



2007

# Résultats Annuels

4 mars 2008



## Notes



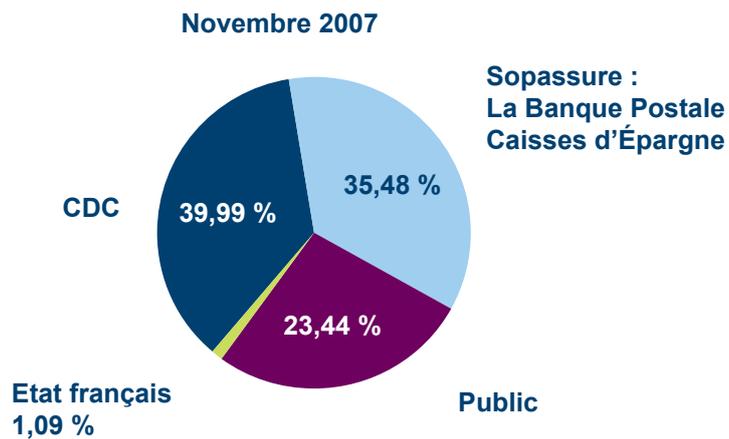
- **Activité et synthèse des performances financières**
  - Gilles Benoist, Directeur Général
  
- **Détail des performances financières**
  - Antoine Lissowski, Directeur Général Adjoint, Finance
  
- **Perspectives**
  - Gilles Benoist, Directeur Général

## Notes

- Environnement général
  - Crise des subprimes 2<sup>ème</sup> semestre 2007, ses répercussions sur le crédit
- CNP Assurances
  - Signature du pacte d'actionnaires et augmentation de capital
  - Rachat et fusion Écureuil Vie
  - Passage à société à Conseil d'administration

## Notes

### Rappel : actionnariat



## Des marchés contrastés

Normes et monnaies locales

En Md

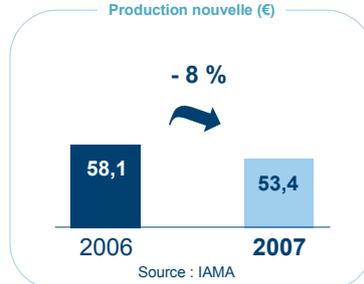
### FRANCE

Vie Capitalisation (€)



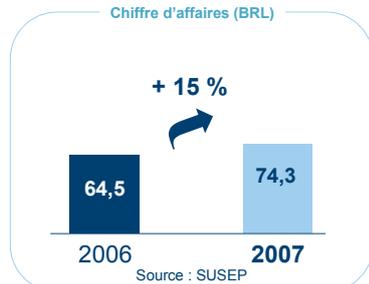
### ITALIE

Production nouvelle (€)



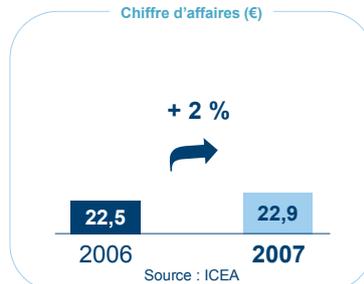
### BRÉSIL

Chiffre d'affaires (BRL)



### ESPAGNE

Chiffre d'affaires (€)



4

Mars 2008



## Notes

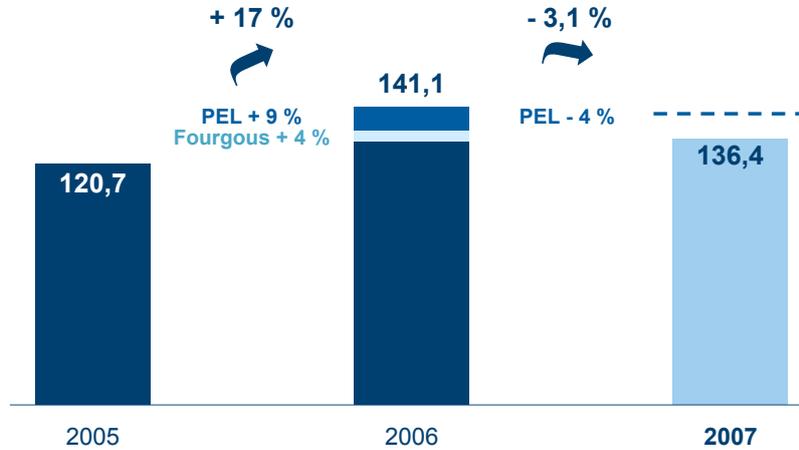
- ▶ Statistiques nationales usuelles



Après 3 années de croissance de 15 % par an  
baisse en 2007 de 3 % du marché français en collecte vie capitalisation

Affaires nouvelles (normes françaises)

En Md€



- Unités de compte en baisse de 1 % en 2007 (+ 45 % en 2005 et en 2006)

5

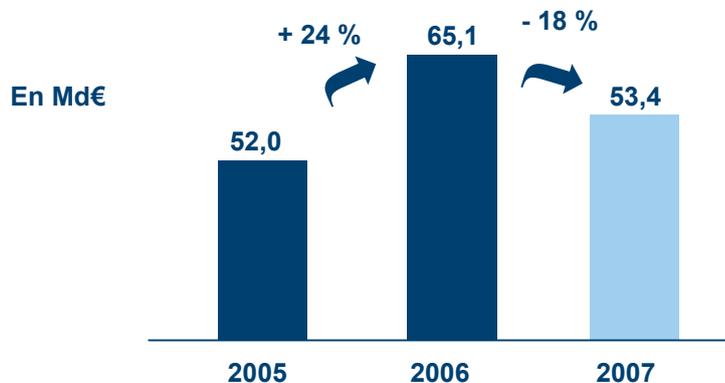
Source : FFSA

Mars 2008



## Notes

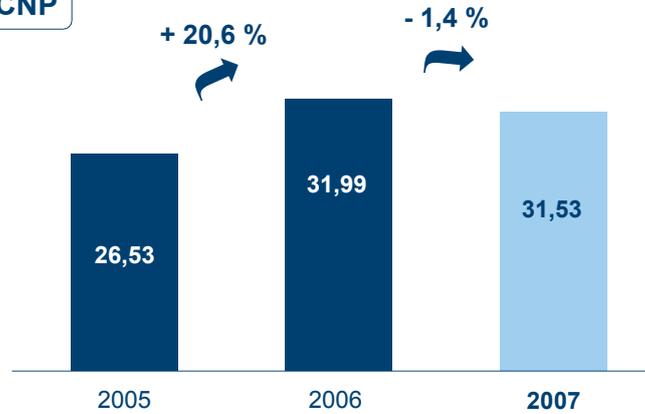
- Décomposition FFSA de l'année 2007 (publiée en février 2008) :
  - Tendance de base + 3,5 %
  - Impact PEL - 4,1 %
  - Effet Fourgous 0
  - Concurrence des liquidités - 3 %
  - Collectif + 0,6 %
- Collecte nette du marché français en 2007 : 53,4 Md € (deuxième niveau historique après 2006)



Après une forte croissance de 20,6 % en 2006  
chiffre d'affaires consolidé en baisse de 1,4 %

Normes IFRS  
En Md€

Groupe CNP



- Le chiffre d'affaires baisse de 1,9 % à change constant et périmètre proforma
- Baisse de 3,1 % en France et hausse de 9,8 % à l'international

6

Mars 2008



## Notes



## Chiffre d'affaires 2007 consolidé par secteur

Normes IFRS

En M€

### Groupe CNP

	2007	Evolution / 2006	Evolution à change constant et périmètre proforma
Épargne	24 819,0	- 3,4 %	- 3,8 %
Retraite	2 155,5	+ 0,3 %	- 1,0 %
Prévoyance	1 520,5	+ 4,9 %	+ 4,5 %
Couverture de prêts	2 399,8	+ 13,6 %	+ 13,4 %
Santé	288,7	+ 6,2 %	+ 6,2 %
Dommmages	346,1	+ 7,9 %	+ 5,4 %
<b>Total</b>	<b>31 529,5</b>	<b>- 1,4 %</b>	<b>- 1,9 %</b>

7

Mars 2008



## Notes

### Baisse concentrée sur l'épargne après une année 2006 exceptionnelle

- ▶ **Épargne**
  - Rappel : évolution 2006 (+ 23 %)
- ▶ **Retraite**
  - **En France** : - 10 %, Italie (- 8 %), Brésil (+ 38 %)
    - Contrats retraite individuels lancés depuis 2004 : 468,4 M€ dont 146 M€ pour les PERP et Solésio Préfon
- ▶ **Prévoyance**
  - Forte croissance à La Banque Postale Prévoyance (+ 58 %) et Brésil (+ 24 %)
- ▶ **Couverture de prêts**
  - **En France** : + 9,3 %
  - **Hors de France** : forte croissance de l'activité (Cofidis, succursales italiennes et espagnoles)
- ▶ **Dommmages aux biens**
  - + 7,9 % (+ 5,4 % à change constant et périmètre proforma)
  - Filiales portugaises (141,7 M€) et brésiliennes (204,5 M€)

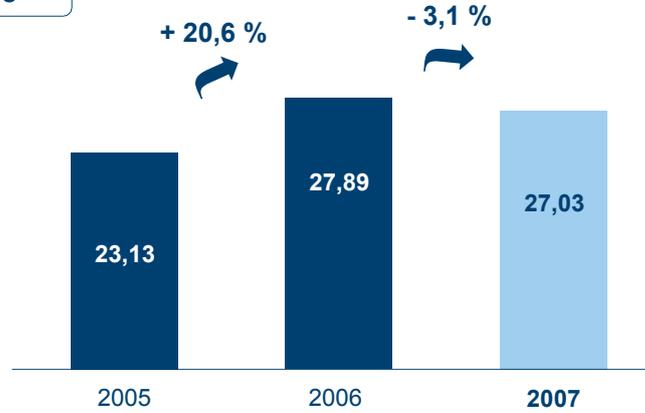


Chiffre d'affaires 2007 en baisse de 3 % en France  
après une hausse de 21 % en 2006

Normes IFRS

En Md€

France



- Collecte nette CNP Assurances en France de 9,5 Md€ (normes françaises)

8

Mars 2008



## Notes

- **Collecte brute vie capitalisation en France (normes françaises) :**  
- 3,4 %
- **Collecte nette : - 20 % à + 9,5 Md€**
- Collecte en unités de compte : - 1 %
- Transferts Fourgous en 2007 de 2 472 M€, et 2 262 M€ en 2006



