

*Annexes
Financières
au 31 décembre 2009*



Présentation du résultat : passage du résultat opérationnel au RBE

- ▼ La décomposition du résultat à partir d'un RBE jusqu'au résultat net publié permet d'appuyer la communication sur un agrégat :
 - Avant impôt
 - Avant charges de financement
 - Avant minoritaires
 - Avant plus-values nettes Actions et Immobilier
 - Avant éléments exceptionnels
 - Avant effet des marchés sur Portefeuilles Trading

- ▼ Tableau de passage entre RBE et résultat opérationnel publié
 - ▶ RBE = Résultat opérationnel
 - effet des marchés sur Portefeuilles Trading
 - plus-values nettes Actions et Immobilier

- ▼ Passage du résultat opérationnel au RBE:

	31/12/09	31/12/08	Variation 09/08 en %	31/12/07
Résultat opérationnel	1,724	1,082	59,4%	1,988
Plus values nettes Actions et Immobilier	108	405	NA	-91
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-437	882	NA	-59
+/- Effet des éléments exceptionnels	361		NA	
Résultat brut d'exploitation	1,756	2,369	-25,9%	1,837

Formation du résultat brut d'exploitation par pays

RBE par pays

	2009/2008		France		Italie		Brésil		Autres International	
Chiffre d'affaires	32,586	15,1%	26,289	4,9%	3,502	196,8%	1,879	23,5%	916	65,0%
Encours de fin de période hors PB Différée	264,707	9,6%	241,474	7,5%	12,405	3,5%	5,404	74,4%	5,424	187,3%
Marge avant frais (PNA)	961	-40,6%	749	-42,1%	-21	-147,1%	277	-4,7%	-44	270,1%
Frais de gestion	796	4,3%	549	4,7%	34	2,4%	132	0,2%	80	10,9%
RBE	1,756	-25,9%	1,297	-29,9%	14	-83,0%	409	0,4%	36	19,5%
Mouvements de provisions	0	-100,0%	0	-100,0%	0	-100,0%	0	-100,0%	0	NA
RBE hors mouvement de provision	1,756	-18,2%	1,297	-21,8%	14	-70,7%	409	-0,3%	36	19,5%

Compte de résultat France

	31/12/2009	31/12/2008	Variation 2009/2008 en %	31/12/2007
Résultat brut d'exploitation	1,297	1,850	-29,9%	1,398
- Charges de financement	-81	-103	-21,6%	-102
- Mises en équivalence	32	29	8,9%	46
- Impôts	-392	-552	-28,9%	-363
- Intérêts minoritaires	0	0	18,5%	-17
Résultat net courant hors plus-values	855	1,223	-30,1%	961
Plus values nettes Actions et Immobilier	94	-261	-135,8%	58
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	257	-310	-182,9%	43
+/- Eléments exceptionnels	-218			
Résultat net publié	988	652	51,7%	1,063
<i>Dont retraitement PMIT</i>		145		
Hors retraitement PMIT 2008	988	507	95,1%	1,063

Part du groupe

Compte de résultat Italie – CNP Vita

	31/12/2009	31/12/2008	Variation 2009/2008 en %
Résultat brut d'exploitation	14	81	-83,0%
- Charges de financement	-4	-5	-13,1%
- Variations de valeurs des écarts d'acquisition	0	0	NA
- Mises en équivalence	0	0	NA
- Impôts	-2	-24	-90,9%
- Intérêts minoritaires	-3	-22	-86,3%
Résultat net courant hors plus-values (1)	4	30	-86,3%
Plus values nettes Actions et Immobilier *	-154	-1	NA
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	9	-91	NA
+/- Elements exceptionnels	-3		NA
Résultat net publié *	-144	-62	NA
Résultat net hors impairment*	5	-62	NA

Part du groupe

Compte de résultat Brésil – Caixa Seguros

	31/12/2009	31/12/2008	Variation 2009/2008 en %	31/12/2007
Résultat brut d'exploitation	409	408	0,4%	313
- Charges de financement	0	0	NA	0
- Mises en équivalence	0	0	NA	0
- Impôts	-145	-134	8,2%	-97
- Intérêts minoritaires	-138	-140	-1,5%	-112
Résultat net courant hors plus-values (1)	127	134	-5,4%	104
Plus values nettes Actions et Immobilier	0	-8	NA	0
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	12	-5	NA	0
Résultat net publié	138	121	14,3%	104
<i>Résultat net à change constant</i>	142	121	17,1%	104

