



Paris, le 22 février 2012

**COMMUNIQUE**  
**- Chiffre d'affaires et résultat au 31 décembre 2011 -**

Chiffre d'affaires de 30,0 Md€  
Collecte nette positive en France sur les 4 trimestres  
Bonne dynamique opérationnelle (RBE : +17,4 %)  
Résultat net à 872 M€, impacté par les dépréciations d'actifs du 3<sup>e</sup> trimestre  
Market Consistent Embedded Value : 20,0 € / action

**Paris, le 22 février 2012** – CNP Assurances, premier assureur de personnes en France, présent en Europe et en Amérique du Sud, annonce son chiffre d'affaires et son résultat annuel 2011.

**Éléments Clefs**

- **Bonne tenue de l'activité dans un contexte difficile** : meilleure performance que le marché vie capitalisation en France ; poursuite de la dynamique au Brésil ; croissance sur les segments Retraite, Prévoyance et Couverture de prêts
- **Solide croissance des indicateurs opérationnels** sous l'effet de la hausse des encours<sup>1</sup> (+4,4 %) et de la maîtrise des frais de gestion (coefficient d'exploitation de 37 % pour le Groupe en 2011, -1,8 pt.) : PNA en hausse respectivement de 12,4 % et RBE de 17,4 %
- **Résultat net à 872 M€ (-17 %) impacté par les dépréciations d'actifs (332 M€)** dont l'exposition à la dette souveraine grecque à hauteur de 70 %<sup>2</sup> de sa valeur nominale
- **MCEV en hausse de 2 % à 20,0 €/action et ratio APE stable à 12,3 %**

**Gilles Benoist, directeur général, a déclaré :**

*«En 2011, CNP Assurances a démontré, dans un contexte adverse, sa capacité à maintenir ses performances opérationnelles, en contrôlant les coûts et en ajustant la rémunération des portefeuilles. Cela s'inscrit dans une stratégie de gestion prudente et de réduction de l'exposition aux risques financiers.»*

<sup>1</sup> Encours moyens hors PB différée

<sup>2</sup> Impact de la dépréciation des titres grecs sur le compte de résultat : 60 M€ nets d'impôt et de participation des assurés

## 1. Activité de CNP Assurances au 31 décembre 2011<sup>3</sup>

Le chiffre d'affaires du Groupe s'établit à 30,0 Md€ en baisse de 7,1 % au 31 décembre 2011. Cette évolution est principalement imputable au segment épargne (-13,4 %). A contrario, la Retraite (grâce à un important contrat en Irlande) et la Prévoyance enregistrent des croissances à deux chiffres, respectivement +17,7 % et +11,0 % tandis que l'assurance emprunteur croît de près de 4 % (+ 14,0 % hors impact de la fin du partenariat avec Cofidis).

Chiffre d'affaires (en M€)	IFRS		Normes Françaises	
	31/12/2011	Evolution (en %)	31/12/2011	Evolution (en %)
<b>Epargne</b>	20 420,0	- 13,4	21 203,2	- 13,1
<b>Retraite</b>	3 720,4	+ 17,7	3 817,1	+ 12,9
<b>Prévoyance</b>	1 917,5	+ 11,0	1 917,5	+ 10,9
<b>Couverture de prêts</b>	3 140,9	+ 3,9	3 140,9	+ 3,9
<b>Santé</b>	465,8	- 3,0	466,7	- 2,8
<b>Domage aux biens</b>	340,5	+ 1,7	340,5	+ 1,7
<b>TOTAL</b>	<b>30 005,1</b>	<b>- 7,1</b>	<b>30 886,0</b>	<b>- 7,4</b>

L'activité en France en normes françaises, bien qu'en baisse de 9,1 %, est nettement supérieure à celle du marché vie capitalisation qui chute de 14,0 %<sup>4</sup> en 2011. Avec une croissance de 13,0 %, le Brésil confirme son rôle moteur dans la dynamique du Groupe.