## Chiffre d'affaires en France par réseau

En Mn €

### France

	2007	Evolution / 2006	Dont transferts Fourgous
 La Banque Postale	12 015,4	- 0,5 %	1 837
 Caisses d'Épargne	10 200,1	- 5,0 %	496
 CNP Trésor	862,8	- 12,2 %	139
Autres	3 949,5	-	-
<b>Total France</b>	<b>27 027,8</b>	<b>- 3,1 %</b>	<b>2 472</b>

9

Mars 2008



## Notes

- ▶ La Banque Postale : Effet base négatif dû aux transferts Fourgous
- ▶ Croissance dans tous les secteurs hors épargne:
  - retraite (+ 22 %),
  - prévoyance (+ 58 %)
  - emprunteur (+ 13 %)
- ▶ Caisse d'Épargne : croissance hors PEL : - 1 %  
Lancement d'un nouveau contrat dépendance en pilote
- ▶ CNP Trésor : début d'année pénalisé par le déploiement d'un système d'information Commercial.  
Très bon 4ème trimestre (+ 42,5 %)



## Croissance hors de France de 9,8%, tirée par le Brésil

En Mn €

Hors de France	2007	Evolution / 2006	Variations proforma change constant
Italie <i>dont CNP Capitalia Vita</i>	2 971,6 2 918,6	+ 0,4 % + 0,6 %	+ 0,4 % + 0,6 %
Brésil	1 145,6	+ 29,1 %	+ 24,0 %
Portugal <i>dont Global</i>	209,5 174,6	- 0,5 % - 5,8 %	- 0,5 % - 5,8 %
Autres <i>dont CNP Vida Espagne</i>	175,0 112,9	-	-
<b>Total hors de France</b>	<b>4 501,7</b>	<b>+ 9,8 %</b>	<b>+ 5,9 %</b>

10

Mars 2008



## Notes

- ▶ Italie : CNP Capitalia Vita, CNP Italia et Cofidis Italie
- ▶ Portugal : Global Group et Cofidis Portugal
  - Global Group: stable en non vie
  - Vie : recul dû à l'évolution du mix produits vers des UC classées en IAS 39
- ▶ Assurance emprunteur hors de France : 328,9 M€ (+ 50,7 %)
- ▶ CNP Vida Espagne acquisition en avril 2007



Activité en légère hausse en Italie grâce à l'assurance emprunteur

Chiffre d'affaires  
Normes IFRS - En M€

**Hors de France**

▶ **Italie** : CNP Capitalia Vita

	2007	Evolution / 2006
Epargne	2 795,4	- 1,6 %
Retraite	31,9	- 8,3 %
Prévoyance	7,1	- 33,0 %
Couverture de prêts	84,3	+ 502,5 %
<b>Total</b>	<b>2 918,6</b>	<b>+ 0,6 %</b>

▶ + 0,6 point de part de marché par rapport aux bancassureurs

11

Mars 2008



## Notes

- ▶ CNP Capitalia Vita devient CNP (Unicredit) Vita
- ▶ **Marché d'assurance-vie italien en recul de 8 %** en 2007 à 53,4 M€ (Production Nouvelle)  
Retournement au second semestre :
  - Baisse des polices traditionnelles (- 33 %)
  - Bancassurance (75 % du marché italien) en repli de 10 %
- ▶ **Performance excellente sur l'assurance emprunteur** (activité x6 en un an)
- ▶ **Mais fortes hausses des arrivés à échéance** : 258 M€ (+ 29 %) et baisse de la collecte nette : - 425 M€  
**qui reste toute fois positive : 135 M€**
- ▶ CNP Capitalia Vita :
  - Part de marché **de 7,1 % de la bancassurance en 2007** (contre 6,5% en 2006 et 5,4 % en 2005)



## Poursuite de la bonne dynamique au Brésil

En M Reals  
Normes IFRS

### Hors de France

▸ **Brésil** : Caixa Seguros

	2007	Evolution / 2006 en BRL	Evolution / 2006 en euros
Épargne	78,4	+ 12,8 %	+ 17,3 %
Retraite	1 705,5	+ 32,5 %	+ 38,0 %
Prévoyance	452,3	+ 19,0 %	+ 23,6 %
Couverture de prêts	266,7	+ 17,1 %	+ 21,9 %
Dommages	544,0	+ 10,5 %	+ 15,0 %
<b>Total</b>	<b>3 046,8</b>	<b>+ 24,0 %</b>	<b>+ 29,1 %</b>

12

Mars 2008



## Notes

- **Tous les secteurs en progression en monnaie locale :**
  - Épargne : fort développement des produits à primes mensuelles
  - Prévoyance : forte croissance du portefeuille d'assurance décès en cas d'accident automobile
  - Assurance emprunteur : forte croissance grâce au dynamisme de la production de crédits immobiliers du réseau bancaire Caixa Economica Federal
  - Activité dommages : hausse des segments automobile et multirisque habitation
  
- **Caixa Seguros :**
  - Y compris auto : 5 % de part de marché en 2007 (6<sup>ème</sup> assureur)
  - Hors auto : 6 % de part de marché en 2007 (5<sup>ème</sup> assureur)



## Des ventes en unités de compte stables en 2007

En M€

Normes IFRS

### Groupe CNP

	2007	Evolution / 2006	% CA épargne et retraite 2007	% CA épargne et retraite 2006
La Banque Postale	1 613,8	+ 3,0 %	13,4 %	13,1 %
Caisses d'Épargne	2 084,9	- 2,2 %	21,3 %	20,6 %
CNP Trésor	167,5	- 15,9 %	20,1 %	20,9%
<i>Total (des 3 réseaux)</i>	<i>3 866,2</i>	<i>- 0,6 %</i>	<i>17,3 %</i>	<i>17,0 %</i>
CNP Capitalia Vita	2 756,3	- 2,1 %	97,5 %	97,9%
Caixa Seguros	629,3	+ 39,1 %	93,8 %	92,3 %

13

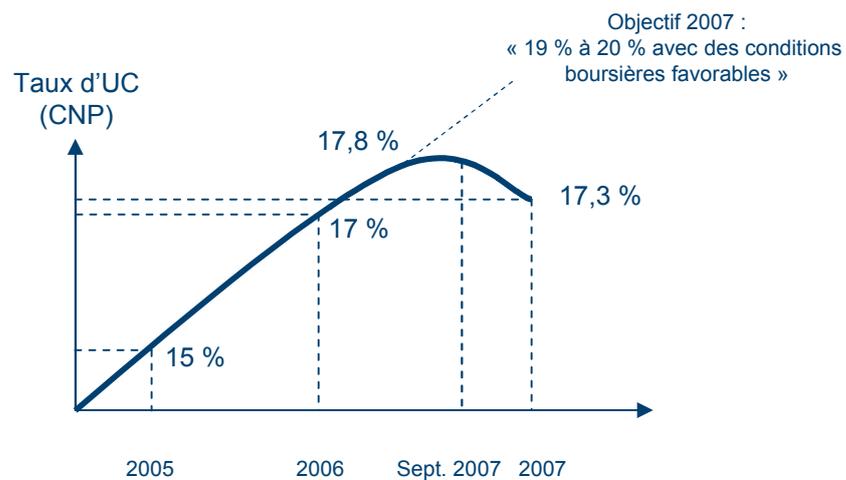
Mars 2008



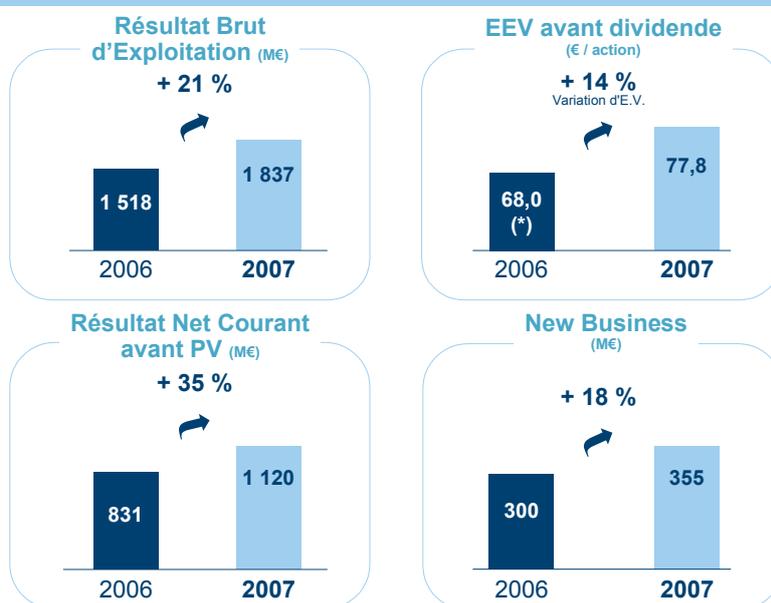
## Notes

### ► Rappel : Collecte épargne retraite en France

- 17 % d'unités de compte en 2006 contre 15 % en 2005
- 17,8 % fin septembre 2007
- T4 pénalisé par les évolutions boursières



## Performances financières - Synthèse



14

(\*) 100 % Ecureuil Vie après augmentation de capital et dividende

Mars 2008



### Notes

- ▶ **Rappel** : Désensibilisation du Résultat Brut d'Exploitation (RBE) pour améliorer la mesure des performances opérationnelles, du résultat net courant et reclassement de certains plus-values en dehors du RBE
- ▶ **RBE à change et périmètre constants (hors CNP Vida) : + 19,6 %**
- ▶ **Résultat net courant avant PV : + 35 % var réelle, + 20 % var proforma**
- ▶ **New Business : + 18 % var réelle, + 1 % var proforma**



- **Activité et synthèse des performances financières**
  - Gilles Benoist, Directeur Général
  
- **Détail des performances financières**
  - Antoine Lissowski, Directeur Général Adjoint, Finance
  
- **Perspectives**
  - Gilles Benoist, Directeur Général

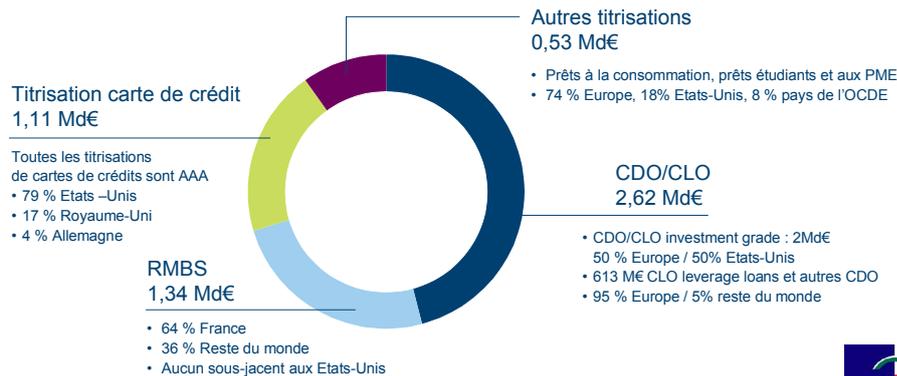
## Notes

## Crise du crédit : portefeuille

Rappel

### Les actifs concernés : actualisation 31.12.2007

- Environ 10 Md€ : exposition indirecte aux subprime
- Titrisation : changements mineurs
  - ABS : 5,6 Md€
  - Dont CDO : 2,1 Md€
- Plus de 70 % de titrisation dans les portefeuilles des assurés



