

Résultats Semestriels

2007

12 septembre 2007



- ▼ Actualité
- ▼ **Activité et synthèse des performances financières**
 - ▶ Gilles Benoist, Directeur Général
- ▼ Détail des performances financières
 - ▶ Antoine Lissowski, Directeur Financier
- ▼ Perspectives
 - ▶ Gilles Benoist, Directeur Général



Notes

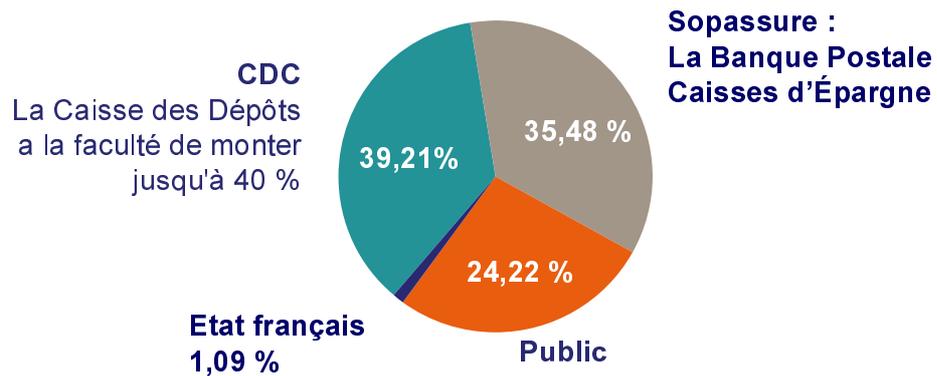


- ▼ Depuis le 11 juillet, **Société Anonyme à Conseil d'Administration**
- ▼ Au sein du conseil d'administration, création d'un **comité stratégique** en plus du **comité d'audit** et du **comité des rémunérations**
- ▼ Mise en place d'un **comité exécutif** de direction



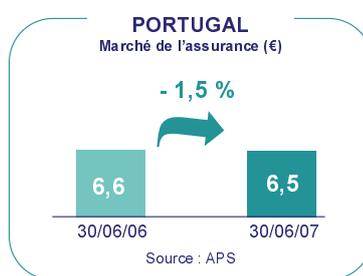
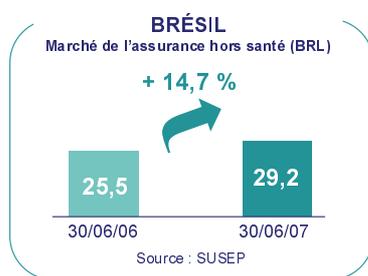
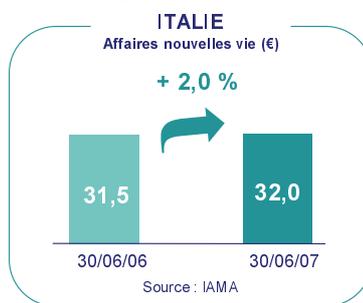
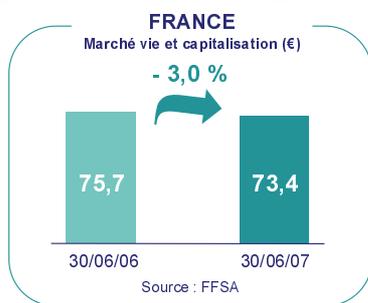
Notes

- Comité exécutif composé des anciens membres du directoire
- Répartition du capital au 10 juillet 2007



Des marchés de l'assurance contrastés

Normes et monnaies locales - en Md



4

Septembre 2007



Notes

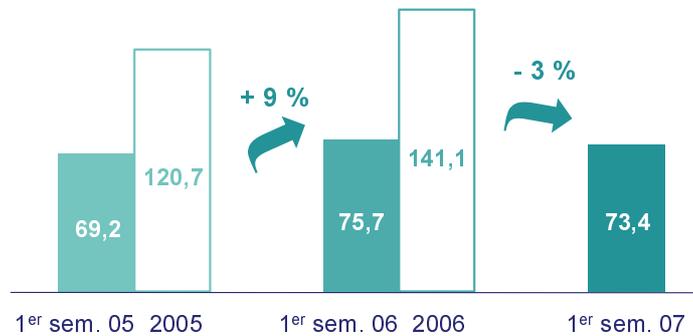
- Statistiques nationales usuelles



Baisse de 3,0 % de la collecte vie capitalisation en France

en Md€

Marché français



- ▼ Croissance semestrielle du marché hors PEL : + 1,8 %
- ▼ Baisse des produits en unités de compte au 30 juin 2007 : - 3,0 %