Chiffre d'affaires (en M€)	IFRS		Normes françaises	
	31/12/2011	Evolution (en %)	31/12/2011	Evolution (en %)
<b>France</b>	23 864,0	- 8,7	23 965,0	- 9,1
<b>Italie (1)</b>	2 062,3	- 22,5	2 346,0	- 20,9
<b>Portugal (2)</b>	224,0	+ 2,8	297,2	- 16,3
<b>Brésil (3)</b>	2 764,2	+ 13,0	3 177,0	+ 12,9
<b>Argentine (3)</b>	31,7	+ 84,8	31,7	+ 84,8
<b>Espagne (4)</b>	397,6	- 32,0	397,6	- 32,0
<b>Chypre</b>	210,4	+ 3,7	220,5	+ 7,9
<b>Irlande</b>	449,9	-	449,9	-
<b>Autres (5)</b>	1,0	- 97,2	1,0	- 97,2
<b>Sous total international</b>	<b>6 141,0</b>	<b>- 0,7</b>	<b>6 920,9</b>	<b>- 1,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>30 005,1</b>	<b>- 7,1</b>	<b>30 886,0</b>	<b>- 7,4</b>

(1) Succursale CNP Italia, CNP UniCredit Vita, CNP BVP Italie

(2) CNP BVP Portugal (Effet périmètre sur 2010)

(3) Cours de change au 31 décembre 2011

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

(5) Cofidis Roumanie

Les ventes en unités de compte (UC) ont augmenté de 6,2 %. La part des UC atteint près de 10 % du chiffre d'affaires épargne/retraite en France, et 18,4 % au niveau du Groupe.

<sup>3</sup> Sauf remarque spécifique, les chiffres sont présentés en normes IFRS.

<sup>4</sup> Source FFSA janvier 2012

**Les encours moyens hors PB différée sont en hausse de 4,4 %.**

Les encours fin de période, y compris PB différée, se montent à 288,7 Md€ en hausse de +0,2 % compte tenu d'une participation aux bénéficiaires différée active (PBDA) de 621M€.

**La collecte nette Groupe est de 4,1 Md€.**

- **Activités en France<sup>5</sup>**

**L'activité a diminué de 9,1 % à 24,0 Md€ en France** en normes françaises. Le marché vie / capitalisation régresse, quant à lui, de 14 %. Dans ce contexte, CNP Assurances augmente sa part de marché (en termes de collecte brute) à 17,4 % contre 16,8 % en 2010.

La baisse de l'activité en France provient essentiellement du segment Epargne (-11,7 %). La Couverture de Prêts, et surtout la Prévoyance, enregistrent de bonnes progressions, respectivement de 3,1 % et 11,0 % sur 12 mois.

**La collecte nette de CNP Assurances en France sur le périmètre vie capitalisation est positive de 2 641 M€ au 31/12/2011, ce qui correspond à une part de marché de 34,9 %. Sur le quatrième trimestre, la collecte nette a également été excédentaire.**

#### **A. La Banque Postale**

Le chiffre d'affaires de La Banque Postale s'élève à 10,2 Md€ au 31 décembre 2011, en léger repli par rapport à l'année 2010 (- 4,1 %), dans un contexte de marché difficile. L'offre assurance vie de La Banque Postale à destination de ses clients patrimoniaux a connu, cette année encore, un développement soutenu. La part de la collecte réalisée en unités de compte poursuit sa progression, en hausse de plus de 20 % en deux ans. L'activité Prévoyance a également bien résisté ainsi que la Couverture de prêts.

#### **B. Caisses d'Epargne**

**Le chiffre d'affaires réalisé par le réseau des Caisses d'Epargne est de 8,8 Md€ en repli de 16,5 %.**

Le taux d'UC reste à un niveau élevé (15,6 % de l'activité), soutenu par la commercialisation de 5 tranches d'UC-emprunt BPCE.

L'activité Prévoyance et Couverture de prêts, progresse notamment grâce à la nouvelle offre Obsèques (environ 1 300 contrats vendus par mois).

#### **C. CNP Trésor**

**L'activité de CNP Trésor s'établit à 669 M€.** La baisse de 8,7 % du chiffre d'affaires par rapport à 2010 représente une performance meilleure que celle du marché. De plus, le réseau avait réalisé, en 2010, deux affaires exceptionnelles. Hors cet effet base défavorable, la collecte est globalement stable sur 2011.