16

Mars 2008



## Notes

Au 31.12.2007

84% des CDO BBB et non investment grade comporte une garantie en capital

Notation des CDO	%
AAA	41,8
AA	27,8
A	12
BBB	14,8
<BBB	3,6

- ▶ Portefeuille titrisation : peu de changements  
5,61 contre 5,65 Md€ au 31.10.2007 avant variation de juste valeur
- ▶ Peu de dégradation du rating  
Au 31 décembre 2007, seulement deux dégradations de rating sur portefeuille de titrisation :
  - AAA à Aa1 (CDO) : 10 M€
  - AAA à AA, ABS (catégorie RMBS hors France) : 1 M€

Début 2008 : pas de nouvelle dégradation de rating au 1<sup>er</sup> mars

### ▶ Répartition du portefeuille obligataire par famille émetteurs 31.12.07

- Etat 41,0
- Supranationaux 1,5
- Secteur public 14,8
- Financière 31,7
- Industrie 7,2
- Divers 3,7 dont titrisation 3,5 %



- Revue approfondie des portefeuilles trading et AFS et nouvelles publications liées à l'IFRS7
- Principes de valorisation en juste valeur
  - 90 % des titres en trading, 97 % des titres en AFS valorisé en valeur de marché
  - 10 % des titres en trading et 3 % des titres AFS valorisés par une valeur communiquée par un arrangeur (vérifiée par CNP Assurances)
- Des variations de valeur d'ampleur limitées
  - Qualité du portefeuille : pas de défaut de paiement
- Amortissement de l'impact sur le résultat par le mécanisme de la PB différée (shadow accounting) et de l'impôt différé
- Variation brute sur le portefeuille trading de - 553 M€, dont titrisation - 245 M€

## Notes

### Méthode de valorisation : précisions

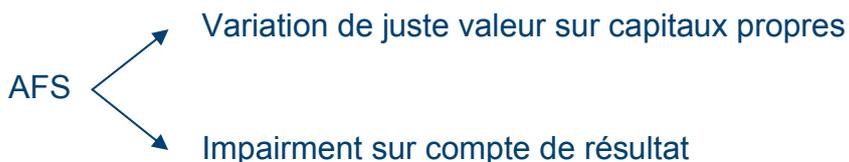
- Valeur de marché : titres négociés sur un marché valorisés selon leur dernière cotation
- Valeur communiquée par un arrangeur (broker, intermédiaire de marché, ...) vérifiée par CNP

### **Rappel sur le classement des titres**

- Titres en trading : 29 % (75 Md€), AFS : 70 % (181 Md€) et autres (HTM) : 1 % (1 Md€) – Total : 257 Md€

### **Rappel sur les méthodes de comptabilisation**

Trading → Variation de juste valeur par compte de résultat



## Variation de juste valeur de l'ensemble des actifs

Un impact limité sur le résultat de la variation de valeur de l'ensemble des actifs

▸ Sur le résultat courant :

	Impairment brut	Impairment net	PV réalisées actions	PV réalisées immobilier	<b>TOTAL PV nettes Actions et immobilier</b>
AFS	- 121	- 67	115	10	<b>58</b>

▸ Sur le résultat net part du groupe :

	Variation de juste valeur Brutes d'IS	Shadow accounting brut d'IS	IS	Variations nettes	PV réalisées sur actif en Trading	<b>TOTAL</b>
Trading	- 553	419	51	- 83	127	<b>44</b>

18

Mars 2008



## Notes

▸ AFS :

- Dépréciations des actifs sur les capitaux propres : - 7 M€
- Par ailleurs - 160 M€ impact de la loi de finances (pour les participations non cotées immobilières, le taux d'impôt passe de 15 à 34 %). Pas d'impact sur l'ANR : taux normatif unique de 34 % retenu pour le calcul de l'ANR
- Au total : variation de - 167 M€ sur capitaux propres après l'impact de la loi de finances

▸ Trading : dépréciation brute : 553 M€ dont crise des titrisations - 245 M€

- Décomposition des variations par méthode de valorisation en juste valeur, les baisses sur les valeurs communiquées par les arrangeurs sont significatives :

	Valeur des titres	Variations nettes
Valeur de marché	68 299 M€	- 58 M€
Valeur communiquée par les arrangeurs	7 198 M€	- 25 M€
		<u>- 83 M€</u>

▸ AU TOTAL : impact de la crise des titrisations (CDO / CLO, obligations structurées à indexation crédit)

	AFS	Trading	Total brut d'IS
Avant shadow	- 75,5 M€	- 245 M€	- 320,5 M€
Après shadow	- 6,2 M€	- 40,8 M€	- 47 M€



## Exposition aux réhausseurs

- ▶ Exposition totale aux assureurs monolines : 674 M€
  - 85 % dans le "shadow accounting"
  - 15 % en AFS
- ▶ Exposition totale
  - 434 M€ en obligations ( $\frac{2}{3}$  MBIA,  $\frac{1}{3}$  FSA)
  - 240 M€ sur des créances réhaussées (dont 50 % FSA)
- ▶ Pas de réhaussement de titrisation mais uniquement de crédits corporate
- ▶ Les garanties sur les CDO notés BBB ou "non investment grade" sont acquises grâce à des collatéraux

19

Mars 2008



## Notes

- ▶ Créances réhaussées constituées à 97 % de créances sur des :
  - Utilities surtout britanniques
  - Infrastructures européennes



IFRS 7 :  
" une analyse des sensibilités au risque de marché "

En M€

‣ Information nouvelle

En M€	Taux d'intérêts + 100 bp*	Taux d'intérêts - 100 bp	Actions + 10 %	Actions - 10 %	Change €/€ + 10 %	Change €/£ + 10 %
<b>Impact sur le résultat</b>	- 13,3	33,1	97,8	- 111,7	- 48,1	- 10,7
<b>Impact sur les capitaux propres</b>	- 343,4	343,5	366,0	- 352,1	- 8,1	- 3,2

Périmètre : France, Italie, Brésil.  
Les données sont présentées en part du groupe.

- L'impact de la sensibilité du résultat au risque de taux d'intérêt prend en compte les couvertures.
- Au 31/12/2007, une variation de + 10 % de l'Euro par rapport au Réal brésilien se traduirait par une perte de 10,4 M€ sur le résultat de CNP Assurances, du fait de la participation de CNP Assurances à hauteur de 51,75 % dans la société d'assurance brésilienne Caixa

20

Mars 2008



## Notes

Dans le cadre d'IFRS, nouvelles annexes aux comptes détaillant les points suivants (voir annexe) :

**1 - Analyse des sensibilités aux risques de marché**

- Porte sur l'ensemble des portefeuilles (y compris les portefeuilles assurés) alors que la sensibilité EEV sur l'ANR ne porte que sur les fonds propres

**2 - Risque de crédit : en valeur de marché**

**3 - Risque de taux**

**4- Risque de liquidité des passifs : échéancier des passifs**

**5- Méthodologies de calcul de la Juste Valeur (actif – passif)**

**6- Juste Valeur des passifs financiers**



## Poids des encours dans la formation du revenu

Normes IFRS, en M€

### Groupe CNP

	31.12.2007	Variation 2007/2006 réelle	Variation 2007/2006 proforma
Chiffre d'affaires	31 530	- 1,4 %	- 1,9 %
Encours moyens hors PB différée	226 531	+ 9,1 %	+ 8,7 %
<b>Marge avant frais (PNA)</b>	<b>2 572</b>	<b>+ 16,2 %</b>	<b>+ 14,8 %</b>

- Origines du PNA : 18 % flux, 82 % encours (assurés + compte propre)

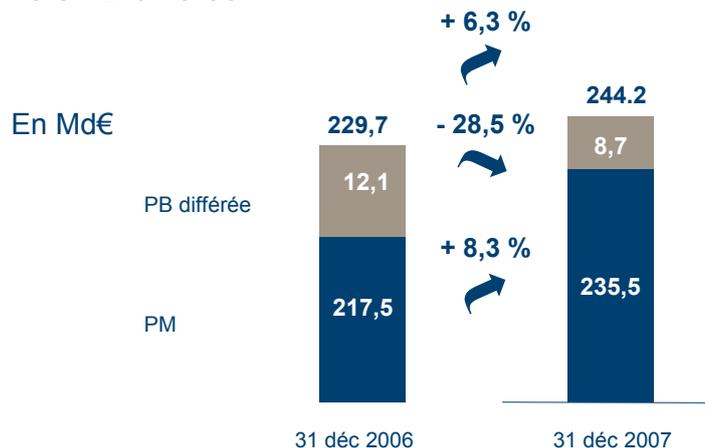
21

Mars 2008



## Notes

- Forte part de la retraite dans le PNA sur flux
- Croissance des réserves au 31 décembre de + 6,3 % et + 8,3 % hors PB différée :

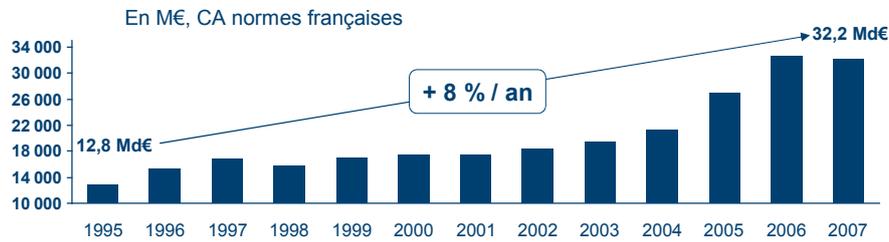


- Croissance de + 8,3% des provisions mathématiques :
  - Collecte nette (prime moins prestations) : + 4,5 %,
  - Variations des contrats en UC + revalorisation: + 3,6 %
- Baisse de la PB différée de 3,5 Md€ due essentiellement à la hausse des taux entre le 31-12-2006 et le 31-12-2007

