



BNP PARIBAS CARDIF

DES RÉSULTATS SOLIDES

UN CHIFFRE D'AFFAIRES DE 21,1 MILLIARDS D'EUROS (+7%)
UN RESULTAT NET PART DU GROUPE DE 405 MILLIONS D'EUROS
EN HAUSSE DE 5%

LES CHIFFRES CLES 2014

- **Le chiffre d'affaires** de BNP Paribas Cardif, en hausse de 7% par rapport à 2013, atteint **21,1 Md€** en 2014. Cette progression soutenue s'explique par la forte contribution en épargne des marchés domestiques (France, Italie, Luxembourg) et par la croissance importante des activités protection en Amérique Latine.
- **Les placements** de BNP Paribas Cardif à fin 2014 s'élèvent à **156 Md€**, en croissance de 7% par rapport à fin 2013. Les placements en unités de compte représente **36 Md€** soit une part de 23%.
- Le **Résultat Net Avant Impôt**, de **776 millions d'euros**, est en croissance de 9,5% traduisant la performance opérationnelle de la compagnie.
- Le **Résultat Net - Part du groupe** qui atteint **405 millions d'euros** (+5%), confirme la solidité de l'entreprise.

L'ANALYSE DE LA PROGRESSION DE L'ACTIVITE

En France, le chiffre d'affaires atteint **10,3 Md€** (-2% par rapport à 2013).

L'activité Epargne en France atteint 9 Md€ de chiffre d'affaires et se caractérise par une **proportion élevée de contrats en unités de compte et en fonds eurocroissance**, à hauteur de **28%** contre 23% en 2013, une part supérieure à celle du marché (16%¹).

2014 marque l'année de la reconnaissance législative de l'Eurocroissance. BNP Paribas Cardif a été l'un des pionniers à développer ce nouveau type d'assurance qui garantit le capital au terme choisi par le client. Ses produits « Cardif Multiplus Perspective », « BNP Paribas Multiplacements Diversifié » (clients CGPI et Banque Privée France) et « BNP Paribas Avenir Retraite » (clientèle Banque de Détail) ont enregistré un encours global de **près de 1 Md€** et une collecte en 2014 de 373 M€.

L'activité Protection, avec 1,3 Md€ de chiffre d'affaires, est globalement stable, mais enregistre une progression de l'assurance dommages de Natio Assurance (contrats Auto et Multirisques Habitation principalement) de 2% par rapport à 2013.

Italie

L'Italie, 2ème marché domestique, réalise un chiffre d'affaires de **5,5 Md€** (+22% par rapport à 2013). Le développement de l'activité en Italie s'explique principalement par la forte progression de l'épargne, dans un marché italien de la bancassurance et de l'assurance qui a connu des progressions significatives cette année (respectivement +38% et +39%). Le marché italien de l'Assurance bénéficie de taux très attractifs par rapport aux autres produits d'épargne.

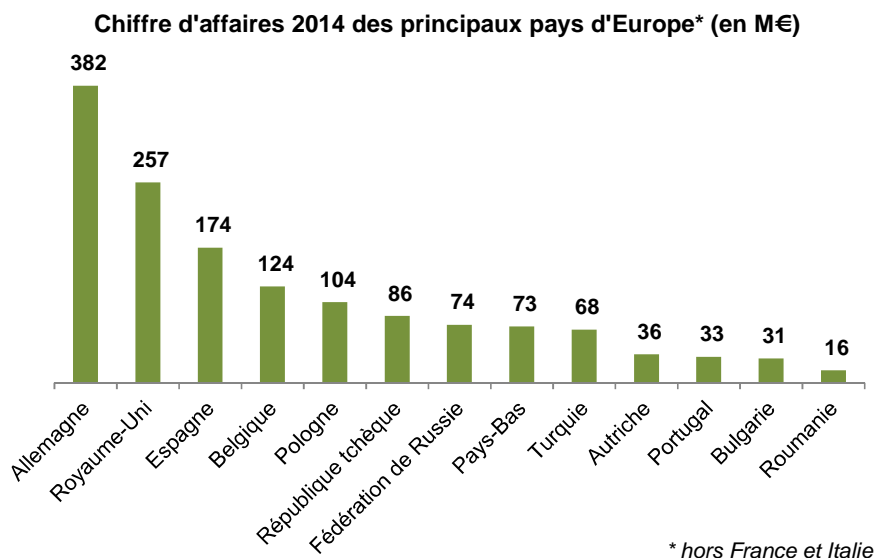
¹ Source : FFSA, 2014.

La filiale italienne de BNP Paribas Cardif se classe 7^{ème} assureur en Italie et 4^{ème} acteur sur le marché vie².