#### **D. Etablissements financiers**

**L'activité des établissements financiers est de 1,45 Md€ en baisse de 4,8 %. Cette diminution résulte essentiellement de la perte de Cofidis. A périmètre constant, le chiffre d'affaires est en augmentation de 7,3 %.**

Cela malgré un marché immobilier caractérisé par un ralentissement du nombre de transactions mais aussi par des conditions de crédit toujours favorables aux emprunteurs, ainsi que par une stabilité des encours.

<sup>5</sup> Voir aussi tableau de synthèse en annexes

Au cours de l'année 2011, CNP Assurances a consolidé les partenariats existants, et a renforcé son positionnement sur le 1 % logement, grâce notamment à un accord avec le groupe Sud Est.

## E. Entreprises et Collectivités locales

**Le chiffre d'affaires réalisé sur ce segment est en légère baisse de 2,0 % à 1,7 Md€.** Cette variation masque des évolutions contrastées. En effet, l'activité Prévoyance progresse sur le marché des entreprises, tandis que le chiffre d'affaires en épargne retraite collective baisse de manière plus nette du fait d'un effet base négatif, l'exercice 2010 ayant été marqué par la comptabilisation d'un contrat très significatif.

## F. Mutuelles

**L'activité du pôle Mutuelles est en hausse de 15,4 % à 974 M€.** MFPrévoyance contribue pour 332 M€ au chiffre d'affaires.

En parallèle, plusieurs mutuelles ont renforcé leurs liens en 2011 avec CNP Assurances, notamment en matière de garanties dépendance et décès.

- **Activités internationales<sup>6</sup>**

**Le chiffre d'affaires à l'international est resté stable dans le contexte de crise en Europe et s'élève à fin 2011 à 6 141 M€** en normes IFRS (- 0,7 % ; -0,3 % à change constant) et à 6 921 M€ en normes françaises (-1,1 %)<sup>7</sup>.

Hors l'effet de la fin du partenariat avec Cofidis, qui représentait 99 M€ en 2010, l'activité affiche une hausse de 0,8 %.

Au global le chiffre d'affaires international représente 20 % du chiffre d'affaires total du Groupe.

L'activité reste portée par le dynamisme de l'activité au Brésil qui affiche en 2011 à nouveau une croissance à deux chiffres (+ 13 %) ainsi que par le bon développement des activités Retraite (+ 38 % grâce à un important contrat en retraite collective souscrit en Irlande), Prévoyance (+11 %) et Couverture de prêts (+ 6,8 %, + 26 % hors impact de la perte de Cofidis), produits les plus favorables en termes de création de valeur. A l'inverse le segment Epargne (-24,5 %) en Europe est pénalisé par le contexte économique et la concurrence des produits bancaires. La proportion d'UC continue d'être importante avec, à l'international, plus d'une vente de produits épargne/retraite sur deux réalisée en UC.

### A. Caixa Seguros (Brésil)

Le marché global de l'assurance au Brésil poursuit sa croissance forte, toujours porté par une démographie favorable et le développement de la classe moyenne.

**Dans ce contexte le chiffre d'affaires de Caixa Seguros progresse de 13 % en 2011 à 2 764 M€ (14% en monnaie locale). L'ensemble des activités (hors IARD +1,5 %) enregistrent une croissance à deux chiffres :** le segment Epargne progresse ainsi de 18 %, la Retraite, qui représente plus de 60 % de la collecte, est en hausse de 12,8 %, la Prévoyance augmente de 13,5 % et l'assurance emprunteur de 25,5 %.

<sup>6</sup> Voir aussi tableau de synthèse en annexes

<sup>7</sup> Les différences de chiffres d'affaires entre normes françaises et IFRS proviennent de reclassements liés à la norme IAS 39, qui ne prend en compte que le chargement en IFRS. Les principales zones impactées par cette norme sont l'Italie et le Portugal.

