



L'assureur de toute une vie

Paris, le 22 février 2013

Communiqué Résultats au 31 décembre 2012

Collecte nette positive en vie capitalisation en France (+ 145 M€)
Produit net d'assurance : 3 167 M€ en hausse de 1,2 %
Résultat net part du Groupe : 951 M€ (+ 9,1 %)
Solvabilité à un niveau élevé à 298,2 % y/c plus-values latentes
Dividende proposé à 0,77 €/action

CNP Assurances, premier assureur de personnes en France, présent en Europe et en Amérique latine, annonce son activité et son résultat annuel 2012. Ces éléments ont été validés par le conseil d'administration qui s'est réuni le 21 février 2013.

ÉLÉMENTS CLÉS

- **Collecte nette positive (145 M€) sur un marché vie capitalisation en France en décollecte nette de 3,4 Md€**
- **Produit net d'assurance en hausse de 1,2 % :**
 - **PNA total France : - 6,5 % (hors impact des facteurs techniques non récurrents, le PNA est en hausse de + 8,6 %)**
 - **Poursuite de la croissance rapide du PNA en Amérique latine : + 11,3 % à change courant (+ 18,9 % à change constant)**
 - **PNA Europe hors France : + 1,4 %**
- **Coefficient d'exploitation stable à 36,7 %**
- **RBE en hausse de 1,6 % à 2 278 M€**
- **Résultat net part du Groupe en croissance de 9,1 % à 951 M€**
- **MCEV® à 21,6 €/action en hausse de 17,5 %**
- **Solvabilité ¹ : 298,2 %, hors plus-values latentes 112,2 %**
- **Solvabilité ² : 170 %**

Contacts presse CNP Assurances

Florence de MONTMARIN
01 42 18 86 51
Tamara BERNARD
01 42 18 86 19
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

¹ Estimation CNP Assurances

Frédéric LAVENIR, directeur général, a déclaré :

«Les résultats 2012 de CNP Assurances sont solides, grâce à la bonne résistance du revenu en France, et à la poursuite de la dynamique de croissance brésilienne. Le Groupe en sort ainsi renforcé, en mesure de valoriser le potentiel de développement qui est le sien en Europe et en Amérique latine. »

1. Activité de CNP Assurances au 31 décembre 2012²

La collecte brute du groupe CNP Assurances s'établit à 27,4 Md€ au 31 décembre 2012 en baisse de 11,2 %. En normes IFRS et à change courant, le chiffre d'affaires s'établit à 26,5 Md€, en baisse de 11,8 %.

Le chiffre d'affaires en France s'inscrit en repli de 10,0 % (- 9,4 % en normes françaises) en lien avec le chiffre d'affaires épargne/retraite (17,0 Md€ soit - 12,9 %), tandis que l'activité prévoyance/protection (prévoyance, santé et assurance emprunteur) est en hausse de 3,2 %.

La collecte nette sur le segment vie capitalisation est positive et s'établit à 145 M€ à fin décembre 2012. Cette bonne performance est d'autant plus notable que le marché français est en nette décollecte à - 3,4 Md€ en 2012 (source FFSA).

L'activité en Amérique latine poursuit sa croissance rapide sous l'impulsion de la filiale brésilienne. CAIXA Seguros présente un chiffre d'affaires en augmentation de 4,1 % à change courant malgré un contexte macroéconomique moins favorable que prévu (PIB + 0,9 %) et un effet de change négatif.

En Europe hors France, le chiffre d'affaires baisse de 38,9 % en raison du contexte macroéconomique en Italie et en Espagne, mais aussi d'une réduction volontariste de notre exposition.

	Chiffre d'affaires IFRS Groupe par pays			
(en millions d'euros) Pays de résidence des assurés	31.12.2012	31.12.2011	Evolution (%)	Evolution Péri-mètre et change constants (1)
France	21 487,5	23 864,0	- 10,0	- 10,0
Brésil	2 876,9	2 764,2	+ 4,1	+ 11,3
Argentine	53,1	31,7	+ 67,6	+ 71,6
Italie (2)	1 374,3	2 062,3	- 33,4	- 33,4
Portugal (3)	60,2	224,0	- 73,1	- 73,1
Espagne (4)	367,9	397,6	- 7,5	- 7,5
Chypre (5)	176,9	210,4	NS	NS
Irlande (5)	1,4	449,9	NS	NS
Autres (5)	61,9	1,0	NS	NS
Sous-total hors France	4 972,6	6 141,0	- 19,0	- 15,8
TOTAL	26 460,1	30 005,1	- 11,8	- 11,1