L'activité Protection à travers ses succursales a connu une reprise significative en 2014 (+18% par rapport à 2013).

Autres Europe

Le chiffre d'affaires dans le reste des pays d'Europe progresse au global de 2%, atteignant un niveau de **1,5 Md€** au 31 décembre 2014.



Asie

La zone Asie réalise un chiffre d'affaires de **2,5 Md€** en progression de 18%. L'activité de cette zone est effectuée principalement par 3 pays :

Taiwan, 1er pays de la zone, enregistre une progression de 27% de son activité en 2014, atteignant 1,7 Md€ essentiellement en Epargne. Le développement de cette activité, essentiellement en unités de compte, est porté par des conditions de marché plus favorables en 2014.

La Corée du Sud, 2ème pays, affiche un chiffre d'affaires de 0,5 Md€, essentiellement en épargne en hausse de 2%.

Le Japon, avec une collecte de 0,4 Md€ uniquement en produits de protection, progresse de 7% (+15% à change constant).

Amérique Latine

L'activité en Amérique Latine, centrée sur la protection, en hausse de 12% à **1,3 Md€** bénéficie de la dynamique de la zone en particulier sur ses 4 pays majeurs : Brésil, Chili, Colombie, et Argentine, malgré un effet change défavorable.

Le Brésil, 1er pays d'Amérique Latine avec 40% de l'activité, réalise un chiffre d'affaires de 0,5 Md€ (en progression de 16% par rapport à 2013, soit +26% à change constant) dont près d'un tiers en extension de garantie.

Implanté au Chili depuis 1998, BNP Paribas Cardif y développe une gamme complète de produits de

² IAMA Consulting Juin 2014

prévoyance individuelle, d'assurance des emprunteurs et d'extension de garantie.

Avec 31% de l'activité de la zone, le Chili réalise une collecte de 0,4 Md€ en progression de 12% (+29% à change constant par rapport à 2013). La filiale chilienne non vie de BNP Paribas Cardif a lancé en 2014 son offre assurance auto.

La Colombie (Cardif Colombia Seguros Generales), avec 16% du chiffre d'affaires de la zone, progresse de 28% atteignant 0,2 Md€ (+37% à change constant par rapport à 2013).

Dans un environnement économique peu favorable en 2014, l'activité en Argentine, majoritairement orientée assurance des emprunteurs s'élève à 0,2 Md€ en baisse de 10% considérant la dévaluation du peso argentin face à l'euro entre 2013 et 2014 (+33% à change constant). Les autres métiers de protection (protection individuelle, protection des moyens de paiement et extension de garantie) continuent leur développement. L'Argentine réalise 13% du chiffre d'affaires de la zone.

L'ANALYSE DE L'EVOLUTION DU RESULTAT

Résultat consolidé aux normes françaises

P/L (M€)	2013	2014	Var	%
Primes émises	19 807	21 105	1 297	7%
Primes acquises	19 711	21 017	1 306	7%
Produits d'exploitation courants nets de charges techniques et de réassurance	4 946	5 189	242	5%
Charges d'exploitation courantes	-4 275	-4 428	-153	4%
Résultat de l'exploitation courante	671	761	89	13%
Autres produits nets et résultat exceptionnel	14	-10	-24	NA
A Impôts sur les résultats	-321	-371	-50	16%
Résultat net des entreprises intégrées	365	381	16	4%
Quote-part dans les résultats des entreprises mises en équivalence	31	41	10	31%
Dotation aux amortissements des écarts d'acquisition	-7	-16	-8	115%
B Résultat net de l'ensemble consolidé	388	406	17	4%
Intérêts minoritaires	-1	0	1	-74%
Résultat Net (part du groupe)	387	405	18	5%
C= B-A Résultat Net avant impôt	709	776	67	9%

BNP Paribas Cardif a vu son résultat d'exploitation croître de 13% en 2014 pour atteindre **761 M€**

Cela traduit la capacité de BNP Paribas Cardif à générer de nouveaux revenus techniques et financiers (+4,9%) dans un contexte de maîtrise des frais d'acquisition et d'administration (+3,6%).

Cette évolution favorable s'est construite sur la base d'une croissance de 7% du chiffres d'affaires ainsi qu'une augmentation de 7% des provisions techniques. L'année 2014 a aussi été marquée par les bonnes performances financières des actifs des fonds généraux. Le principal fonds général, Cardif Assurance Vie, a ainsi affiché un rendement de 4.18% contre 3.76% en 2013.