## B. CNP UniCredit Vita (Italie)

Le marché de l'assurance vie en Italie, dont 75 % est réalisé via la bancassurance, a accusé une baisse sensible en 2011, pénalisé par la concurrence des produits bancaires. **Le chiffre d'affaires réalisé par CNP UniCredit Vita s'inscrit dans cette tendance à 1 699 M€ (-31,3 %) avec une collecte sur le segment Epargne - qui concentre la majorité des primes - en baisse significative (-33,6 %).**

A noter le lancement réussi d'un produit pour la clientèle haut de gamme en juillet et le bon développement de l'activité assurance emprunteur en hausse de 29,5 % avec une collecte de 103 M€.

## C. CNP Barclays Vida y Pensiones (Portugal, Espagne, Italie)

CNP BVP évolue sur les marchés d'Europe du Sud particulièrement impactés par la crise en 2011. **Malgré cet environnement économique difficile, l'activité de CNP BVP progresse de 19,6 % à 727 M€.** La collecte est notamment soutenue par le fort développement de l'activité italienne dont le chiffre d'affaires est multiplié par plus de 2 à 297,4 M€ grâce au succès du produit multi support BLIP et au développement de l'assurance emprunteur.

## D. CNP Marfin Insurance Holding (Chypre / Grèce)

**CNP Marfin démontre sa capacité de résistance en 2011** dans un environnement économique très perturbé. **La filiale enregistre un chiffre d'affaires de 210 M€ (+ 3,7 %) dont plus de 90 % est réalisé à Chypre.** En 2011, CNP Marfin y consolide sa position de leader du marché avec une part de marché de 28,8 % en assurance vie et de 17 % en assurance non vie (statistiques à fin septembre). Au global, 40 % du chiffre d'affaires de CNP MIH provient du segment Epargne (+ 6 % par rapport à 2010).

## 2. Résultat au 31 décembre 2011

**Le Produit Net d'Assurance (PNA) est en progression de 12,4 % à 3 129 M€ à fin décembre 2011.** Cette croissance provient à la fois :

- d'une bonne dynamique opérationnelle. En France, le PNA est en augmentation sur tous les principaux segments. A l'international, le Brésil reste un moteur important du PNA (croissance de l'activité et des encours), tandis qu'en Europe du sud l'évolution du mix produit est favorable.
- d'une croissance du compte propre dont les revenus progressent de 32,8% (hausse des dividendes et augmentation des produits de taux)

**Les frais de gestion sont en légère hausse de +1,4 %** liée au développement de l'activité notamment à l'international. **En France, hors intégration de MFPrévoyance, les coûts baissent de 1,2 %.** Le coefficient d'exploitation<sup>8</sup> diminue de 1,8 point à 42,5 %. Le ratio s'établit à 29,9 % (-4,7 points) pour les activités hors de France.

Le Résultat Brut d'Exploitation (RBE) est en hausse de 17,4 % à 2 243 M€ sous le double effet de la croissance du PNA et de la maîtrise des coûts. L'ensemble des lignes de métier contribue positivement à la croissance : Epargne (+6,7 %), Retraite (x 3,7), Risque (+1,2 %), Compte Propre (+48,2 %).

<sup>8</sup> Le coefficient d'exploitation correspond au ratio Coûts / PNA

**Le bas du compte de résultat est négativement impacté par la dégradation des marchés financiers, principalement sur le troisième trimestre 2011, ainsi que par la situation de la dette souveraine grecque.** Dans ce contexte, le montant total des dépréciations passées par le Groupe au titre de 2011 est de 332 M€. L'exposition à la dette souveraine grecque est maintenant dépréciée à hauteur de 70 % de sa valeur nominale, ce qui représente une perte nette pour les actionnaires de 60 M€ au titre de 2011. Enfin la filiale CNP UniCredit Vita a été dépréciée de 75 M€, du fait du contexte financier dans lequel évolue la filiale.

**Compte tenu de cet environnement, le résultat net s'établit à 872 M€ en baisse de 17 %.**

La provision pour participation aux excédents (PPE) s'élève à 2 886 M€, soit un niveau stable par rapport à l'année dernière.