(1) Cours moyen retenu pour le Brésil

Au 31.12.2012 : 1 € = 2,51 BRL

Au 31.12.2011 : 1 € = 2,35 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

(5) Y compris la Grèce depuis 2012 (11,9 M€) et CNP Europe Life (50 M€)

² Collecte brute : normes françaises, Chiffre d'affaires : normes IFRS

Contacts presse
CNP Assurances
Florence de MONTMARIN
01 42 18 86 51
Tamara BERNARD
01 42 18 86 19
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

<i>(en millions d'euros)</i>	Chiffre d'affaires IFRS Groupe par segment			
	31.12.2012	31.12.2011	Evolution (%)	Evolution (%) Périmètre et change constants ⁽¹⁾
Epargne	17 170,4	20 420,0	- 15,9	- 15,9
Retraite	3 357,1	3 720,3	- 9,8	- 6,5
Prévoyance	1 904,8	1 917,5	- 0,7	+ 0,9
Couverture de prêts	3 149,0	3 140,9	+ 0,3	+ 1,0
Santé	514,0	465,7	+ 10,4	+ 10,5
Domage aux biens	364,7	340,5	+ 7,1	+ 13,0
TOTAL	26 460,1	30 005,1	- 11,8	- 11,1

(1) Cours moyen retenu pour le Brésil

Au 31.12.2012 : 1 € = 2,51 BRL

Au 31.12.2011 : 1 € = 2,35 BRL

Au niveau du Groupe, la collecte nette est positive de 600 M€.

Dans ce contexte, les encours moyens continuent leur croissance pour atteindre 292 Md€ (+ 2,2 %).

2. Résultat au 31 décembre 2012

<i>(en millions d'euros)</i>	31.12.2012	31.12.2011	Evolution (%)
Chiffre d'affaires IFRS	26 460	30 005	- 11,8
Encours moyens hors PB différée	292 423	286 156	+2,2
Produit net d'assurance (PNA)	3 167	3 129	+ 1,2
- Frais	- 889	- 886	+ 0,4
Résultat brut d'exploitation (RBE)	2 278	2 243	+ 1,6
- Charges de financement	- 157	- 150	+ 4,9
- Impôts	- 744	- 720	+ 3,3
- Intérêts minoritaires	- 310	- 264	+ 17,5
Résultat net courant	1 067	1 109	- 3,8
PV nettes actions & immob. AFS, effet Impairment CUV & effet fair value	155	- 236	NS
Eléments non courants	- 271	- 1	NS
Résultat net part du Groupe	951	872	+ 9,1

Le PNA est en croissance (+ 1,2 %) à 3 167 M€.

Le PNA total France est en baisse de 6,5 % du fait des facteurs techniques non récurrents, liés notamment à la baisse des taux techniques. Hors facteurs techniques non récurrents, le PNA France est en hausse de 8,6 % grâce à la progression des encours, l'amélioration de la sinistralité et des marchés financiers.

Le PNA des activités hors France augmente de 8,9 % porté par la croissance du Brésil où les volumes et les marges restent bien orientés.

Les coûts sont quasi stables à + 0,4 %. Le coefficient d'exploitation se maintient à 36,7 %.

Contacts presse CNP Assurances

Florence de MONTMARIN
01 42 18 86 51

Tamara BERNARD
01 42 18 86 19

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

Le Résultat brut d'exploitation (RBE) du Groupe progresse de 1,6 % à 2 278 M€. La France y contribue pour 57,1 % et Le Brésil pour 35,2 %.

Un dividende de 0,77 €/action sera proposé à l'assemblée générale, avec option de paiement en actions. Les membres du pacte d'actionnaires ont fait part de leur intention d'exercer cette option.

La bonne tenue des marchés financiers a permis de dégager une contribution positive de 156 M€ nette prenant en compte la dépréciation du *goodwill* de CNP UniCredit Vita à hauteur de 170 M€.

