

*Annexes  
Financières  
au 30 juin 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:

	30/06/2009	30/06/2008	Variation 2009/2008 en %	31/12/2008
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>842</b>	<b>918</b>	<b>-8.3%</b>	<b>1,082</b>
Plus values nettes Actions et Immobilier	120	51	NA	405
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-88	295	NA	882
+/- Effet des éléments exceptionnels	3		NA	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>877</b>	<b>1,264</b>	<b>-30.6%</b>	<b>2,369</b>

# Formation du résultat brut d'exploitation par pays

	2009/2008		France		Italie		Brésil		Autres International	
Chiffre d'affaires	17,558	24.8%	14,611	17.9%	1,789	141.8%	828	8.2%	330	104.4%
Encours de fin de période hors PB Différée	251,685	4.2%	232,219	3.4%	11,270	-6.0%	4,276	38.0%	3,919	107.6%
Marge avant frais (PNA)	473	-46.5%	372	-49.9%	-9	-144.7%	112	-11.2%	-2	-26.3%
Frais de gestion	403	4.3%	294	4.7%	16	2.4%	58	0.2%	36	10.9%
<b>RBE</b>	<b>877</b>	<b>-30.6%</b>	<b>665</b>	<b>-35.4%</b>	<b>8</b>	<b>-80.3%</b>	<b>170</b>	<b>-4.2%</b>	<b>33</b>	<b>86.0%</b>

# Résultat brut d'exploitation en France

Normes IFRS, en M€

	30/06/2009	30/06/2008	Variation 2009/2008 en %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>665</b>	<b>1 030</b>	<b>-35,4%</b>
- Charges de financement	-43	-52	-16,4%
- Mises en équivalence	14	15	-8,6%
- Impôts	-208	-296	-29,8%
- Intérêts minoritaires	0	0	-187,0%
<b>Résultat net courant hors plus-values (1)</b>	<b>429</b>	<b>697</b>	<b>-38,5%</b>
Plus values nettes Actions et Immobilier	-74	-29	153,2%
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	88	-180	-148,8%
<b>Résultat net publié</b>	<b>442</b>	<b>489</b>	<b>-9,4%</b>
Dont retraitement PMIT		145	
Hors retraitement PMIT 2008	<b>442</b>	<b>344</b>	<b>28,8%</b>

Part du groupe

# Résultat brut d'exploitation en Italie CNP Vita

Normes IFRS, en M€

	30/06/2009	30/06/2008	Variation 2009/2008 en %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>8</b>	<b>38</b>	<b>-80,3%</b>
- Charges de financement	-2	-3	-24,1%
- Mises en équivalence	0	0	NA
- Impôts	-5	-10	-52,7%
- Intérêts minoritaires	0	-11	-97,5%
<b>Résultat net courant hors plus-values (1)</b>	<b>0</b>	<b>15</b>	<b>-97,5%</b>
Plus values nettes Actions et Immobilier	-6	0	NA
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-9	-1	NA
<b>Résultat net publié</b>	<b>-15</b>	<b>14</b>	<b>-206,6%</b>

Part du group

# Résultat brut d'exploitation au Brésil Caixa Seguros

Normes IFRS, en M€

	30/06/2009	30/06/2008	Variation 2009/2008 en %
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>170</b>	<b>178</b>	<b>-4,2%</b>
- Charges de financement	0	0	NA
- Mises en équivalence	0	0	NA
- Impôts	-66	-58	13,8%
- Intérêts minoritaires	-55	-62	-10,8%
<b>Résultat net courant hors plus-values (1)</b>	<b>49</b>	<b>58</b>	<b>-15,2%</b>
Plus values nettes Actions et Immobilier	3	0	NA
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	8	0	NA
<b>Résultat net publié</b>	<b>59</b>	<b>58</b>	<b>3,2%</b>
<i>Résultat net à change constant</i>	68	58	18,2%

Part du groupe

# Total actifs

Normes IFRS, en M€

	Réévaluations 31/12/2008	30/06/2009				Actifs en valeur bilan 30/06/2009	Répartition hors UC
		Réévaluations	Actifs hors réévaluation 30/06/2009	% (hors UC)			
Obligations et assimilés	-1 220,0	-631,5	190 594,6	84,12%	189 963,1	83,15%	
Actions et assimilés	-829,5	-26,3	24 018,9	10,60%	23 992,6	10,50%	
Immobilier et participations	3 013,9	2 089,9	4 570,1	2,02%	6 660,1	2,92%	
Instruments financiers à terme	358,3	326,0	646,1	0,29%	972,1	0,43%	
Prêts, créances et avances	0,0	0,0	2 367,2	1,04%	2 367,2	1,04%	
Autres	141,8	109,8	4 384,4	1,94%	4 494,2	1,97%	
<b>Total des actifs hors UC</b>	<b>1 464,4</b>	<b>1 867,9</b>	<b>226 581,4</b>	<b>100%</b>	<b>228 449,3</b>	<b>100%</b>	

