



CNP
Désensibilisation du résultat
au 30 juin 2007

12 Septembre 2007



Désensibilisation du résultat aux variations de marché 1/4

- ▼ **Constat:** Certains OPCVM actions consolidés, donc classés, en trading sont des facteurs de sensibilité du résultat aux variations de marché.
- ▼ Le groupe CNP a défini **des critères pour conduire son analyse** et retenir une méthode de désensibilisation du résultat avec comme objectif de:
 - ▶ Réduire la volatilité du compte de résultat induite par des variations de court terme des marchés financiers, volatilité incohérente avec sa gestion de long terme de son adossement actif-passif.
 - ▶ Refléter la réalité économique de sa gestion financière en assurant la cohérence des outils de reporting.
 - ▶ Assurer une capacité de gestion et une maîtrise de sa gestion financière
- ▼ **Solutions retenues:**
 - ▶ Mise en place d'une couverture sur ces titres (en 2007)
 - ▶ Réduction progressive des positions sur ces OPCVM
 - ▶ Modification de la communication financière sur le résultat net courant en affinant les lignes de partage avec le RBE

Désensibilisation du résultat aux variations de marché 2/4

- ▼ Affiner les lignes de partage sur le résultat net courant et le RBE:
 1. En distinguant les plus values de cession AFS et Trading
 2. En ne limitant pas la plus value de cession à la seule plus value provenant des portefeuilles fonds propres
 3. En agrégeant les plus values de cession actions AFS avec l'impairment
 4. En agrégeant les plus values de cessions immobilières avec les plus values actions AFS

Désensibilisation du résultat aux variations de marché 3/4

▼ Analyse Chiffrée des modifications au 31/12/06

Au 31/12/2006
En Meuros

	Ancienne Présentation		Nouvelle Présentation
RBE (après déduction faite des droits des assurés)	*PV Cession Trading *PV Cession immobilier *PV actions AFS hors portefeuilles fonds propres	1594	1518
PV nettes actions et immobilier	*PV actions Trading (33)	86	71
Résultat net courant (après déduction faite des droits des assurés, de l'impôt et des minoritaires)		948	902
Effet des marchés Trading	*Impairment *Reevaluation trading	58	104

Diagramme illustrant les modifications (1, 2, 3, 4) entre les présentations anciennes et nouvelles.

▼ Le résultat net publié reste inchangé

Désensibilisation du résultat aux variations de marché 4/4

▼ Synthèse

	30/06/2006	30/06/2006 Désensibilisation	31/12/2006
Résultat brut d'exploitation	645	636	1 594
- Charges de financement & mises en équivalence	-24	-24	-59
- Impôts	-207	-195	-431
- Intérêts minoritaires	-112	-107	-242
Résultat net courant hors plus-values	302	310	862
PV nettes Actions et Immobilier / PV actions contribuant à la formation du RNPG	44	12	86
Résultat net courant	346	322	948
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading / Effet des réévaluations	-65	-41	58
+ Effet Loi de finance			139
Résultat net publié - Compte de résultat	280	280	1 145

Part du groupe