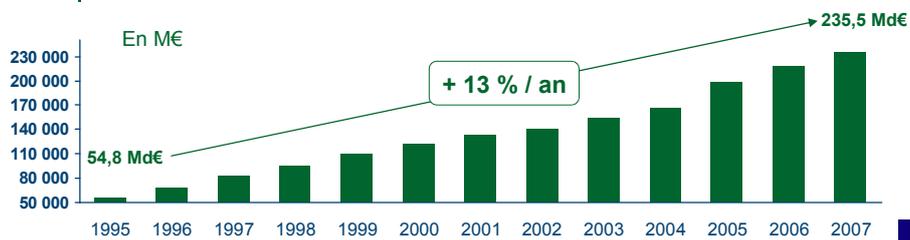


## Bonne dynamique de long terme des provisions techniques malgré une activité cyclique

### Progression du chiffre d'affaires (CNP)



### Progression des provisions techniques (CNP)



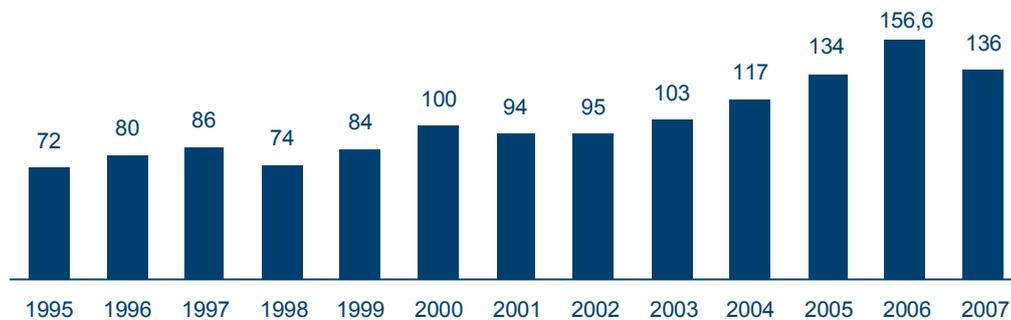
22

Mars 2008

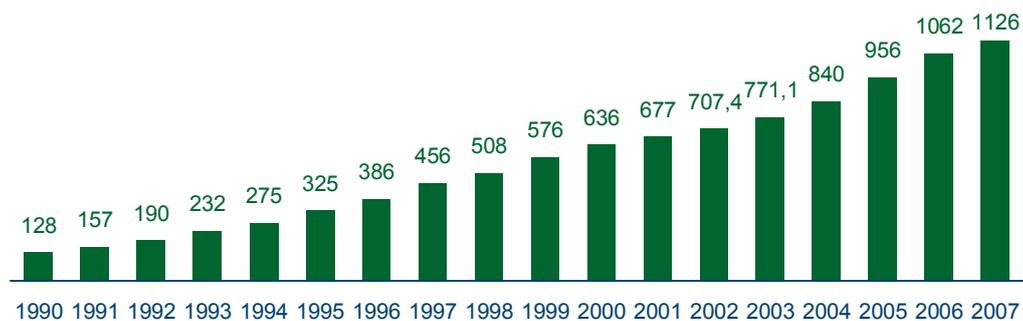


## Notes

- ▶ Marché français : croissance des primes de vie (en Md€)



- ▶ Marché français : croissance des réserves (en Md€)



## Un Résultat Brut d'Exploitation en hausse de 21 %

En M€

<b>Groupe CNP</b>		<b>31.12.2007</b>	<b>Var. Réelle</b>	<b>Var. Pro <sup>(1)</sup></b>
<b>Part du groupe</b>	<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 837</b>	<b>+ 21,0 %</b>	<b>+ 19,6 %</b>
	- Charges de financement et mise en équiv.	- 60	-	-
	- Impôt	- 499	-	-
	- Intérêts minoritaires	- 157	-	-
	<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>1 120</b>	<b>+ 34,8 %</b>	<b>+ 20,0 %</b>
	+/- Plus-values nettes Actions et Immobilier	58	-	-
	<b>Résultat net courant</b>	<b>1 178</b>	<b>+ 30,6 %</b>	<b>+ 18,7 %</b>
	+/- Effets des marchés sur portefeuille trading	44	-	-
	<b>Résultat net publié</b>	<b>1 222</b>	<b>+ 6,7 %</b>	<b>NS</b>

(1) Variations proforma : périmètre constant (hors acquisition Ecoreuil Vie, hors CNP Vida), change constant

23

Mars 2008



## Notes

- Nombre moyen pondéré d'actions (hors actions propres) :  
148 134 914 actions au 31.12.2007
- Bénéfice net par action :
  - Sur résultat net courant : 7,95 € / action
  - Sur résultat net publié : 8,25 € / action



Formation du RBE			
Normes IFRS, en M€			
<b>Groupe CNP</b>			
	31.12.2007	Variation 2007/2006 réelle	Variation 2007/2006 proforma
<b>Marge avant frais (PNA)</b>	<b>2 572</b>	<b>+ 16,2 %</b>	<b>+ 14,8 %</b>
- Frais de gestion	- 735	+ 5,8 %	+ 4,3 %
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>1 837</b>	<b>+ 21,0 %</b>	<b>+ 19,6%</b>

24

Mars 2008



## Notes

- Explication de la croissance de 21 % du RBE :
- Amélioration du mix produits : augmentation du RBE sur les produits en UC en France, hausse de la contribution emprunteur
- Progression du RBE à l'international, liée notamment au secteur retraite et prévoyance (Brésil) et emprunteur (Italie)
- En France, éléments spécifiques
  - Plus values de dilution Natixis (2006 : 103 M€ ; 2007 : 122 M€)
  - Put Natixis (20 M€)



## Frais de gestion : + 4,3 % en variation proforma

En M€

	31.12.2007	Variation réelle	Variation proforma
France	551	+ 4,1 %	+ 4,1 %
<i>dont CNP Assurances</i>	535	+ 3,8 %	+ 3,8 %
Filiales étrangères	184	+ 11,2 %	+ 5,1 %
<b>Total</b>	<b>735</b>	<b>+ 5,8 %</b>	<b>+ 4,3 %</b>

- Augmentation de + 4,3 % à périmètre et change constants
- Frais de gestion des filiales étrangères : hors taxe + 0,2 %

25

Mars 2008



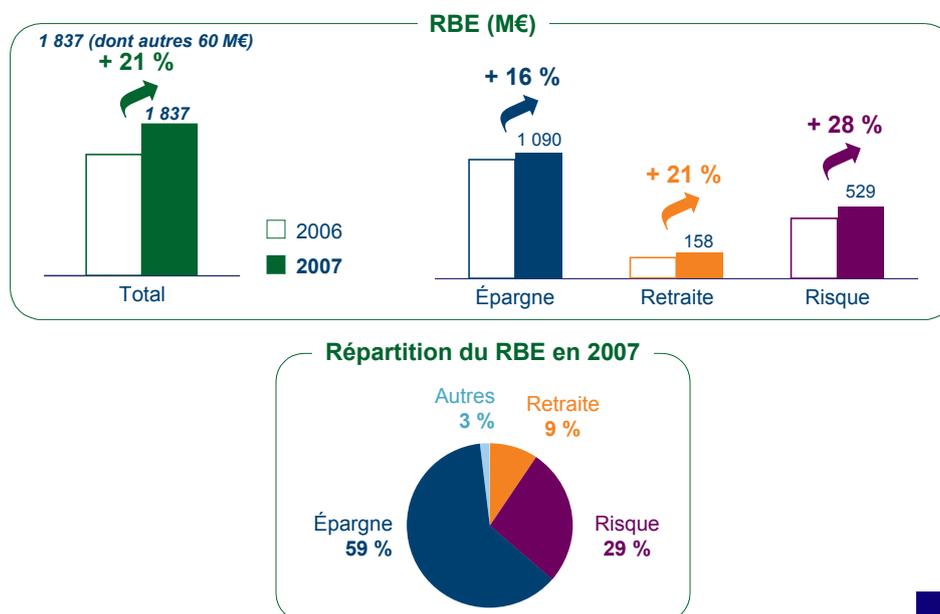
## Notes

- Ratio  
Frais de gestion / Passifs relatifs aux contrats hors PB différée

	2007	2006
France	0,25 %	0,26 %
Total	0,31 %	0,32 %



## Forte croissance du RBE sur l'ensemble des métiers



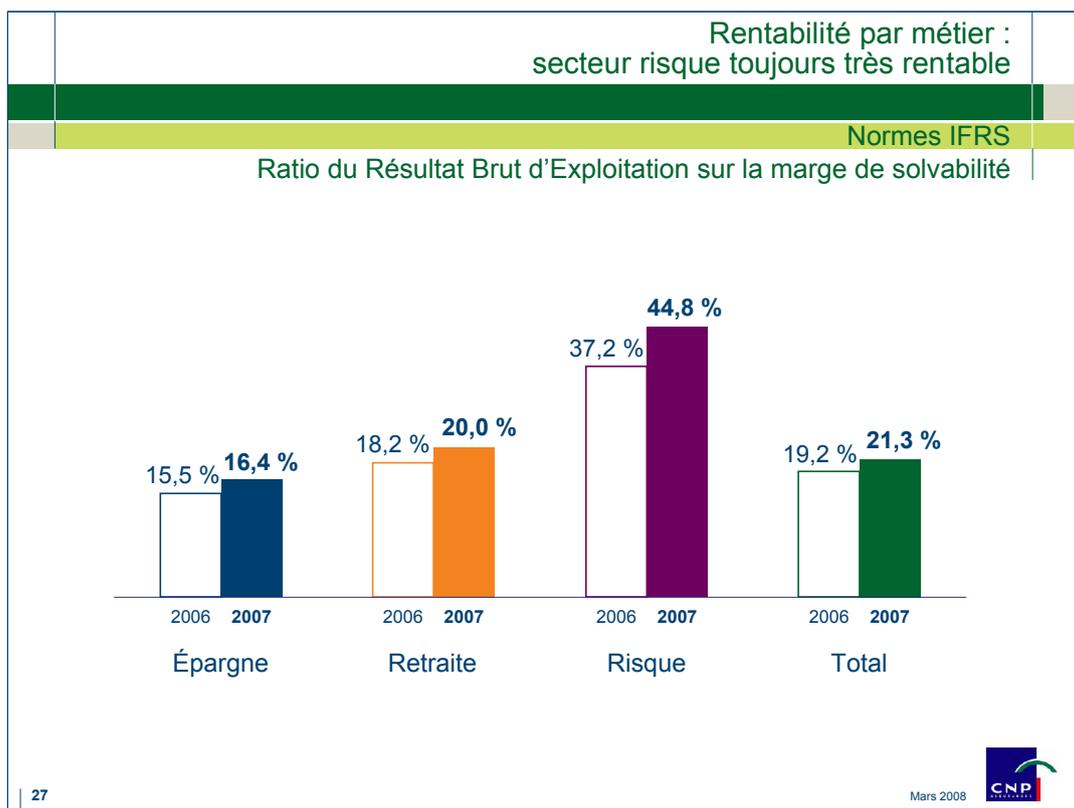
26

## Notes

- Forte amélioration des secteurs risque et retraite (vie et non vie) :
  - Amélioration du RBE Risque provient essentiellement de la prévoyance et emprunteur :
    - Boni sur antérieur en France
    - Emprunteur (Italie)
    - Prévoyance (Brésil)
  - Amélioration du RBE Retraite liée essentiellement, comme en 2006, à l'activité de Caixa Seguros
- Autres (60 M€) : Consorcios au Brésil (tontine)
- Ratio combiné groupe
  - Taux de sinistralité en non-vie

