,9
Argentine	65,0	45,0	+ 44,4	+ 37,5
Italie <sup>(2)</sup>	2 729,4	2 922,8	- 6,6	- 3,3
Portugal <sup>(3)</sup>	36,7	90,9	- 59,6	- 19,2
Espagne <sup>(4)</sup>	182,0	265,3	- 31,4	- 14,9
Chypre	137,0	137,1	- 0,1	- 0,1
Irlande <sup>(5)</sup>	493,1	0,9	NS	+ 0,0
Autres	3,8	7,9	- 51,4	- 51,4
<b>Sous-total hors France</b>	<b>6 808,1</b>	<b>6 298,6</b>	<b>+ 8,1</b>	<b>+ 9,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>31 584,8</b>	<b>30 801,8</b>	<b>+ 2,5</b>	<b>+ 3,4</b>

<sup>(1)</sup> Cours de change moyen

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

Au 31.12.2014 : Brésil : 1 € = 3,12 BRL ; Argentine : 1 € = 10,77 PESOS

<sup>(2)</sup> CNP UniCredit Vita, CNP BVP Italie, CNP Europe Life en libre-prestation de services, succursale CNP Italia

<sup>(3)</sup> CNP BVP Portugal

<sup>(4)</sup> CNP Partners, CNP BVP Espagne, succursale CNP España

<sup>(5)</sup> CNP Santander Insurance

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

	Chiffre d'affaires IFRS Groupe par segment			
(en millions d'euros)	2015	2014	Evolution (%)	Evolution (%) à périmètre et change constants <sup>(1)</sup>
Epargne	21 493,0	21 459,5	+ 0,2	+ 1,0
Retraite	3 358,7	2 906,9	+ 15,5	+ 26,8
Prévoyance	2 056,3	2 103,7	- 2,3	+ 2,7
Couverture de prêts	3 806,7	3 390,2	+ 12,3	+ 1,0
Santé	531,8	593,7	- 10,4	- 11,0
Domage aux biens	338,2	347,8	- 2,8	+ 12,6
<b>TOTAL</b>	<b>31 584,8</b>	<b>30 801,8</b>	<b>+ 2,5</b>	<b>+ 3,4</b>

<sup>(1)</sup> Cours de change moyen

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

Au 31.12.2014 : Brésil : 1 € = 3,12 BRL ; Argentine : 1 € = 10,77 PESOS

## ANNEXE

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

	Chiffre d'affaires IFRS		
<i>(en millions d'euros)</i>	2015	2014	Evolution (%)
La Banque Postale	8 981,7	9 702,3	- 7,4
Caisses d'Epargne	10 705,2	9 792,5	+ 9,3
Amétis	460,3	530,5	- 13,2
Etablissements financiers France	1 449,0	1 498,0	- 3,3
Mutuelles	808,0	911,4	- 11,4
Entreprises et collectivités locales	1 896,8	1 796,7	+ 5,6
Autres réseaux (France)	475,6	271,7	+ 75,0
<b>TOTAL FRANCE</b>	<b>24 776,7</b>	<b>24 503,2</b>	<b>+ 1,1</b>
Caixa Seguradora (Brésil) <sup>(1)</sup>	3 161,1	2 828,7	+ 11,8
CNP Seguros de Vida (Argentine) <sup>(1)</sup>	65,0	45,0	+ 44,4
CNP Santander Insurance	492,1	-	NA
CNP Partners (Espagne)	243,2	208,8	+ 16,5
CNP UniCredit Vita (Italie)	2 555,9	2 692,4	- 5,1
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	139,9	142,6	- 1,9
CNP Europe Life (Irlande)	1,9	7,8	- 76,0
CNP BVP (Portugal-Espagne-Italie)	99,5	312,6	- 68,2
Succursales	49,5	60,8	- 18,5
<b>TOTAL HORS FRANCE</b>	<b>6 808,1</b>	<b>6 298,6</b>	<b>+ 8,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>31 584,8</b>	<b>30 801,8</b>	<b>+ 2,5</b>

<sup>(1)</sup> Cours de change moyen

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

Au 31.12.2014 : Brésil : 1 € = 3,12 BRL ; Argentine : 1 € = 10,77 PESOS