Les éléments non courants s'élèvent à - 271 M€. Il s'agit principalement de la dotation nette à la provision pour participation aux excédents (PPE) pour 162 M€ et de la charge à payer au titre de la taxe sur la réserve de capitalisation pour 102 M€.

Au total, la PPE est portée à 3 372 M€ (vs 2 886 M€ en 2011) soit 1,55 % des provisions techniques (vs 1,34 % en 2011).

Le résultat net part du Groupe est en croissance de 9,1 % au 31 décembre 2012 à 951 M€.

3. MCEV[®]

La valeur de la MCEV[®] 2012 (avant dividende 2012) s'établit à 13,9 Md€, soit 21,6 €/action, en hausse de 17,5 % par rapport à la valeur 2011 (après dividende et effet dilutif 2011). Cette hausse résulte de la croissance de l'ANR de 14,2 % et de la VIF à hauteur de 30,1 %.

4. Marge de solvabilité

La marge de solvabilité (Solvabilité 1) s'établit à 298,2 % en hausse de 167 points par rapport à l'année dernière.

Hors plus-values latentes, le taux de couverture de la marge de solvabilité (Solvabilité 1) s'élève à 112,2 % sur la base des fonds propres durs et titres subordonnés au 31 décembre 2012 contre 113,8 % en 2011.

En solvabilité 2, l'estimation du taux de couverture est de l'ordre de 170 %, en hausse de 20 points.

5. Politique d'investissement

L'environnement de marché a été marqué par le niveau historiquement bas des taux d'intérêt et l'assainissement de la zone Euro.

Dans ce contexte, CNP Assurances a repositionné son portefeuille d'investissement en conservant une gestion prudente.

Le Groupe a mené un programme de cession des obligations souveraines à risque de la zone euro. Sur les portefeuilles français, l'encours restant sur les titres d'Etat irlandais, portugais, italiens, espagnols s'élève ainsi à 10,5 Md€³.

Parallèlement, il a renforcé ses investissements en *credit corporate* (investissements 2012 : 9,7 Md€) et a maintenu un niveau élevé de liquidité (9,2% y compris titres courts et OPCVM monétaires).

L'information réglementée du groupe CNP Assurances est disponible sur son site Internet dédié aux actionnaires et investisseurs www.cnp-finances.fr

³Montant nominal

Contacts presse
CNP Assurances
Florence de MONTMARIN
01 42 18 86 51
Tamara BERNARD
01 42 18 86 19
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

6. Analyse détaillée par activité

6.1. Chiffre d'affaires France - analyse par réseau de distribution

- **La Banque Postale**

La Banque Postale résiste bien grâce à une collecte nette positive en assurance vie. Son chiffre d'affaires s'établit à 9 624 M€, en recul de 5,5 % à fin 2012, alors que le marché affiche une baisse de 8,0 %. Malgré un ralentissement de la production de crédits, la croissance de l'activité assurance emprunteur reste soutenue. En prévoyance, La Banque Postale confirme son dynamisme avec une hausse de 10 % des souscriptions, notamment grâce à Sérénia, l'offre d'assurance décès patrimoniale et Prévialys, la garantie accidents de la vie.

- **Caisses d'Épargne**

L'activité des Caisses d'Épargne est en baisse de 20,4 % à 7 012 M€. Cette baisse s'explique principalement par une orientation du réseau vers les produits bilantiels. Les ventes en unités de compte sont en net recul (- 55,9 %), les Caisses d'Épargne ayant volontairement ralenti la commercialisation d'UC obligataires. L'activité prévoyance double presque son chiffre d'affaires avec plus de 240 000 affaires nouvelles sur la période. Le segment Assurance emprunteur poursuit sa bonne dynamique.

- **CNP Trésor**

En 2012, le réseau CNP Trésor a mieux résisté que le marché à la forte baisse de la collecte brute et a su se mobiliser pour développer les ventes de PERP. Son activité s'établit à 604 M€ (- 9,8 %). De plus, l'organisation de proximité a évolué pour répondre aux besoins et sollicitations de la clientèle « Grand Public » et « aisée », priorisant les actions locales régionales.