Le Return On Equity (ROE) subit logiquement la baisse du résultat net et s'établit à 8,8 % en 2011 (contre 10,9 % en 2010)

Dans ce contexte, **la proposition de dividende<sup>9</sup> est de 0,77 € / action, avec une option de paiement du dividende en action.**

### Compte de résultat au 31 décembre 2011

	31/12/2011 En M€	31/12/2010 En M€	Evolution
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>30 005</b>	<b>32 315</b>	<b>- 7,1 %</b>
<b>PNA</b>	<b>3 129</b>	<b>2 785</b>	<b>+ 12,4 %</b>
- Frais	- 886	- 874	+1,4 %
<b>RBE</b>	<b>2 243</b>	<b>1 911</b>	<b>+ 17,4 %</b>
- Charges de financement	- 150	- 95	+ 57,8 %
- Impôts	- 720	- 619	+ 16,3 %
- Intérêts minoritaires	- 264	- 235	+ 12,2 %
<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>1 109</b>	<b>961</b>	<b>+ 15,4 %</b>
PV nettes actions et Immobilier	- 144	106	-
Effet des marchés sur le portefeuille trading	- 93	10	-
Eléments non courants	- 1	- 27	-
<b>Résultat net</b>	<b>872</b>	<b>1 050</b>	<b>- 17,0 %</b>

### 3. Embedded Value au 31 décembre 2011

**La Market Consistent Embedded Value (MCEV) s'établit à 20,0 euros par action** à fin décembre 2011, avant distribution du dividende, soit une augmentation de 2 % par rapport à la valeur 2010 après dividende, qui indique la capacité de l'entreprise à créer de la valeur malgré un environnement difficile.

<sup>9</sup> Soumise au vote des actionnaires lors de l'assemblée générale du 07 juin 2012

Cette évolution résulte de la croissance de l'ANR de 10 % sous l'effet de la contribution du résultat 2011. La VIF est en repli de 21 % pénalisée par le ralentissement de la collecte nette, la hausse du risque, et la forte volatilité des marchés financiers.

	<b>31/12/2011</b> En €/action Avant Div.	<b>31/12/2010</b> En €/action Après Div.	<b>Evol.</b>
<b>Market Consistent Embedded Value</b>	<b>20,0</b>	<b>19,6</b>	<b>+2,0 %</b>
Actif Net Réévalué	15,8	14,4	+10,0 %
Valeur d'In Force	4,1	5,2	-21,0 %

La valeur des affaires nouvelles 2011 s'établit à 362 M€ soit - 8 %, dans la lignée de la baisse du volume APE, reflétant principalement la baisse du chiffre d'affaires sur le marché français. Le ratio Affaires nouvelles / APE se maintient à 12,3 %.

#### **4. Marge de solvabilité**

La marge de solvabilité (Solvency I) de CNP Assurances est stable à 115 % sur fonds propres durs au 31.12.2011. En incluant les plus-values latentes, elle s'établit à 135 %. Ces chiffres incluent l'option de paiement du dividende en action.

**ANNEXES**

**Chiffre d'affaires par centres de partenariats**

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	2011 En M€	2010 En M€	Evolution En %	2011 En M€	2010 En M€	Evolution En %
La Banque Postale	10 183,1	10 613,1	- 4,1	10 185,8	10 616,6	- 4,1
Caisses d'Epargne	8 807,8	10 548,3	- 16,5	8 809,5	10 550,4	- 16,5
CNP Trésor	669,6	733,4	- 8,7	669,6	733,4	- 8,7
Etablissements financiers France	1 448,3	1 521,8	- 4,8	1 448,3	1 521,8	- 4,8
Mutuelles	974,4	844,5	+ 15,4	974,4	844,5	+ 15,4
Entreprises et Collectivités locales	1 696,6	1 730,5	- 2,0	1 793,3	1 951,6	- 8,1
Autres réseaux (France)	84,1	137,5	- 38,8	84,1	137,5	- 38,8
<b>TOTAL France</b>	<b>23 864,0</b>	<b>26 129,2</b>	<b>- 8,7</b>	<b>23 965,0</b>	<b>26 355,9</b>	<b>- 9,1</b>
CNP Seguros de Vida (Argentine) (1)	31,7	17,1	+ 84,8	31,7	17,1	+ 84,8
CNP Vida (Espagne)	172,6	242,0	- 28,7	172,6	242,0	- 28,7
Caixa Seguros (Brésil) (1)	2 764,2	2 445,8	+ 13,0	3 177,0	2 814,0	+ 12,9
CNP UniCredit Vita (Italie)	1 698,8	2 472,9	- 31,3	1 982,5	2 778,5	- 28,6
Marfin Insurance Holdings Ltd (Chypre)	210,4	202,9	+ 3,7	220,5	204,4	+ 7,9
CNP Europe (Irlande)	449,9	23,4	+ 1 821,2	449,9	23,4	+ 1 821,2
CNP BVP (Portugal - Espagne - Italie) (2)	727,1	608,2	+ 19,5	800,4	745,7	+ 7,3
Etablissements financiers étrangers (3)	3,5	99,3	- 96,5	3,5	99,3	- 96,5
Succursales	82,8	74,3	+ 11,4	82,8	74,3	+ 11,4
<b>TOTAL Etranger</b>	<b>6 141,0</b>	<b>6 185,9</b>	<b>- 0,7</b>	<b>6 920,9</b>	<b>6 998,8</b>	<b>- 1,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>30 005,1</b>	<b>32 315,1</b>	<b>- 7,1</b>	<b>30 886,0</b>	<b>33 354,7</b>	<b>- 7,4</b>