Part du groupe

Total actifs

	Réévaluations 31/12/2008	31/12/2009				Actifs en valeur bilan 31/12/2009	Répartition hors UC
		Réévaluations	Actifs hors réévaluation 31/12/2009	% (hors UC)			
Obligations et assimilés	-1,220,0	4,558,2	199,992,6	84,18%	204,550,8	82,33%	
Actions et assimilés	-829,5	4,259,1	24,866,4	10,47%	29,125,5	11,72%	
Immobilier et participations	3,013,9	1,650,5	5,156,9	2,17%	6,807,4	2,74%	
Instruments financiers à terme	358,3	21,3	669,0	0,28%	690,3	0,28%	
Prêts, créances et avances	0,0	0,0	2,451,4	1,03%	2,451,4	0,99%	
Autres	141,8	395,1	4,433,3	1,87%	4,828,4	1,94%	
Total des actifs hors UC	1,464,4	10,884,2	237,569,6	100%	248,453,8	100%	

Actifs en UC	36,637,4
dont obligations	15,368,9
dont actions	20,078,5
dont immeubles de placement	1,122,1

Total des actifs (nets des IFT au passif) 285,091,2

Plus values latentes	964,5
immeubles de placement	951,3
prêts, créances et avances	0,2
dont HTM	13,0

Total des Plus values IFRS 11,848,7

Structure du portefeuille obligataire par rating et par maturité – 31 décembre 2009

	Par tranches de maturité				Par rating
	0-5 ans	5-10 ans	10-15 ans	>15 ans	
AAA	39.6%	47.4%	56.2%	70.7%	46.9%
AA	22.6%	27.2%	23.8%	14.6%	24.1%
A	28.3%	19.5%	17.2%	8.9%	22.1%
BBB	8.7%	4.7%	1.7%	5.3%	5.9%
<BBB	0.8%	1.2%	1.1%	0.5%	1.0%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Structure du portefeuille obligataire par type d'émetteurs – 31 décembre 2009

Etats	44.47%
Supranationaux	1,75 %
Secteurs publics	12.90 %
Financières	30.05 %
Industrie, services	8.37 %
Divers	2.46 %
(dont titrisations : 2,39 %)	
	<hr/>
	100 %

Portefeuille de titrisation au 31 décembre 2009

Actifs concernés:

- Exposition indirecte sur les Subprimes : 10 M€
- Titrisation:
 - ABS : 3.26 Md€ (dont CDO/CLO 1.34 Md€)
 - 70 % des titrisations dans les portefeuilles des assurés
 - Pas de défaut de paiement

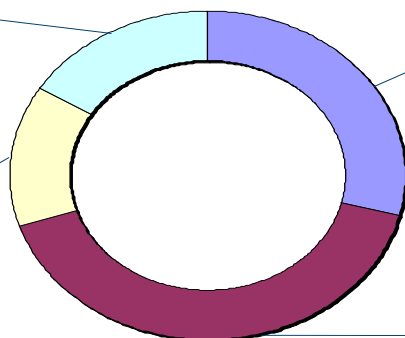
Titrisations au 31 décembre 2009:

Titrisation cartes de crédit : 0.53Md€

- Toutes les titrisations de carte de crédit sont AAA
- 71% Etat-Unis
- 29% Royaume-Uni

Autres titrisations : 0.45Md€

- Prêts à la consommation, prêts étudiants, aux PME, CMBS, Autos
- 72% Europe, 12% Etats-Unis, 16% pays de l'OCDE