5

Source : FFSA

Septembre 2007



Notes

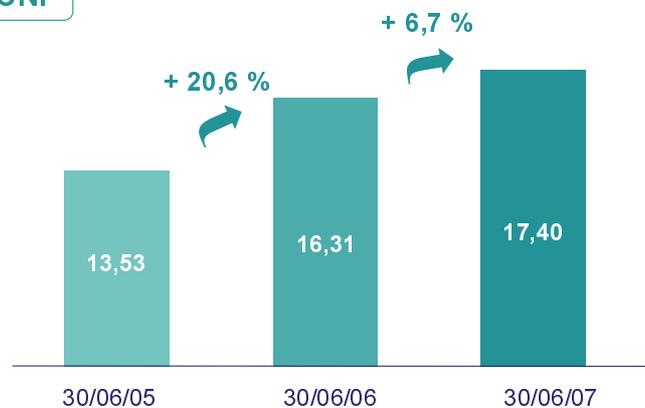
- Décomposition FFSA (juin 2007) :
 - Total marché vie capitalisation 73,4Md€ (- 3,0 %)
 - Effet PEL 4,0Md€ (- 4,8 %)
 - Croissance hors PEL 69,4M€ (+ 1,8 %)
- Transferts Fourgous au S1 2007 :
 - Marché : 2,6 Md€ (estimation CNP)
 - CNP : 1,5 Md€
- Collecte nette du marché français au 30 juin 2007 : - 19 %
- Tendance : reprise au troisième trimestre, avec un effet de base plus favorable compte tenu du ralentissement des transferts de PEL au second semestre 2006



Chiffre d'affaires consolidé en croissance de 6,7 %

Au 1^{er} semestre 2007, en Md€

Groupe CNP



- Le chiffre d'affaires progresse de 6,7 % en croissance réelle, et 6,4 % à change constant et périmètre proforma

6

Septembre 2007



Notes

- Surperformance par rapport au marché français vie et capitalisation
 - Marché : - 3,0 %
 - CNP Assurances France : + 6,0 %
- CNP Vida (Espagne) consolidée depuis le 5 avril 2007
 - Périmètre proforma : hors CNP Vida



Chiffre d'affaires consolidé en forte croissance dans presque tous les secteurs

En M€

Groupe CNP

	30/06/07	Evolution/ 30/06/07	Evolution à change constant et périmètre proforma
Épargne	14 153,9	+ 7,1 %	+ 6,9 %
Retraite	968,3	- 6,9 %	- 7,6 %
Prévoyance	782,0	+ 8,3 %	+ 8,2 %
Couverture de prêts	1 162,1	+ 12,9 %	+ 12,8 %
Santé	160,8	+ 8,1 %	+ 8,1 %
Domages	170,4	+ 10,3 %	+ 9,1 %
Total	17 397,5	+ 6,7 %	+ 6,4 %

7

Septembre 2007



Notes

- **Épargne**
 - Activité soutenue, avec une accélération au deuxième trimestre (+ 8,5 %). La contribution de la nouvelle filiale espagnole, CNP Vida est de 30,5 M€
- **Retraite**
 - Activité en baisse (- 6,9 %) notamment en France sur les produits collectifs vendus aux mutuelles, entreprises, et collectivités locales, marché dont l'essentiel se situe habituellement au second semestre
- **Prévoyance**
 - Forte croissance de l'activité de La Banque Postale via Assurposte
- **Couverture de prêts**
 - En France : + 8,5 %
 - Hors de France : forte croissance de l'activité (Cofidis, succursales italiennes et espagnoles)



Chiffre d'affaires en France : + 5,4 %

En M€

France

	30/06/07 ⁽¹⁾	Evolution/ 30/06/06	dont Fourgous Transferts VU ⁽²⁾	
 La Banque Postale	6 505,5	+ 25,2 %	1 057	760
 Caisses d'Épargne	6 095,2	- 6,4 %	333	70
 CNP Trésor	454,7	- 7,2 %	109	35
Total France*	14 962,8	+ 5,4 %	1 499	865