(1) Cours de change moyen

Argentine : 1€ = 5,7091 PESOS

Brésil : 1€ = 2,3458 BRL

(2) dont CNP BVP Portugal : +23,9 %, CNP BVP Espagne : -31,3 %, CNP BVP Italie : +131,5 % en normes IFRS

(3) Les couvertures de prêts, distribuées en libre prestation de services, en partenariat avec Cofidis, ont cessé au 1<sup>er</sup> janvier 2011 et ne génèrent plus de chiffres d'affaires



## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR D'ACTIVITE

<b>Normes IFRS</b>				
<b>Chiffre d'affaires (en M€)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Evolution</b>	<b>2011 Périmètre et change constants (1)</b>
Epargne	20 420,0	23 587,3	- 13,4	20 421,5
Retraite	3 720,4	3 160,5	+ 17,7	3 735,9
Prévoyance	1 917,5	1 727,7	+ 11,0	1 726,0
Couverture de prêts	3 140,9	3 024,5	+ 3,9	3 009,7
Santé	465,8	480,3	- 3,0	465,9
Domage aux biens	340,5	334,8	+ 1,7	343,1
<b>TOTAL</b>	<b>30 005,1</b>	<b>32 315,1</b>	<b>- 7,1</b>	<b>29 702,0</b>

<b>Normes françaises</b>				
<b>Chiffre d'affaires (en M€)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>Evolution</b>	<b>2011 Périmètre et change constants (1)</b>
Epargne	21 203,2	24 404,5	- 13,1	21 209,0
Retraite	3 817,1	3 381,6	+ 12,9	3 832,6
Prévoyance	1 917,5	1 728,9	+ 10,9	1 726,0
Couverture de prêts	3 140,9	3 024,5	+ 3,9	3 009,7
Santé	466,7	480,3	- 2,8	466,8
Domage aux biens	340,5	334,8	+ 1,7	343,1
<b>TOTAL</b>	<b>30 886,0</b>	<b>33 354,7</b>	<b>- 7,4</b>	<b>30 587,1</b>