- **Établissements financiers**

Le marché de l'immobilier connaît une période d'attentisme, qui entraîne un repli du volume des transactions. En dépit de ce contexte difficile, le chiffre d'affaires assurance emprunteur du pôle établissements financiers reste en hausse de 2,7 % et s'établit à 1 488 M€. Cette progression est liée à la faible part représentée par la production nouvelle dans le chiffre d'affaires total, et à la maturité des principaux portefeuilles des partenaires.

- **Entreprises et Collectivités locales**

L'activité du pôle s'établit à 1 807 M€, en progression de 6,5 %. CNP Assurances a poursuivi sa politique de maintien de la rentabilité en procédant sur l'ensemble de ses contrats à des révisions à la hausse des tarifs.

- **Mutuelles**

Le chiffre d'affaires du pôle mutuelles atteint 885 M€, en baisse de 9,2 % du fait d'éléments exceptionnels en 2011. En 2012, l'activité a été soutenue par le développement en prévoyance et dépendance.

**Contacts presse
CNP Assurances**

Florence de MONTMARIN
01 42 18 86 51

Tamara BERNARD
01 42 18 86 19

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

6.2. Chiffre d'affaires Amérique latine – analyse par filiale

• CAIXA Seguros (Brésil)

Le chiffre d'affaires de CAIXA Seguros s'établit 2 877 M€ en hausse de 4,1 %, malgré un effet change négatif. L'activité progresse de 11,3 % en devise locale.

En Real brésilien, l'ensemble des segments à l'exception de l'épargne enregistre une forte croissance.

Ainsi, la retraite et la couverture de prêts, qui sont les principaux contributeurs au résultat de la filiale, connaissent respectivement des progressions de 9,6 % et 24,6 %. L'assurance dommage IARD connaît une croissance de 12,2 %, sous l'effet notable des polices d'assurance MRH. L'assurance santé, dont la commercialisation n'a véritablement commencé qu'en fin d'année 2012, enregistre une collecte de 24 MBRL.

• CNP Seguros de Vida (Argentine)

L'activité de la filiale argentine est en forte hausse de 67,6 % à 53,1 M€ sous l'effet du dynamisme de l'assurance emprunteur. Sur ce segment, le chiffre d'affaires a presque doublé en 2012 grâce à la signature de plusieurs accords (non-exclusifs) avec de nouveaux réseaux de distribution.

6.3. Chiffre d'affaires Europe hors France - analyse par filiale

• CNP UniCredit Vita (Italie)

La filiale italienne CNP UniCredit Vita enregistre un fort ralentissement de son activité (-31,7 %), malgré un bon premier semestre. Cette baisse s'inscrit dans un contexte très déprimé au niveau du marché vie capitalisation italien. L'activité retraite enregistre néanmoins une légère progression de 0,8 %.

• CNP Barclays Vida y Pensiones (Portugal, Espagne, Italie)

L'activité de CNP BVP s'inscrit en baisse sensible de 41,1 % à 428 M€ compte tenu d'une situation économique très difficile en Europe du Sud. La base de comparaison est également défavorable, puisque l'activité avait augmenté de près de 20 % en 2011. Seule la prévoyance enregistre une progression de 3,7 %, malgré une assiette de primes encore limitée.

• CNP Laiki Insurance Holdings⁴ (Chypre, Grèce)

L'activité est en baisse de 9,8 % à 190 M€. L'activité se concentre essentiellement à Chypre, où l'activité non-vie est en progression de 16 %, et devient le premier poste de contribution au chiffre d'affaires. L'activité vie est pénalisée par le contexte économique et la concurrence des dépôts bancaires.

⁴ A la suite du changement de nom du partenaire, CNP Marfin Insurance Holdings (CNP MIH) est devenu CNP Laiki Insurance Holdings (CNP LIH)

Contacts presse
CNP Assurances
Florence de MONTMARIN
01 42 18 86 51
Tamara BERNARD
01 42 18 86 19
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