* Y compris assurances collectives
(1) dont Fourgous
(2) Versements ultérieurs

8

Septembre 2007



Notes

- **La Banque Postale**
 - Pas de transferts organisés de PEL
 - Croissance significative, même hors transferts Fourgous : + 5 %
 - Épargne : succès de la gamme Vivaccio
 - Prévoyance : chiffre d'affaires de l'ordre de 92 M€
 - Retraite : + 19 %
- **Caisses d'Épargne**
 - Ralentissement du fait d'une base de comparaison très élevée (notamment en raison de transferts PEL d'environ 600 M€ sur le S1 2006)
 - Prévoyance : activité en hausse de 6 % grâce à la nouvelle formule de Garantie Urgence
 - Des campagnes sur tous les produits épargne se sont déroulées en juin-juillet 2007
- **CNP Trésor**
 - Au premier semestre, campagne dynamique de transferts Fourgous
 - Mise en place du système de gestion clients – Majectic – et réorganisation de certains portefeuilles du fait du passage de 280 à 300 conseillers



Chiffre d'affaires hors de France : + 15,1 %

En M€

Hors de France	30/06/07	Evolution / 30/06/06	Evolution à change constant et périmètre proforma
Italie <i>dont CNP Capitalia Vita</i>	1 723,3 1 686,5	+ 13,2 % + 12,9 %	+ 13,2 % + 12,9 %
Brésil	550,7	+ 17,1 %	+ 14,8 %
Portugal <i>dont Global</i>	103,6 88,0	+ 1,5 % - 2,7 %	+ 1,5 % - 2,7 %
Autres*	57,1	+ 181,3 %	-
Total International	2 434,7	+ 15,1 %	+ 13,2 %

*dont CNP Vida (Espagne) pour 31,8 M€ au S1 2007

9

Septembre 2007



Notes

- Italie : CNP Capitalia Vita, CNP Italia et Cofidis Italie
- Brésil : le cours du real s'est apprécié de 2 % par rapport à l'euro au S1 2007
- Portugal : Groupe Global et Cofidis Portugal
 - Groupe Global : activité stable en non vie, mais évolution contrastée selon les segments (incendie + 3,6 %, santé + 9,4 %)
 - Global : 10^{ème} assureur non vie
 - Global Vida : 21^{ème} assureur vie en 2006
 - Baisse de l'activité du groupe en Vie (- 14,8 %), dans un marché en recul de 2,5 %
- Autres : Argentine, succursale en Espagne et Cofidis Espagne, Belgique, République Tchèque, Grèce et Hongrie et CNP Vida pour 31,8 M€
- Succursales à l'étranger en assurance emprunteur et accompagnement de clients français à l'étranger (Cofidis) : 75,3 M€ (+ 27,8 %)



Surperformance du groupe CNP sur le marché italien

Chiffre d'affaires
En M€

Hors de France

▼ Italie : CNP Capitalia Vita

	30/06/07	Evolution / 30/06/06
Epargne	1 640,6	+ 11,7 %
Retraite	13,8	- 6,2 %
Prévoyance	2,9	- 61,5 %
Couverture de prêts	29,3	+ 930,7 %
Total	1 686,5	+ 12,9 %

10

Septembre 2007



Notes

- **Marché d'assurance-vie italien en hausse de 2 % au 30 juin 2007**
 - Conseillers financiers en croissance de 19 %
 - Bancassureurs en hausse de 4 %
 - Réseaux d'agents en baisse de 16 %
- **Dans ce contexte, activité de CNP Capitalia Vita en hausse de 12,9 %**
 - Animation continue de la force de vente
 - Effort commercial sur les unités de compte
- **CNP Capitalia Vita :**
 - Part de marché globale assurance de 5,3 % en juin 2007, 4,9 % fin 2006 et 4,5 % en juin 2006
 - Part de marché bancassurance à fin juin 2007 : 7 %
 - Pour mémoire, objectif annoncé lors de l'acquisition : atteindre la part de marché de Capitalia (6 %)



Forte progression de l'activité de la filiale brésilienne

En M Reals

Hors de France

▼ Brésil : Caixa Seguros

	30/06/07	Evolution / 06/06 en BRL	Evolution / 06/06 en euros
Épargne	40,1	+ 18,2 %	+ 20,6 %
Retraite	815,2	+ 11,8 %	+ 14,1 %
Prévoyance	237,3	+ 18,5 %	+ 20,5 %
Couverture de prêts	130,7	+ 24,0 %	+ 26,6 %
Dommages	270,0	+ 16,5 %	+ 18,7 %
Total	1 493,2	+ 14,8 %	+ 17,1 %