RMBS : 0.94Md€

- 50% France
- 50% Reste du monde
- Aucun sous-jacent aux Etats-Unis

CDO/CLO: 1.34Md€

- CDO/CLO Investment Grade : 49%
- CDO/CLO non IG : 51%

Notation des CDO	%
AAA	21%
AA	9%
A	13%
BBB	7%
<BBB	50%

Règles de dépréciations IFRS et French Gaap au 31 décembre 2009

	Actions		Obligations	
	IFRS (actions classées en AFS)	French GAAP	IFRS	French GAAP
Evaluation de la nécessité de provisionner	<p>Une action est automatiquement dépréciée si elle est en :</p> <p>1. moins value sur les 24 mois consécutifs précédant l'arrêt ; OU 2. moins value de plus de 50% à la clôture ;</p> <p>Par ailleurs, chaque action qui vérifie le critère suivant est éventuellement dépréciée après une analyse conduite par l'entité :</p> <p>3. 30% de moins value sur 6 mois consécutifs précédant l'arrêt.</p>	<p>Une action fait l'objet d'une analyse de dépréciation si elle est en :</p> <p>1. moins value sur les 6 mois consécutifs précédant l'arrêt ; ET 2. moins value de plus de 30% à la clôture.</p>	<p>Risque de défaut avéré. Le défaut avéré est par exemple :</p> <ul style="list-style-type: none"> - une déclaration de faillite de l'émetteur ; - l'absence de paiement du coupon. <p>Par ailleurs, quelques CDO ont été dépréciés sur la base d'un risque avéré de défaut.</p>	
Référentiel de la provision pour dépréciation	Valeur de marché	Valeur recouvrable	AFS : valeur de marché HTM et L&R : cash flows futurs actualisés au TIE d'origine.	Valeur actualisée des cash flows futurs (excluant les variations de valeur liées aux fluctuations des taux d'intérêts).
Réversible	Non	Oui	Oui	Oui

Méthodologie de la juste valeur

31/12/2009				
<i>En millions d'€</i>	Titres négociés sur un marché actif, valorisés selon leur dernière cotation	Titres valorisés selon une technique de valorisation utilisant des données de marché observables	Titres valorisés selon une technique de valorisation n'utilisant pas uniquement des données de marché observables	Total
Instrument à la juste valeur par résultat ¹	50 615,7	14 649,2	27,7	65 292,6
<i>Variation de juste valeur par résultat ²</i>	<i>111,8</i>	<i>-39,5</i>	<i>0,0</i>	<i>72,3</i>
Titres disponibles à la vente	196 644,0	19 663,3	531,9	216 839,2
<i>Variation de juste valeur par capitaux propres ³</i>	<i>864,9</i>	<i>-36,7</i>	<i>31,0</i>	<i>859,2</i>
Titres détenus jusqu'à l'échéance ⁴	1 061,2	156,2	5,5	1 222,9
Total actifs financiers	248 320,9	34 468,7	565,1	283 354,7

(1) Comprend les dérivés actifs.

(2) Nette de participation aux bénéfices différée et d'impôts différés et y compris dépréciation des titres disponibles à la vente.

(3) Nette de participation aux bénéfices différée et d'impôts différés.

(4) Les titres sont renseignés à la juste valeur dans cette annexe.

Préparation publication résultat trimestriel

Exemple du T1 2009

<i>mln €</i>		31/12/2009	Semestriel / annuel	25% de l'annuel
Chiffre d'affaires		28,322	62,0%	7,081
Encours moyens hors PB différée		253,110		
Part du groupe	PNA	2,552	50,2%	638
	- Frais	-796	50,7%	-199
	Résultat brut d'exploitation	1,756	49,9%	439
	Résultat net courant hors plus-values	1,005	50,1%	251
	PV nettes Actions et Immobilier	-61	127,2%	
	Résultat net courant	944	45,1%	
	Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	281	27,1%	
	Éléments exceptionnels	-221		
	Résultat net publié	1,004	50,0%	
	<i>hors PMIT</i>	1,004	50,0%	

Rappel

	Année 2009	Année 2008	Année 2007
PV nettes Actions et Immobilier	-61	-271	58
Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	281	-410	54
Total des effets des marchés (nets de PB et d'IS)	220	-681	112
<i>Dont le 1er semestre</i>	<i>-1</i>	<i>-211</i>	<i>176</i>
<i>Dont 2ème semestre</i>	<i>221</i>	<i>-470</i>	<i>-64</i>
CAC au 31/12	3,936	3,218	5,614
Sensibilités du compte de résultat au 31/12/2009			
<i>Actions -10%</i>	<i>-41</i>		
<i>Taux d'intérêt +100 bp</i>	<i>-28</i>		