7. Tableau récapitulatif du chiffre d'affaires par zones géographiques et par centre de partenariat / filiales

(en millions d'euros)	Normes IFRS			Normes françaises		
	31.12.2012	31.12.2011	Evolution (en %)	31.12.2012	31.12.2011	Evolution (en %)
La Banque Postale	9 624,2	10 183,1	- 5,5	9 625,9	10 185,8	- 5,5
Caisses d'Epargne	7 011,8	8 807,8	- 20,4	7 013,2	8 809,5	- 20,4
CNP Trésor	604,0	669,6	- 9,8	604,0	669,6	- 9,8
Etablissements financiers France	1 487,9	1 448,3	+ 2,7	1 487,9	1 448,3	+ 2,7
Mutuelles	885,2	974,4	- 9,2	885,2	974,4	- 9,2
Entreprises et collectivités locales	1 806,5	1 696,6	+ 6,5	2 028,5	1 793,3	+ 13,1
Autres réseaux (France)	68,0	84,1	- 19,2	68,1	84,1	- 19,0
TOTAL FRANCE	21 487,5	23 864,0	- 10,0	21 712,7	23 965,0	- 9,4
CNP Seguros de Vida (Argentine) (1)	53,1	31,7	+ 67,6	53,1	31,7	+ 67,6
Caixa Seguros (Brésil) (1)	2 876,9	2 764,2	+ 4,1	3 286,6	3 177,0	+ 3,5
CNP Vida (Espagne)	148,3	172,6	- 14,1	148,9	172,6	- 13,7
CNP UniCredit Vita (Italie)	1 160,3	1 698,8	- 31,7	1 380,6	1 982,5	- 30,4
CNP Laiki Insurance Holdings (Chypre)	189,7	210,4	- 9,8	190,9	220,5	- 13,4
CNP Europe (Irlande)	59,0	449,9	- 86,9	59,0	449,9	- 86,9
CNP BVP (Portugal-Espagne-Italie)	428,2	727,1	- 41,1	530,5	800,4	- 33,7
Etablissements financiers étrangers (2)	0,0	3,5	- 99,5	0,0	3,5	- 99,5
Succursales	57,1	82,8	- 31,1	57,1	82,8	- 31,1
TOTAL HORS FRANCE	4 972,6	6 141,0	- 19,0	5 706,6	6 920,9	- 17,5
TOTAL	26 460,1	30 005,1	- 11,8	27 419,4	30 885,9	- 11,2

(1) Cours de change moyen : Argentine : 1€ = 5,85 PESOS - Brésil : 1€ = 2,51 BRL

(2) Les couvertures de prêts, distribuées en libre prestation de services, en partenariat avec Cofidis, ont cessé au 1^{er} janvier 2011 et ne génèrent plus de chiffres d'affaires

CALENDRIER FINANCIER

- Assemblée générale des actionnaires : jeudi 25 avril 2013 à 14h30
- Chiffre d'affaires et indicateurs de résultat du 1^{er} trimestre 2013 : jeudi 16 mai 2013 à 7h30
- Chiffre d'affaires et résultat au 30 juin 2013 : vendredi 26 juillet 2013 à 7h30

À propos de *CNP Assurances*

CNP Assurances est le premier assureur de personnes en France avec un résultat net de 951 M€ en 2012. Le Groupe est également présent en Europe et en Amérique latine, avec une forte activité au Brésil. Il compte 23 millions d'assurés en épargne et prévoyance dans le monde et 17 millions en couverture de prêts.

Le métier de CNP Assurances est de donner confiance dans l'avenir en proposant à chacun les moyens de se prémunir contre les aléas de la vie. Assurance vie, retraite, couverture de prêts et prévoyance : CNP Assurances conçoit et gère les produits d'assurance distribués par des partenaires bien implantés sur leur marché.

- En France, en assurance individuelle, CNP Assurances commercialise ses produits via La Banque Postale et les Caisses d'Épargne, et par son propre réseau : CNP Trésor.
- En assurance collective, CNP Assurances et ses filiales à l'étranger conçoivent des produits de couverture de prêts pour de nombreux établissements financiers. Elles réalisent également des contrats groupe sur-mesure en retraite et en prévoyance, pour les collectivités locales, entreprises et mutuelles partenaires.

CNP Assurances est cotée à la Bourse de Paris depuis octobre 1998 (1^{er} marché) et s'appuie sur un actionariat 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.

Contacts presse CNP Assurances

Florence de MONTMARIN
01 42 18 86 51

Tamara BERNARD
01 42 18 86 19

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

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 643 500 175 euros entièrement libérée - 341 737 062 RCS Paris - Entreprise régie par le code des assurances
GROUPE CAISSE DES DÉPÔTS