(1) Cours moyen retenu pour le Brésil

Au 31/12/2011 1€ = 2,3458 BRL

Au 31/12/2010 1€ = 2,3286 BRL

### CHIFFRE D'AFFAIRES EN UNITES DE COMPTE

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	2011 En M€	2010 En M€	Evolution En %	2011 En M€	2010 En M€	Evolution En %
La Banque Postale	539,7	507,9	+ 6,3	542,3	511,4	+ 6,1
Caisse d'épargne	1 271,1	1 392,6	- 8,7	1 272,7	1 394,8	- 8,7
CNP Trésor	22,2	31,8	- 30,0	22,2	31,8	- 30,0
Autres réseaux	5,8	7,5	- 22,9	5,8	7,5	- 22,9
<b>TOTAL individuel France</b>	<b>1 838,9</b>	<b>1 939,8</b>	<b>- 5,2</b>	<b>1 843,1</b>	<b>1 945,4</b>	<b>- 5,3</b>
Collectif France	24,9	23,3	+ 7,0	121,6	244,4	- 50,2
<b>TOTAL France</b>	<b>1 863,8</b>	<b>1 963,1</b>	<b>- 5,1</b>	<b>1 964,8</b>	<b>2 189,8</b>	<b>- 10,3</b>
CNP UniCredit Vita	702,1	316,0	+ 122,2	985,9	621,6	+ 58,6
Caixa Seguros	1 578,1	1 496,1	+ 5,5	1 578,1	1 496,1	+ 5,5
CNP Vida	78,3	112,5	- 30,4	78,3	112,5	- 30,4
Marfin Insurance Holdings Ltd	68,6	73,5	- 6,6	77,8	73,7	+ 5,6
CNP Europe	6,4	23,4	- 72,9	6,4	23,4	- 72,9
CNP BVP (Espagne – Portugal – Italie) (1)	141,9	196,2	-27,7	215,2	460,0	- 53,2
<b>TOTAL Etranger</b>	<b>2 575,5</b>	<b>2 217,6</b>	<b>+ 16,1</b>	<b>2 941,7</b>	<b>2 787,3</b>	<b>+ 5,5</b>
<b>TOTAL UC</b>	<b>4 439,3</b>	<b>4 180,7</b>	<b>+ 6,2</b>	<b>4 906,5</b>	<b>4 977,1</b>	<b>- 1,4</b>

(1) dont CNP BVP Espagne : - 44,9 %, CNP BVP Portugal : Stable, CNP BVP Italie : +8,4% en normes IFRS

### DECOMPOSITION PAR CATEGORIE D'ASSURANCE

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	2011 en M€	2010 en M€	Evolution en %	2011 en M€	2010 en M€	Evolution en %
Assurances individuelles	23 390,8	26 515,5	- 11,8	24 174,0	27 332,7	- 11,6
Assurances collectives	6 614,3	5 799,7	+ 14,0	6 711,9	6 022,0	+ 11,5
<b>TOTAL</b>	<b>30 005,1</b>	<b>32 315,1</b>	<b>- 7,1</b>	<b>30 886,0</b>	<b>33 354,7</b>	<b>- 7,4</b>

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PAYS ET SEGMENT DE MARCHÉ

En normes IFRS														
	Epargne		Retraite		Prévoyance		Couverture de prêts		Santé		Dommages aux biens		Total	
En M€	2011	% Evol.	2011	% Evol.	2011	% Evol.	2011	% Evol.	2011	% Evol.	2011	% Evol.	2011	% Evol.
France	18 058,7	-11,7	1 457,7	-4,1	1 439,9	11,0	2 465,6	3,1	442,1	-3,8	0,0	-	23 864,0	-8,7
Italie (1)	1 763,6	-28,4	16,4	-6,2	7,2	-2,4	275,1	59,3	0,0	-	0,0	-	2 062,3	-22,5
Portugal (2)	200,0	29,2	0,0	-	0,3	-86,4	23,7	-61,1	0,0	-	0,0	-	224,0	2,8
Espagne (3)	222,0	-33,7	104,1	-10,5	11,4	-22,0	60,1	-49,4	0,0	-	0,0	-	397,6	-32,0
Chypre	84,3	6,0	0,0	-	31,8	1,9	6,7	-14,5	22,6	8,0	65,0	2,6	210,4	3,7
Irlande	6,4	-72,9	443,6	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	0,0	-	449,9	-
Autres Europe (4)	0,0	-	0,0	-	0,0	-	1,0	-97,2	0,0	-	0,0	-	1,0	-97,2
Brésil	81,1	18,0	1 698,6	12,8	419,2	13,5	288,8	25,5	1,0	-	275,6	1,5	2 764,2	13,0
Argentine	4,0	10,4	0,0	-	7,7	33,2	20,0	157,9	0,0	-	0,0	-	31,7	84,8
<b>TOTAL hors France</b>	<b>2 361,3</b>	<b>-24,5</b>	<b>2 262,7</b>	<b>38,0</b>	<b>477,5</b>	<b>11,0</b>	<b>675,3</b>	<b>6,8</b>	<b>23,6</b>	<b>12,8</b>	<b>340,5</b>	<b>1,7</b>	<b>6 141,0</b>	<b>-0,7</b>
<b>TOTAL</b>	<b>20 420,0</b>	<b>-13,4</b>	<b>3 720,4</b>	<b>17,7</b>	<b>1 917,5</b>	<b>11,0</b>	<b>3 140,9</b>	<b>3,9</b>	<b>465,8</b>	<b>-3,0</b>	<b>340,5</b>	<b>1,7</b>	<b>30 005,1</b>	<b>-7,1</b>