11

Septembre 2007



Notes

- Tous les secteurs en progression :
 - Épargne : bonne progression, surperforme le marché grâce à des actions marketing liées aux jeux « Pan-Americanos Rio 2007 »
 - Retraite : progression soutenue dans un marché dynamique
 - Prévoyance: croissance rapide notamment grâce à l'assurance obligatoire de responsabilité civile en cas d'accident automobile (+ 22 %), et aux garanties décès associées aux produits retraite (+ 18 %)
 - Assurance emprunteur : marché porteur (plan Lula)
 - Dommages : croissance du segment Multi Risque Habitation (MRH)
- Caixa Seguros : 5^{ème} compagnie d'assurance en juin 2007 (hors santé)
 - Part de marché : 5,4 % (juin 2007)



Croissance des ventes en unités de compte

En M€

Groupe CNP

	30/06/07	Evolution	% CA épargne et retraite 30/06/07	Rappel % au 31/12/06
La Banque Postale	860,5	+ 38,5 %	13,5 %	13,1 %
Caisses d'Épargne	1 289,5	- 0,3 %	21,9 %	20,6 %
CNP Trésor	93,5	- 3,9 %	21,3 %	20,9 %
<i>Total France*</i>	<i>2 268,7</i>	<i>+ 10,2 %</i>	<i>18 %</i>	<i>17 %</i>
CNP Capitalia Vita	1 623,6	+ 11,8 %	98,1 %	97,9 %
Caixa Seguros	294,7	+ 14,8 %	93,3 %	92,3 %
Total Groupe*	4 199,5	+ 11,5 %	27,7 %	26,0 %

12

* Le total comprend des produits collectifs

Septembre 2007

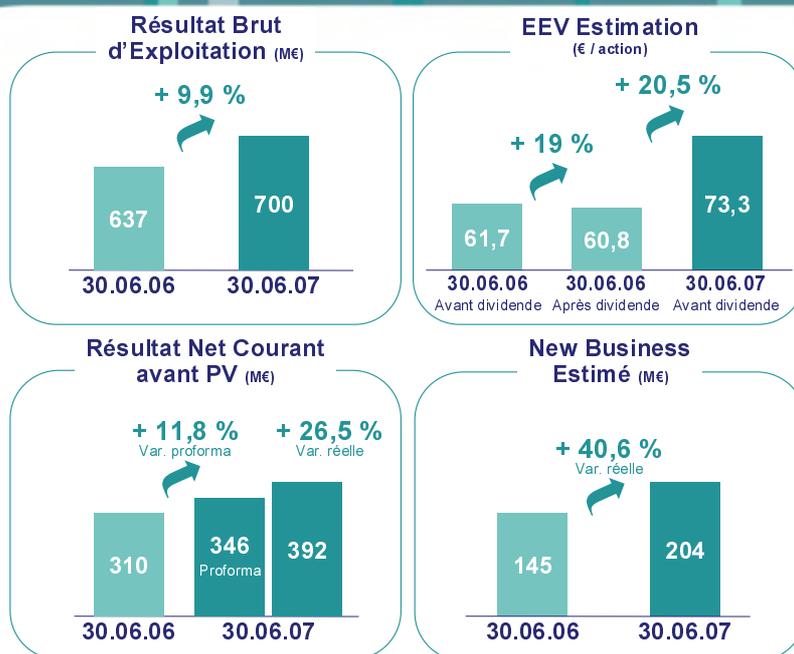


Notes

- Collecte épargne retraite en France : 18 % d'unités de compte au premier semestre 2007, en légère hausse par rapport à l'année précédente
- Hausse de 10 % de l'activité en UC de CNP Assurances dans un marché en baisse de 3 %
- La Banque Postale
 - Collecte sur les supports en UC en forte progression : + 38,5 % soit 13,5 % de l'activité épargne retraite
- Caisses d'Épargne
 - Développement des produits multisupports, notamment les produits haut de gamme Nuances Plus et Nuances Privilège
 - Transferts Fourgous : 333 M€ dont 28,5 % en UC auxquels s'ajoutent 70 M€ de versements ultérieurs
- CNP Trésor
 - Transferts Fourgous : 109,1 M€ dont 30,2 % en UC auxquels s'ajoutent 35 M€ de versements ultérieurs
 - La collecte en UC qui avait presque doublé au 1er semestre 2006 s'établit à 93,5 M€ au 30/06/07