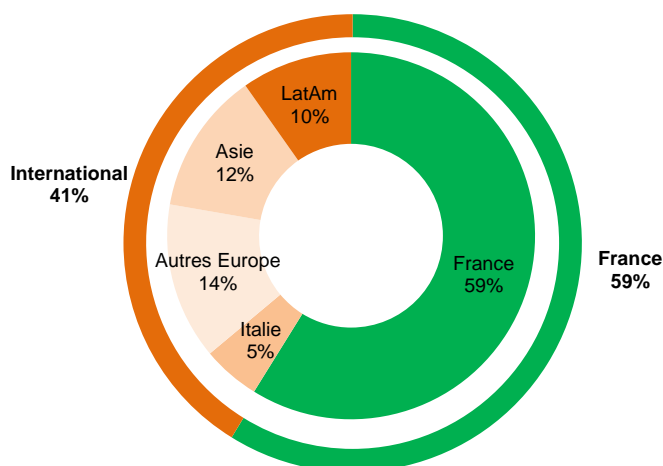
Ces bons résultats intègrent une dotation additionnelle de 611 M€ à la provision pour participation aux bénéfices du fonds général de Cardif Assurance Vie, portant cette réserve à 1.9 Md€ à fin 2014 (soit 2.45% des provisions mathématiques)

Les autres éléments de résultat s'établissent à **+15M€**.

Le résultat net avant impôt s'établit à **776 M€** et progresse de **67 M€ soit +9.5%**.

Au niveau monde à fin 2014, le résultat net avant impôt de BNP Paribas Cardif, hors résultat de la holding qui porte les frais de financement du Groupe et les charges des fonctions Corporate, est réalisé à 41 % à l'international et se décompose par zone comme suit :

Répartition du Résultat net avant impôt 2014
hors holding BNP Paribas Cardif



La charge d'impôt de **371 M€**, assise essentiellement sur le résultat d'exploitation augmente de 16% comme celui-ci.

Le résultat net part du groupe atteint ainsi **405 M€ en croissance de 5%** sur l'exercice 2014.

STRUCTURE FINANCIERE ET DEVELOPPEMENT :

En matière de fonds propres, afin de financer la croissance de son besoin en marge de solvabilité et optimiser sa structure de capital dans l'optique solvabilité 2, la Holding BNP Paribas Cardif SA a :

- d'une part, réalisé une révision du stock de sa dette subordonnée, articulée autour de 2 volets :
 - ✓ Une émission d'une dette subordonnée perpétuelle (TSDI) sur le marché du Luxembourg à hauteur d'1 milliard d'euros, finalisée le 25 Novembre 2014.
 - ✓ Le rachat anticipé de dettes existantes (3 TSDI souscrits par BNP Paribas SA) pour une valeur totale de 436 M€ en décembre 2014,
- Et d'autre part, réduit ses fonds propres, par le remboursement d'une partie de sa prime d'émission à ses actionnaires en juin 2014 pour 223 M€ et en décembre 2014 pour 250 M€, soit un remboursement global de 473 M€.

A fin 2014 la **solvabilité I de BNP Paribas Cardif** est ainsi de **114%**, et 156% y compris Plus Values nettes de Participation aux bénéfices.

Par ailleurs, cette année encore, BNP Paribas Cardif a su faire preuve d'un fort dynamisme dans sa stratégie de développement en prenant de nouvelles positions afin de poursuivre la diversification de ses offres produits et géographique.

Les principales opérations sont :

- ✓ L'acquisition à **100% d'Icare en France**. Pionnier de la garantie panne mécanique et des contrats de maintenance, Icare est un acteur majeur de la distribution, de la gestion de contrats d'assurance et de services dédiés à l'univers de l'automobile. (CA annuel : 80M€)

- ✓ La signature d'un **accord de co-assurance avec la Mutuelle Mieux Etre**, permettant ainsi à BNP Paribas Cardif de se positionner dans le domaine de la santé collective **en France**, dans le but de prochainement distribuer une offre de santé à destination des TPE et PME dans le réseau des agences bancaires de BNP Paribas.
- ✓ **En Italie**, l'acquisition à parts égales avec AGEAS des actions détenues par UBI Banca dans la joint-venture d'assurance dommage UBI Assicurazioni, renommée Cargeas en 2014, afin d'en faire une structure ouverte à d'autres partenaires. (CA annuel : 220 M€ à 100%)
- ✓ En **Chine**, la finalisation de l'acquisition de la **coentreprise BOB - Cardif Life Insurance Company Limited** détenue à parts égales entre **BNP Paribas Cardif et Bank of Beijing**. (CA annuel : 290 M€ à 100%)
- ✓ **En Corée du Sud**, l'acquisition d'une société d'assurance non vie, **Cardif General Insurance Co. Ltd.**