(en M€)	2003	2004	2005	2006	2007	Moyenne
Primes acquises	1 419	1 557	1 747	1 983	1 996	1 740
Ratios combinés	101 %	98 %	94 %	85 %	87 %	93 %

- PPE au 31 décembre 2007 : 1,4 % des provisions techniques en France (hors UC)



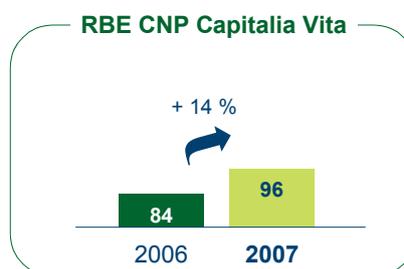
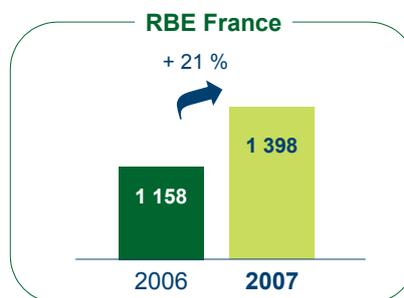
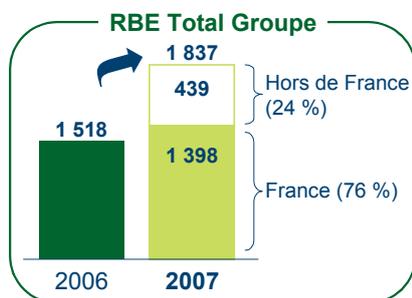
## Notes

En M€	Épargne	Retraite	Risque	Autres	Total
<b>2007</b>					
<b>RBE</b>	1 089,8	158,0	529,1	59,6	1 836,5
<b>Besoin de marge de solvabilité</b>	6 640,9	789,7	1 181,0	-	8 611,6
<b>% du RBE / MS</b>	16,4 %	20,0 %	44,8 %		21,3 %
<b>2006</b>					
<b>RBE</b>	939,1	131,1	414,1	33,2	1 517,6
<b>Besoin de marge de solvabilité</b>	6 064,8	722,1	1 114,0	-	7 900,9
<b>% du RBE / MS</b>	15,5 %	18,2 %	37,2 %		19,2 %

▸ Calcul en besoin de marge moyen

## RBE pour 24 % réalisé hors de France

En M€



28

Mars 2008



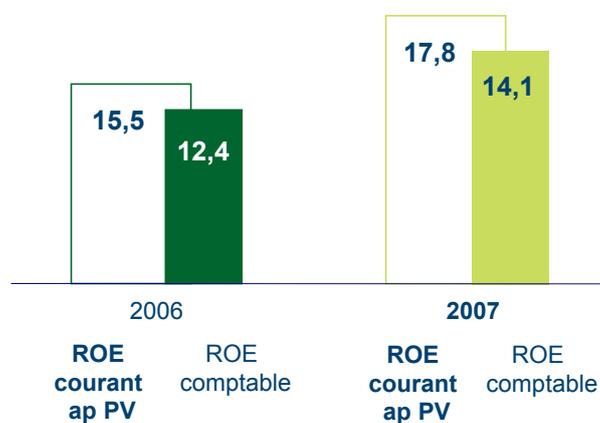
### Notes

- RBE international : + 22 % (360 M€ en 2006 et 439 M€ en 2007)



## Un ROE en hausse

ROE : return on equity



29

Mars 2008



## Notes

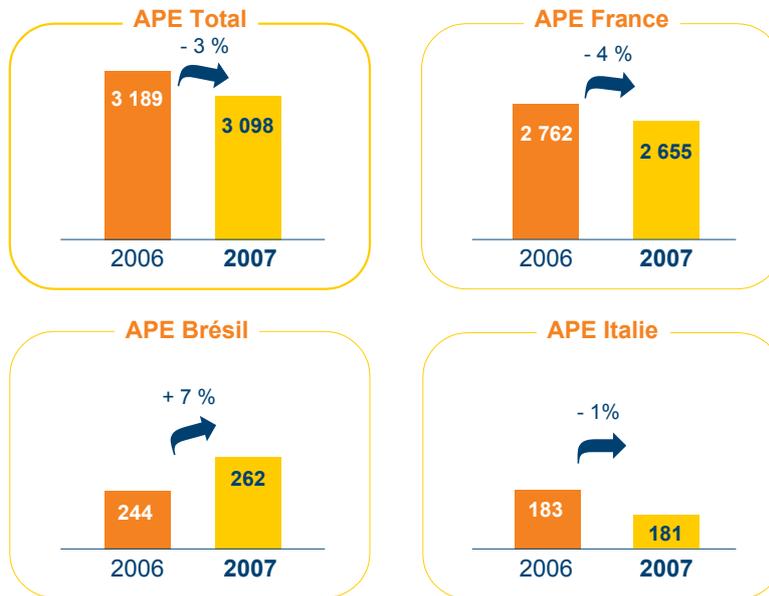
	31/12/2007	31/12/2006
Résultat net courant	1 178	902
Capitaux propres employés moyens hors réévaluation AFS et TSS	6 616	5 816
<b>ROE comptable hors réévaluation AFS et TSS</b>	<b>17,8 %</b>	<b>15,5 %</b>

	31/12/2007	31/12/2006
Résultat net part du groupe	1 222	1 007*
Capitaux propres employés moyens hors TSS	8 641	8 119
<b>ROE comptable TSS</b>	<b>14,1 %</b>	<b>12,4 %</b>

\* Hors effet exceptionnel loi de finances



## Evolution des APE



30

Mars 2008



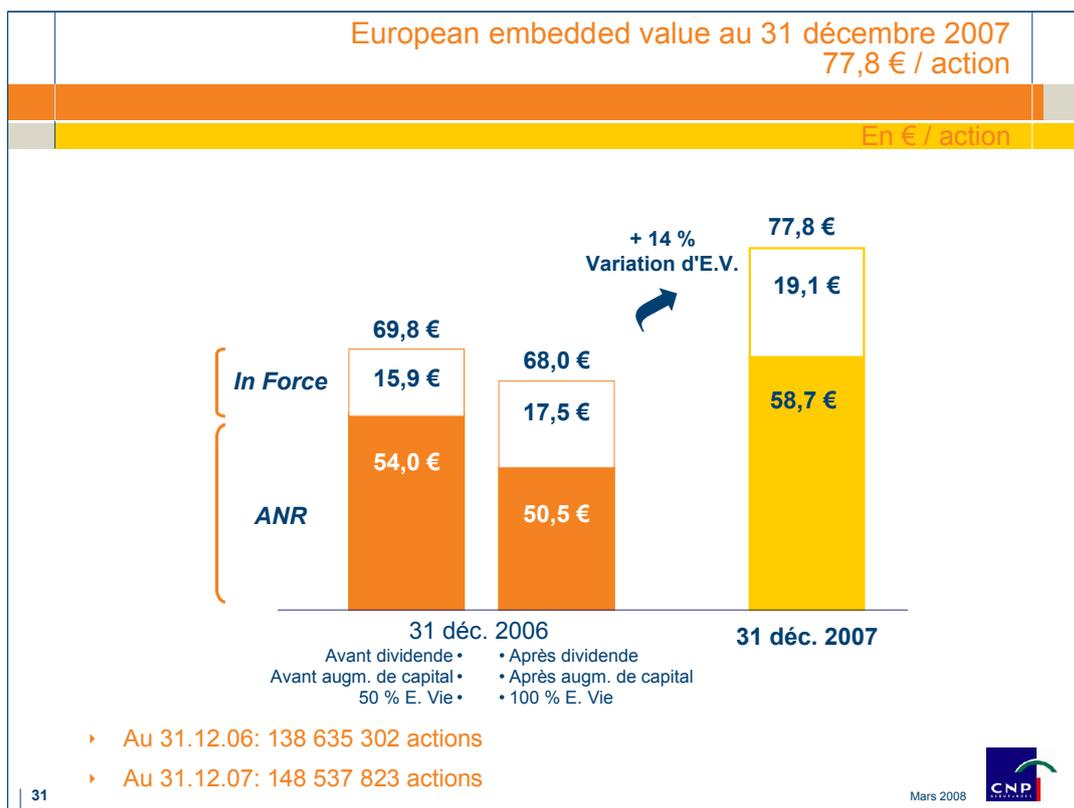
## Notes

- ▶ Rappels :
  - APE calculé en part du groupe après intérêts minoritaires
  - $APE = 10\% \times \text{Primes uniques} + \text{Primes périodiques}$
  - 2006 : APE France 50 % Ecureuil vie = 2 669 M€ ;  
APE France 100 % Ecureuil vie = 2 762 M€
- ▶  **$APE \text{ France} = (23\,941 \times 98,79\%) / 10 + 23\,941 \times 1,21\% = 2\,655 \text{ M€}$**
- ▶  **$APE \text{ Brésil} = (606 \times 63,15\%) / 10 + 606 \times 36,85\% = 262 \text{ M€}$**
- ▶  **$APE \text{ Italie} = (1\,689 \times 99,19\%) / 10 + 1\,689 \times 0,81\% = 181 \text{ M€}$**
- ▶ France
  - Baisse de l'APE de 4 %, en ligne avec la baisse du chiffre d'affaires
- ▶ Brésil
  - Croissance des APE : + 7 %
  - Hausse du chiffre d'affaires de 29 % et de l'APE de 7 %. Explication de cette différence :
    - Baisse de la part des primes périodiques de 43 % à 37 %
    - Prise en compte uniquement de la production nouvelle
    - Comptabilisation en APE des contrats IAS39 et IAS18 (Conсорcio) qui ont moins augmenté que le reste de l'activité

### VAP (valeur actuelle des primes) en M€ :

	Total	France	Brésil	Italie
VAP 2007	27 944	25 239	1 041	1 664
VAP 2006 (proforma)	28 887	26 361	901	1 625
Variation	- 3 %	- 4 %	16 %	2 %