<b>Actifs en UC</b>	<b>33 902,5</b>
dont obligations	14 130,4
dont actions	18 485,5
dont immeubles de placement	1 185,4

<b>Total des actifs (nets des IFT au passif)</b>	<b>262 351,8</b>
--	------------------

<b>Plus values latentes</b>	<b>1 009,7</b>
immeubles de placement	1 049,4
prêts, créances et avances	0,0
dont HTM	-39,7

<b>Total des Plus values IFRS</b>	<b>2 877,6</b>
-----------------------------------	----------------

## Structure du portefeuille obligataire par rating et par maturité – 30 juin 2009

	Par tranches de maturité				Par rating
	0-5 ans	5-10 ans	10-15 ans	>15 ans	
AAA	38%	48%	60%	70%	49%
AA	22%	27%	20%	12%	22%
A	32%	20%	18%	10%	23%
BBB	7%	3%	1%	7%	5%
<BBB	1%	2%	1%	1%	1%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



## Structure du portefeuille obligataire par famille d'émetteurs – 30 juin 2009

Etats	43.37 %
Supranationaux	1,61 %
Secteurs publics	12.65 %
Financières	30.21 %
Industrie, services	8.43 %
Divers	3.73 %
(dont titrisations : 3 %)	
	<hr/>
	100 %

- ▼ Financières: pondération de 30.2% Une part importante d'obligations « sécurisées » de type Pfandbriefe.
- ▼ Exposition aux TSDI « Tier One »: 68M€ en valeur de marché (<0.1% du portefeuille obligataire)
- ▼ Exposition aux subordonnés « Tier 2 » bullet de 7Md€ (4% du portefeuille obligataire)

# Portefeuille de titrisation au 30 juin 2009

## ▼ Actifs concernés:

### ► Titrisation en valeur de marché:

- ABS : 3,1 Md€ (soit moins de 2% des actifs hors UC)
  - CDO/CLO: 1Md€
  - RMBS: 1Md€
  - Titrisation de carte de crédit: 0.5Md€
  - Autres (prêts aux étudiants, aux PME...): 0.6Md€
- 80 % des titrisations dans les portefeuilles des assurés

## ▼ Rating du portefeuille de titrisation:

AAA	AA	A	BBB	<BBB
69%	5%	15%	4%	7%

- ▼ Les agences de notation ont revu fortement à la baisse leur modèle de notation des CDO. Dépréciations entièrement dans les comptes au S1 2009.
- ▼ Près de 40% des CLO/CDO bénéficient d'une garantie de protection de capital. Garanties de qualité A, AA, et AAA (Pfandbrief, OAT servant de collatéral)

# Règles IFRS et françaises de dépréciation au 30 juin 2009

	Actions		Obligations	
	IFRS (actions classées en AFS)	French GAAP	IFRS	French GAAP
<b>Evaluation de la nécessité de provisionner</b>	<p>Une action est automatiquement dépréciée si elle est en :</p> <p><b>1. moins value sur les 24 mois consécutifs précédant l'arrêt ;</b> <b>OU</b> <b>2. moins value de plus de 50% à la clôture ;</b></p> <p>Par ailleurs, chaque action qui vérifie le critère suivant est éventuellement dépréciée après une analyse conduite par l'entité :</p> <p><b>3. 30% de moins value sur 6 mois consécutifs précédant l'arrêt.</b></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 ; <b>ET</b> 2. moins value de plus de 30% à la clôture.</p>	<p><b>Risque de défaut avéré. Le défaut avéré est par exemple :</b> <b>-une déclaration de faillite de l'émetteur ;</b> <b>-l'absence de paiement du coupon.</b></p> <p>Par ailleurs, quelques CDO ont été dépréciés sur la base d'un risque avéré de défaut.</p>	
<b>Référentiel de la provision pour dépréciation</b>	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).
<b>Réversible</b>	<b>Non</b>	<b>Oui</b>	<b>Oui</b>	<b>Oui</b>

Ces nouvelles modalités de dépréciation des actifs financiers n'ont pas d'impact sur le résultat net.

# Méthodologie de la juste valeur

<i>En millions d'€</i>	30/06/2009			Total
	Catégorie 1	Catégorie 2	Catégorie 3	
Instruments à la juste valeur par résultat	48 677	10 778	289	<b>59 745</b>
Titres disponibles à la vente	182 999	14 388	199	<b>197 585</b>
<b>Total</b>	<b>231 676</b>	<b>25 166</b>	<b>488</b>	<b>257 330</b>

- Catégorie 1 : instruments financiers faisant l'objet d'une cotation sur un marché actif.
- Catégorie 2 : instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation reposant sur des paramètres observables.
- Catégorie 3 : instruments financiers dont l'évaluation fait appel à l'utilisation de techniques de valorisation reposant pour tout ou partie sur des paramètres inobservables.