(1) Succursale CNP Italia, CNP UniCredit Vita, CNP BVP Italie

(2) CNP BVP Portugal

(3) Succursale CNP Espana, CNP Vida et CNP BVP Espagne

(4) Cofidis Roumanie

### Chiffre d'affaires de CNP UniCredit Vita

En M€	Normes IFRS		Normes Françaises	
SEGMENT DE MARCHÉ	2011	Evolution en %	2011	Evolution en %
Epargne	1 571,9	-33,6	1 855,6	-30,6
Retraite	16,4	-6,2	16,4	-6,2
Prévoyance	7,2	-2,4	7,2	-2,4
Couverture de prêts	103,2	+29,5	103,2	+29,5
<b>TOTAL</b>	<b>1 698,8</b>	<b>-31,3</b>	<b>1 982,5</b>	<b>-28,6</b>

### Chiffre d'affaires de Caixa Seguros

En Millions de Reals (BRL)	Normes IFRS		Normes Françaises	
SEGMENT DE MARCHÉ	2011	Evolution en %	2011	Evolution en %
Epargne	190,8	+ 19,4	1 159,6	+ 14,1
Retraite	3 982,1	+ 13,5	3 982,1	+ 13,5
Prévoyance	982,9	+ 14,2	982,9	+ 14,2
Couverture de prêts	679,1	+ 27,1	679,1	+ 27,1
Dommages IARD	646,9	+ 2,5	646,9	+ 2,5
Santé	2,5	-	2,5	-
<b>TOTAL</b>	<b>6 484,2</b>	<b>+ 13,9</b>	<b>7 453,0</b>	<b>+ 13,8</b>

### Chiffre d'affaires de CNP BVP

En M€	Normes IFRS		Normes Françaises	
SEGMENT DE MARCHÉ	2011	Evolution en %	2011	Evolution en %
Epargne	473,7	+ 22,5	547,0	+ 4,4
Retraite	93,2	- 16,5	93,2	- 16,5
Prévoyance	11,5	- 14,9	11,5	- 14,9
Couverture de prêts	148,7	+ 54,3	148,7	+ 54,3
<b>TOTAL</b>	<b>727,1</b>	<b>+ 19,6</b>	<b>800,4</b>	<b>+ 7,3</b>

## **Calendrier Financier 2012**

- Chiffre d'affaires et indicateurs de résultats du 1<sup>er</sup> trimestre 2012 : vendredi 11 mai 2012 à 7h30
- Assemblée générale annuelle des actionnaires : jeudi 7 juin 2012 à 14h00 au Palais des Congrès (Paris)
- Chiffre d'affaires et résultats au 30 juin 2012 : vendredi 27 juillet 2012 à 7h30
- Chiffre d'affaires et indicateurs de résultats des 9 mois 2012 : mercredi 14 novembre 2012 à 7h30

Ce communiqué est disponible en français et en anglais sur le site Internet de CNP Assurances [www.cnp-finances.fr](http://www.cnp-finances.fr), ainsi que les comptes consolidés, le rapport de gestion, et le rapport d'Embedded Value.

### **Contacts Presse :**

Florence de MONTMARIN  
☎ 01 42 18 86 51  
Tamara BERNARD  
☎ 01 42 18 86 19  
e-mail : [servicepresse@cnp.fr](mailto:servicepresse@cnp.fr)

### **Contacts Investisseurs et Analystes :**

Jim ROOT  
☎ 01 42 18 71 89  
Annabelle BEUGIN-SOULON  
☎ 01 42 18 83 66  
Jean-Yves ICOLE  
☎ 01 42 18 94 93  
E-mail : [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.