## Notes

### ▶ Principaux changements d'hypothèses économiques entre 2006 et 2007:

- France et Italie: Hausse du taux sans risque de 3,98 % (en 2006) à 4,42 % (en 2007)
- Brésil: prise en compte de l'amélioration de la situation économique du pays (risque pays, change, et inflation) - taux d'actualisation 13 % en moyenne sur 5 ans, contre 13,5 % en moyenne en 2006.
- Hypothèses conservatrices sur l'impôt :
  - Brésil: anticipation de la hausse des cotisations sociales prévue en 2008
  - Italie: non prise en compte d'une baisse de la fiscalité prévue pour 2008

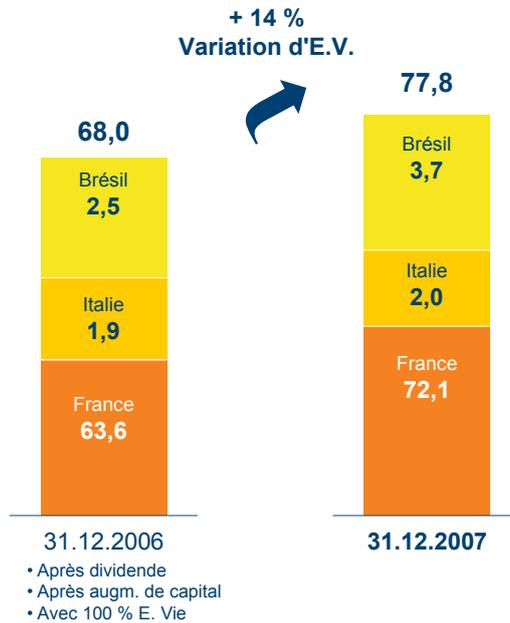
### ▶ Tableaux de passage ANR/VIF :

	Valeur	Nb Actions	€ / actions	Impact		Valeur	Nb Actions	€ / actions	Impact
ANR 31/12/06	7 481	138,635302	54,0		VIF 31/12/06	2 202	138,635302	15,9	
Augmentation de capital	8 180	148,537823	55,1	1,1	Augmentation de capital	2 202	148,537823	14,8	- 1,1
Paiement du dividende 06	7 838	148,537823	52,8	-2,3	Paiement du dividende 06	2 202	148,537823	14,8	0,0
Intégration Ecureuil Vie	7 508	148,537823	50,5	-2,2	Intégration Ecureuil Vie	2 596	148,537823	17,5	2,7

European embedded value par pays  
au 31 décembre 2007

En € / action

Avant dividende



32

Mars 2008



## Notes

- ▶ EEV (Part du groupe CNP) au 31.12.2007 :  
**77,8 €/action soit 11 553 M€**

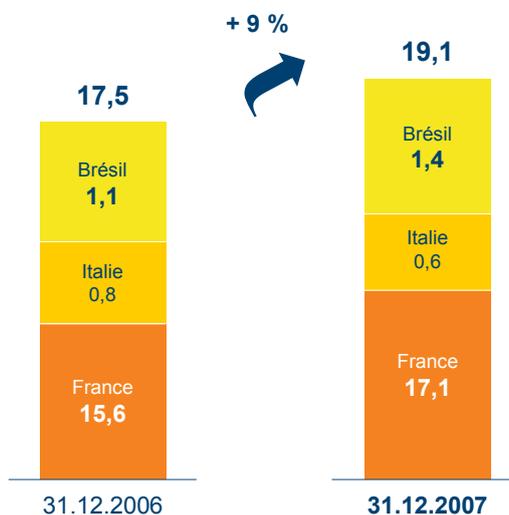
Part du groupe M€	EEV 2007	EEV 2006 (*)	Variation 07/06
<b>ANR</b>	<b>8 713</b>	<b>7 508</b>	<b>+ 16 %</b>
In Force	2 840	2 596	+ 9 %
<b>Embedded Value</b>	<b>11 553</b>	<b>10 104</b>	<b>+ 14 %</b>
- Dont France	10 710	9 442	+ 13 %
- Dont Brésil	547	374	+ 46%
- Dont Italie	296	288	+ 3 %

(\*) EEV 2006 après augmentation de capital, après dividende, 100% Ecureuil Vie



## In Force par pays au 31 décembre 2007

En € / action



• Après dividende  
• Après augm. de capital  
• Avec 100 % E. Vie

Mars 2008 

33

## Notes

Part du groupe	Groupe		France		Brésil		Italie	
	M€	€/action	M€	€/action	M€	€/action	M€	€/action
RFV - Valeur Hors prime de risque	4 917	33,1	4 590	30,9	223	1,5	103	0,7
Valeur Temps des Options	- 425	- 2,9	- 425	- 2,9	0	0,0	0	0,0
CMS & RNF	- 1 652	- 11,1	- 1 631	- 11,0	- 12	- 0,1	- 10	- 0,1
<b>VIF – Valeur In Force</b>	<b>2 840</b>	<b>19,1</b>	<b>2 535</b>	<b>17,1</b>	<b>211</b>	<b>1,4</b>	<b>93</b>	<b>0,6</b>
In Force EEV06 EVIE 100%	2 596	17,5	2 312	15,6	167	1,1	117	0,8

- ▶ **Hausse de la valeur temps des options de 185 M€ (2006) à 425 M€ (2007) liée à la hausse des taux et à la volatilité**
- ▶ **L'In Force France** augmente de 10 %, grâce à l'accroissement des encours de 8 %
- ▶ **L'In Force Brésil** continue à bien performer (+ 27 % / + 17 % à change constant) porté par des affaires nouvelles toujours en nette augmentation et la suppression des cessions en réassurance sur l'activité assurance emprunteur. L'augmentation des contributions sociales de 9 % à 15 %, soumise en mars au parlement a été anticipée.
- ▶ **L'In Force Italie** perd 24 M€ soit 20 %, essentiellement par l'augmentation des rachats. Projet de baisse de l'impôt à 31,8 % en 2008 qui améliorerait l'In Force de 10 M€

 **CNP**  
ASSURANCES

Valeur du new business en hausse de 18 %  
(+ 1 % proforma)

**VNB 2007 part du groupe : 355 M€**

Valeur du new business Part du groupe	31.12.2007	31.12.2006 (*) 100 % E. Vie	31.12.2006 50 % E. Vie	€ /action au 31.12.07	Rappel 31.12.06 publié 50 % E.Vie
<b>Total Groupe</b>	<b>355</b>	<b>352</b>	<b>300</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>
France	268	278	226	1,8	1,6
Brésil	62	53	53	0,4	0,4
Italie	25	21	21	0,2	0,2

(\*) après augmentation de capital

34

Mars 2008



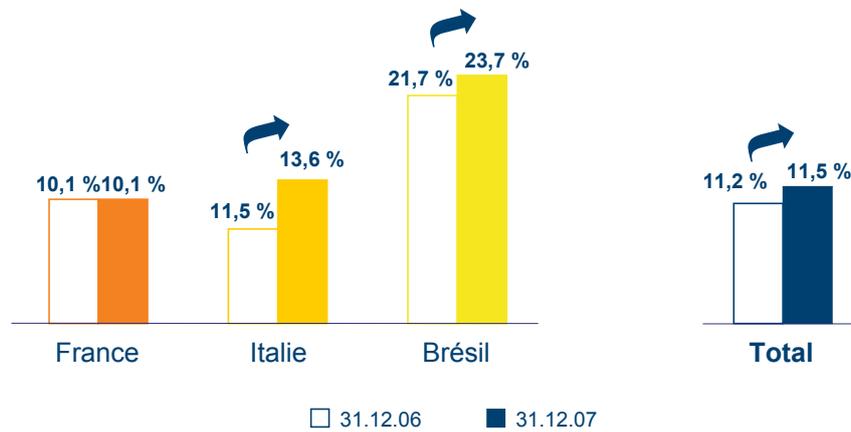
## Notes

- La baisse de NBV de 3 % proforma en France (278 M€ en 2006 à 268 M€ en 2007) est due à la baisse de 4 % de l'APE (taux de marge stable à 10,1 %)
- NBV Brésil + 17 %
- NBV Italie: + 17 %



## Taux de marge sur new business par pays

Taux de marge : NB / APE



35

Mars 2008



## Notes

- Ratio: valeur du NB / valeur actuelle des primes du NB

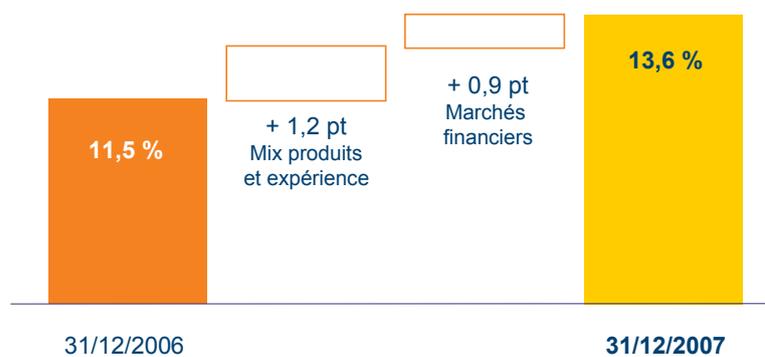
	EEV 2007		EEV 2006	
	Ratio	VAP (en mn €)	Ratio	VAP (en mn €)
Total groupe	1,3 %	27 943	1,3 %	27 943
France	1,1 %	25 239	1,1 %	25 239
Brésil	6,0 %	1 041	5,9 %	1 041
Italie	1,5 %	1 664	1,3 %	1 664



## Hausse du taux de marge du New Business en Italie

Italie CNP Vita

Estimation marge NB / APE



36

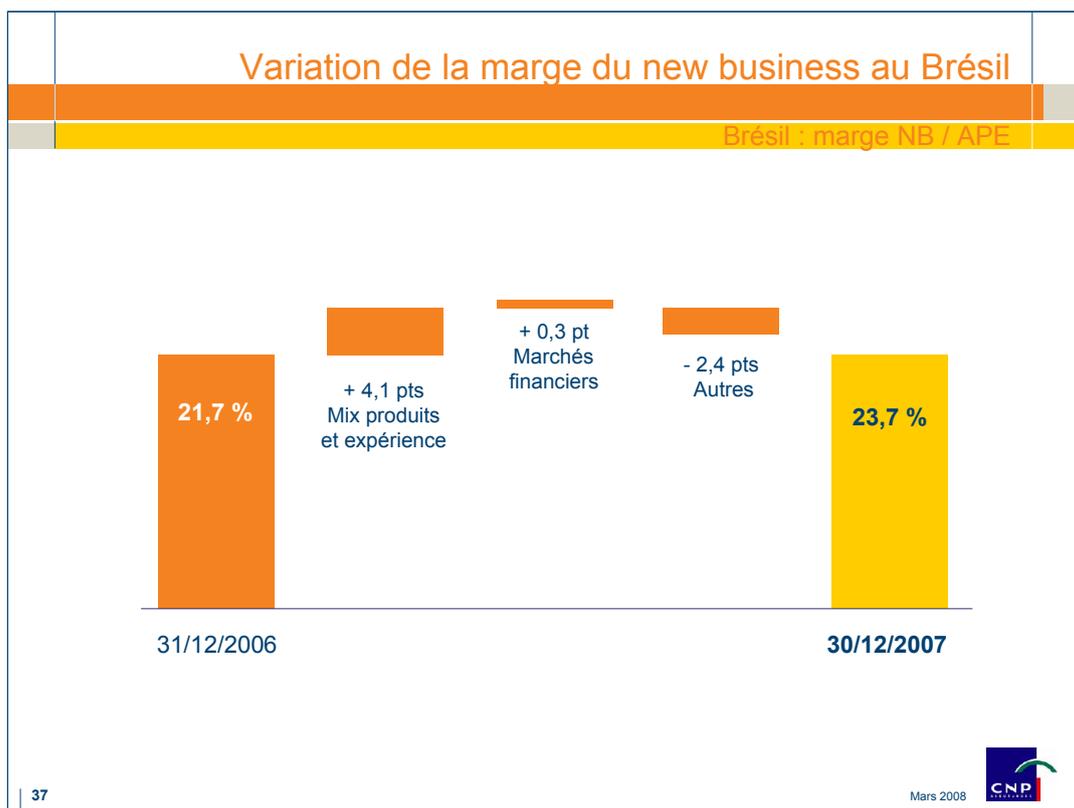
Mars 2008



### Notes

- ▶ Le ratio de rentabilité en Italie progresse de 11,5 % à 13,6 % porté par une évolution favorable du mix produit : augmentation de la collecte des contrats emprunteurs
- ▶ Effet du mix produits et expérience: + 1,2 point
  - Mix produits: + 4,3 points
  - Expérience: - 3,1 points (hausse des taux de rachats)

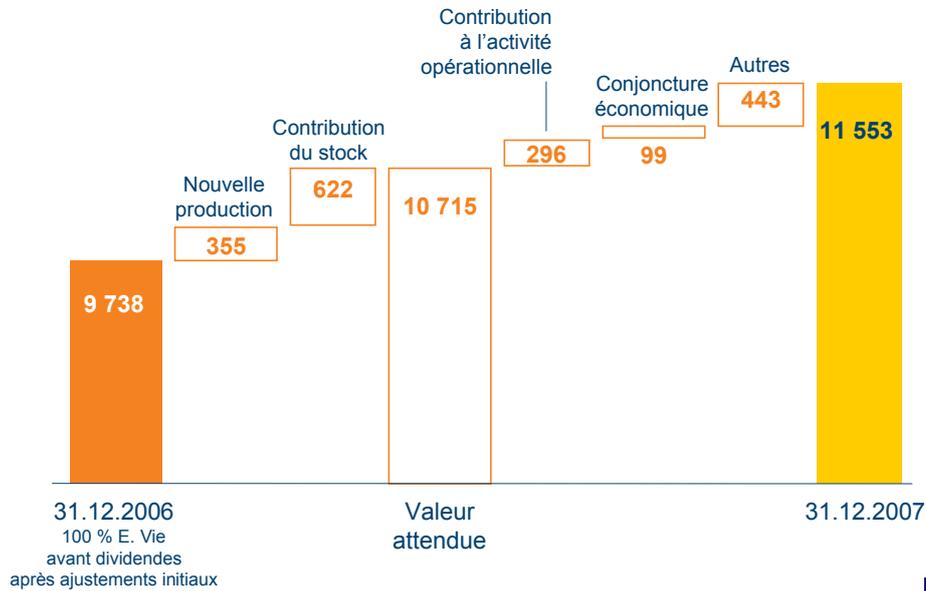




## Notes

- ▶ Effet du mix produits et expérience: + 4,1 points
  - Mix produits: 0
  - Expérience: + 4,1 points
- ▶ Autres effets sur la rentabilité au Brésil: - 2,4 points
  - Effet de l'imposition : - 2,4 points (hausse anticipée des contributions sociales)
  - Effet change : 0

## Analyse des écarts



38

Mars 2008



## Notes

- ▶ Nouvelle production : valeur des affaires nouvelles 2007
- ▶ Ajustements initiaux = 7 M€
- ▶ Contribution du stock des contrats au taux implicite :
  - 4,92% sur CNP France calculés sur la base du taux long au 31.12.06 + 20 points de base de spread et une prime de risque action de 200 points de base
  - Le taux implicite correspond aux taux d'actualisation cible permettant de retrouver l'EEV dans une approche traditionnelle
  - Taux implicite du groupe CNP 5,72 %
- ▶ Contribution à l'activité opérationnelle :
  - Amélioration des marges réelles récurrentes par rapport à 2006
  - Frais réels moindre que les attentes (10 M€)
  - Gains de productivité sur les coûts de gestion (100 M€)
  - Amélioration de la sinistralité (44 M€)
- ▶ Autres :
  - Paiement d'un dividende : 341 M€
  - Augmentation de capital : 700 M€
  - Evolution du taux de change : 49 M€
  - Autres mouvements non liés à l'activité opérationnelle : 35 M€



## Sensibilités de l'EEV au 31 décembre 2007

Part du groupe - Millions d'€	EEV	In-Force	ANR	EEV €/action
<b><i>Valeur Centrale</i></b>	<b>11 553</b>	<b>2 840</b>	<b>8 713</b>	<b>77,78</b>
Courbe des taux + 100pb	- 143	- 28	- 115	- 0,96
Courbe des taux - 100pb	51	- 64	115	0,34
Prime de risque RNF + 100pb	- 151	- 151	0	- 1,01
Actions - 10 %	- 280	- 72	- 208	- 1,88
Rachats - 10 %	109	109	-	0,73
Coûts - 10 %	302	302	-	2,03
Sinistralité - 5 % - Risque longévité	- 60	- 60	-	- 0,41
Sinistralité - 5 % - Risque mortalité & invalidité	105	105	-	0,71
Volatilité Taux + 25 %	- 140	- 140	-	- 0,94
Volatilité Actions + 25 %	- 147	- 147	-	- 0,99

39

Mars 2008



## Notes



## Sensibilités du new business au 31 décembre 2007

Part du groupe - Millions d'€	NB Groupe	NB France	NB Brésil	EEV €/action
<b>Valeur Centrale</b>	<b>355</b>	<b>268</b>	<b>62</b>	<b>2,39</b>
Courbe des taux + 100pb	15	14	0,4	0,10
Courbe des taux - 100pb	- 31	- 30	- 0,4	- 0,21
Prime de risque RNF +100pb	- 13	- 10	-2	- 0,09
Rachats - 10 %	27	26	1,4	0,18
Coûts - 10 %	46	41	3,5	0,31
Sinistralité - 5 % - Risque longévité	- 6	- 6	0	- 0,04
Sinistralité - 5 % - Risque mortalité & invalidité	44	39	4	0,29
Volatilité Taux + 25 %	- 12	- 12	-	- 0,08
Volatilité Actions + 25 %	- 15	- 15	-	- 0,10

40

Mars 2008



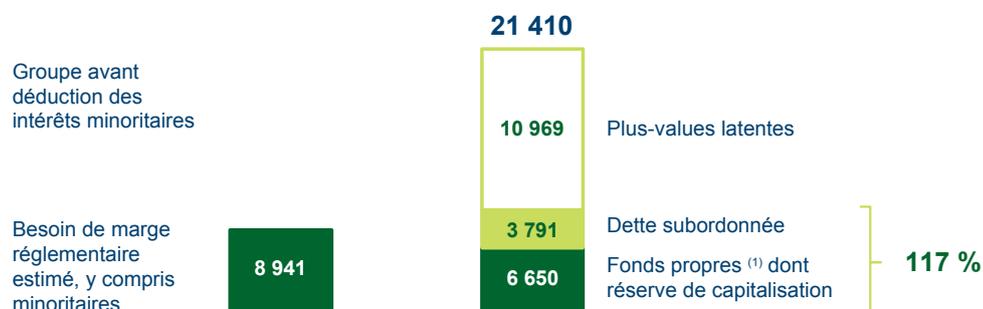
## Notes



## Marge de solvabilité au 31 décembre 2007

En M€

Normes françaises



▸ Couverture réglementaire à 239 % du besoin de marge

<sup>(1)</sup> Après dividende et déduction des éléments incorporels

41

Mars 2008



## Notes

- Amortissement des TS arrivant à échéance :
  - En 2008 sur CNP Capitalia Vita : 45 M€ (amortis sur 5 ans)
  - En 2009 sur CNP Assurances : 403 M€ (amortis sur 5 ans)
- Rappel
  - S&P limite la dette subordonnée à 25 % du TAC (Total adjusted capital)  
Le TAC comprend notamment les fonds propres et les titres hybrides, certaines provisions (PPE, PB différée), 50 % de l'in force, déduction faite des goodwills
  - Au 30.12.07, le TAC est estimé à 26,8 Md€ contre 24,4 Md€ à fin décembre 2006



- Activité et synthèse des performances financières
  - Gilles Benoist, Directeur Général
- Détail des performances financières
  - Antoine Lissowski, Directeur Général Adjoint, Finance
- **Perspectives**
  - Gilles Benoist, Directeur Général

## Notes

## Perspectives France – Marché vie capitalisation

- Perspectives FFSA pour la croissance du marché vie et capitalisation en 2008 : 0 %
  - Légère baisse de la collecte sur l'assurance individuelle
  - Collecte nette : 48 Md€
  - Provisions mathématiques : + 6 %

43

Mars 2008



### Notes

- Hypothèses FFSA pour 2008 (février 2008) :
  - Tendance de base : + 1,7
  - Impact PEL : - 1,3
  - Concurrence liquidité : - 2,0
  - Déblocage participation : + 1,6
  - Effet CAC 40 /
  - Collectif : + 2,1
  - Total + 0,2





- ▶ 1<sup>er</sup> janvier 2008: nouvelle répartition des fonctions entre La Poste et La Banque Postale
  - Les vendeurs restent dans le réseau de La Poste
  - La Banque Postale est en charge de l'animation des vendeurs
  - Objectif : améliorer l'intégration de La Banque Postale au sein du réseau
- ▶ Début 2008 : concurrence des produits bancaires et Livret A
- ▶ Rénovation de la gamme pour la clientèle aisée
- ▶ La Banque Postale Prévoyance :
  - Objectif : poursuite du rythme de développement soutenu (1,5 million de contrats en portefeuille fin 2007)



## Notes

- ▶ Rappel : effet base Fourgous 2007 :

T1 07	T2 07	T3 07	T4 07
665 M€	391 M€	495 M€	286 M€

- ▶ Taux d'UC était de 20 % dans les transferts Fourgous
  - Taux d'UC moyen du réseau 13 %
  - ➡ Donc la diminution des transferts Fourgous fera baisser le taux d'UC
- ▶ La Banque Postale Prévoyance :
  - Le développement continuera de s'appuyer sur le réseau tout en étant renforcé par l'activité des centres financiers
  - Développement de la gamme :
    - Nouveau produit à destination des détenteurs de PEA de la LBP
    - LBP sera également présente sur le marché des entreprises





- ▶ **Début 2008 :**
  - Poursuite de la concurrence des liquidités, des produits bancaires et du Livret A
  - Poursuite de la fusion des Caisses d'Épargne
- ▶ **Travail sur le renouvellement de la gamme**
  - Gamme senior : fin mai 2008
    - Un monosupport simple « Yoga »
    - Avec rachats partiels programmés (revenu régulier avec minimum d'impôt)
    - Un multisupport simple « Aikido »
  - Déploiement progressif du contrat dépendance « Ecoreuil Assistance Vie»



## Notes

- ▶ **Fusions en cours :**
  - 29 Caisses en 2006
  - 21 Caisses en janvier 2008
  - Objectif : 17 Caisses en avril 2008 => fin du calendrier technique : mi-2009
- ▶ **Rappel : effet base négatif PEL 400 M€ sur le 1<sup>er</sup> semestre**
- ▶ **Effet base Fourgous :**

1 <sup>er</sup> T07	2 <sup>ème</sup> T07	3 <sup>ème</sup> T07	4 <sup>ème</sup> T07
190 M€	143 M€	106 M€	57 M€





- ▶ Trois priorités en 2008 :
  - Développer la part de marché et améliorer la collecte nette
  - Améliorer la rentabilité par le développement des nouveaux produits
  - Augmenter le nombre de clients en portefeuille
- ▶ Montée en charge de l'outil CRM
- ▶ Poursuite de l'optimisation de l'exploitation du portefeuille par l'amélioration de la performance commerciale
- ▶ Amélioration de la couverture du portefeuille par le recrutement de nouveaux conseillers (effectif cible 2008 : 339)
- ▶ Commercialisation d'une nouvelle offre originale combinant épargne et couverture du risque dépendance



## Notes



### ▸ Offre haut de gamme

- Réflexion sur gamme de produits individuels
  - Offre produits
  - Supports d'actifs spécifiques
- Outils et mode de gestion appropriés (plateforme CRM, ordres directs)
- Diffusion des meilleures pratiques des filiales hors de France (Irlande,...)

## Notes

## Perspectives France : assurance emprunteur

- ▶ Début 2008 : stabilité du marché
  - Effet négatif : baisse des transactions immobilières
  - Effet positif : déductibilité des intérêts d'emprunt, moindre tension sur les taux d'intérêt.
- ▶ Clientèle bancaire :
  - Accord avec 4 nouvelles banques populaires en 2008 (coassurance avec Natixis Assurance) d'extension progressive.
- ▶ Développement des garanties factures Gaz de France 2008
- ▶ Extension de la certification ISO 9001
- ▶ Développement de CNP Net version portail :
  - Avec les mutuelles
  - Adaptation à la production de crédits déportée sur courtiers en crédit
- ▶ Activité emprunteur avec les mutuelles en développement

48

Mars 2008



## Notes

- ▶ Gaz de France : 11 millions de clients, garantie complémentaire optionnelle, facture proposée en garantie

### Qualité :

- ▶ Certification ISO 9001
  - 2007 : certification sur l'activité LPS
  - 2008 : objectif : intégrer le secteur d'activité emprunteur des mutuelles
- ▶ Baisse des contentieux de 20 % malgré une hausse de 18 % des réclamations
- ▶ Dématérialisation en cours et développement de CNP Net
- ▶ Extension de la couverture : convention AERAS (suite de la convention Belorgey) : taux de refus 0,2 %
- ▶ Généralisation possible des garanties de "dépenses abonnées" comme factures GDF



La compagnie devient CNP (Unicredit) Vita



Trois évolutions

1. Un nouveau périmètre d'exclusivité opérationnel en novembre 2008

- Potentiel identique s'étendant de la Toscane à la Sicile

2. Une nouvelle gamme de produits d'Unicredit

1. Opérationnelle sur CNP Vita depuis janvier 2008
2. Disparition progressive des index linked uniquement chargés à l'entrée
3. Remplacement par des unit linked, avec chargements sur flux et sur encours
4. Développement de la gamme assurance emprunteur et prévoyance

3. Une nouvelle structure de commissionnement

⇒ Accord équilibré :  
Conservation du potentiel de création de valeur



## Notes

- ▶ **Gamme Epargne Unicredit :**  
Unidiamond (multisupport primes uniques, avec pénalités de rachat),  
Uniplan (multisupport à primes périodiques et garanties de prévoyance,  
avec pénalités de rachat)  
UniSmart (produit en UC à capital garanti, avec pénalités de rachat)

- ▶ **Calendrier du changement d'agences :**
  - Basculement informatique des réseaux jusqu'en novembre 2008
  - Nouveau périmètre opérationnel à partir de novembre 2008

- ▶ **Les plus et les moins :**

« - » Pour CNP	« + » Pour CNP
<p><u>Nouveaux Unit linked</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ Chargement sur flux plus faibles</li> <li>▶ Partage plus favorable à Unicredit</li> </ul>	<p>Remplacement des index linked par des unit linked</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▶ <b>Produits plus compétitifs sur le marché</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Chargements sur les encours</li> <li>▪ Revenus plus réguliers</li> <li>▪ Pénalités de rachat</li> </ul> </li> <li>▶ <u>Emprunteur</u> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Hausse des prélèvements</li> </ul> </li> </ul>

⇒ Au total, conservation du potentiel de création de valeur



- ▶ Analyse :  
pourquoi des taux de sortie en Italie plus élevés qu'en France ?
  - Pas d'avantage fiscal incitant les assurés à rester dans le contrat
  - Forte proportion d'index linked à sortie automatique à l'échéance
  - Gamme Unit Linked vendus à partir de 2005 non différenciée de l'offre financière des banques
    - Offre sans pénalité de rachat qui a souffert des mauvaises performances des marchés actions sur la période 2006-2007
- ▶ Objectif : réduire progressivement les taux de sortie
  - Les taux de sortie de la nouvelle gamme Unicredit sont attendus plus faibles
    - Pas d'index linked
    - Des pénalités de sortie pour les unit linked
- ▶ Arrivées à échéance des index linked dans les prochaines années
  - Une opportunité de réinvestissement dans la nouvelle gamme

## Notes

- ▶ **Retraite : des perspectives toujours très favorables**
  - Moteurs solides
    - Augmentation de la classe moyenne
    - Segment de marché prioritaire pour la clientèle des banques
  - Marché ouvert
    - Possibilité d'accroître les encours gérés par les transferts de polices
  - Implication croissante de la CEF sur la retraite
    - Intégration de la retraite dans les objectifs de vente du réseau
    - Revenus tirés de l'asset management des fonds
- ▶ **Prévoyance : marché clef et fort potentiel de développement pour Caixa Seguros**
  - Plan d'actions
    - Renforcement du nombre de vendeurs dédiés
    - Dispositif d'indications avec objectifs commerciaux ambitieux
  - Développement de la gamme à primes périodiques

## Notes

## Perspectives : Espagne

### Lancement d'un nouveau produit dépendance

- ▶ **CNP Vida :**
  - Acquisition en avril 2007 : 113 M€ de chiffre d'affaires en 2007
- ▶ Première réalisation innovante de CNP Vida sur le marché espagnol : lancement d'un nouveau produit dépendance
  - Contexte démographique favorable
  - Mesures fiscales incitatives
  - Couverture grande dépendance et dépendance sévère
  - Marché de la dépendance encore peu développé en Espagne
    - Plusieurs partenaires nouveaux ont déjà manifesté leur intérêt
- ▶ En 2008, ambition de se développer sur les segments de clientèle haut de gamme

52

Mars 2008

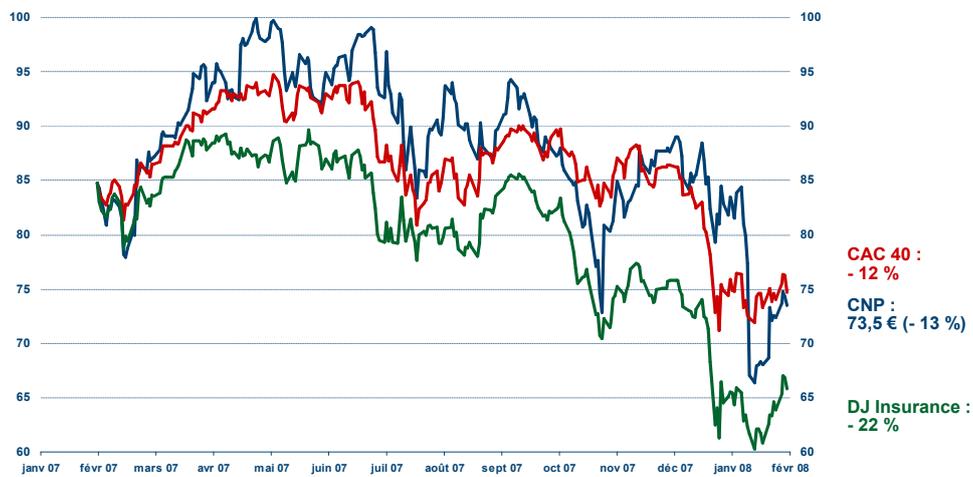


## Notes

- ▶ Réforme fiscale (loi de promotion de l'autonomie personnelle des personnes en situation de dépendance)
  - Application au 1<sup>er</sup> janvier 2007
  - Primes déductibles de la base des revenus imposable dans la limite de 10 000 €



## Cours de Bourse



- ▶ CNP Assurances sur 5 ans : croissance de 101 % (CAC 40 : + 74 %, secteur de l'assurance : + 67 % sur la même période)

53

Mars 2008



## Notes

- ▶ **CNP Assurances : meilleure performance boursière (+6,5%) parmi les 10 premiers assureurs en 2007**





2007

# Résultats Annuels

4 mars 2008



## Notes