Performances financières Synthèse



13

Septembre 2007



Notes

- Proforma : à périmètre constant (hors acquisition d'Ecureuil Vie, CNP Vida) et change constant
- Désensibilisation partielle du résultat aux variations de marché
- Amélioration de la communication financière sur les soldes de résultat intermédiaire



- ▾ Actualité
- ▾ Activité et synthèse des performances financières
 - Gilles Benoist, Directeur Général
- ▾ **Détail des performances financières**
 - Antoine Lissowski, Directeur Financier
- ▾ Perspectives
 - Gilles Benoist, Directeur Général



Notes



Désensibilisation du résultat aux variations de marché

- ▼ **Constat** : les actifs classés en trading, principalement les OPCVM actions consolidées, sont un facteur de sensibilité du résultat aux variations de marché
- ▼ **Objectif** : réduire la volatilité du résultat induite par des variations de CT des marchés, incohérentes avec notre gestion actif/passif
- ▼ **Solutions retenues**
 - ▶ Mise en place d'une couverture sur ces OPCVM au S1 2007 sur 2007
 - ▶ Réduction progressive des positions sur ces titres
 - ▶ Modification de la présentation des soldes intermédiaires notamment en :
 - Sortant les PV de cession trading du résultat courant
 - Agrégeant les PV de cession actions AFS et immobilier
 - ▶ **Agrégat de référence : résultat net courant hors plus-values**

15

Septembre 2007



Notes

- Rappel: Modification de la classification de certains TS fin 2006 : impact sur les résultats net courant et publié
- Impact chiffré de la désensibilisation (en M€)

	30 juin 2006			31 décembre 2006	
	Retraitement TS	Désensibilisation		Avant	Après
	Avant Publié 30/06/06	Avant	Après		
RBE	645	645	637	1 594	1 518
Résultat courant avant PV	291	302	310	862	831
Résultat courant après PV	335	346	322	948	902
Résultat net publié	269	280	280	1 145	1 145

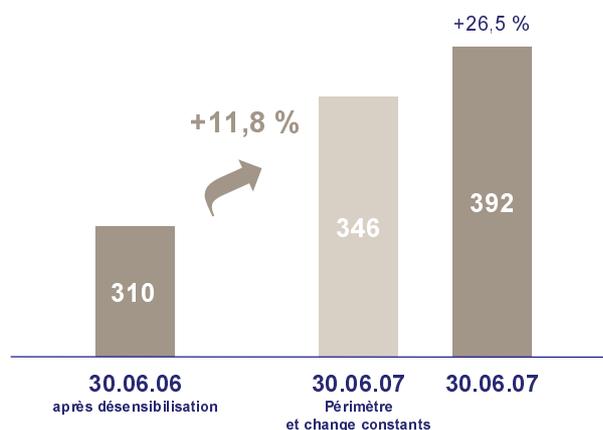
Détails : voir fiche complémentaire

- OPCVM concernées : valeur boursière 1,2Md€
 - Cession au S1 2007 : 100 M€
 - Couverture acquise en mai-juin (CAC40 entre 6 050 et 6 100)



Un résultat net courant hors plus-values en hausse de 11,8 % à périmètre et change constants

Résultat net courant hors plus-values en M€



16

Septembre 2007



Notes

- Agrégat le plus significatif : résultat net courant hors plus-values
- Effet acquisition de CNP Vida : contribution au résultat net courant 3M€
 - Prix payé 79 M€ (avec une quote part CNP de 94 %)
 - Pas de goodwill
- Effet acquisition 50 % d'Ecureuil Vie:
 - Sur le résultat :
résultat d'Ecureuil Vie au S1 2007 : 123 M€ dont 17 M€ en quote part minoritaire jusqu'au 20 février 2007
 - Sur les capitaux propres :
prix d'acquisition 1 418 M€, survaleur 472 M€ passée en diminution de capitaux propres (rachat d'un bloc de minoritaire)



Un Résultat Brut d'Exploitation en hausse de 10 %

Groupe CNP		En M€		
		30.06.2007	Var Réelle	Var Pro (1)
Part du groupe	Résultat brut d'exploitation	700	+ 9,9 %	+ 9,0 %
	- Charges de financement et mise en équiv.	- 29	-	-
	- Impôt	- 193	-	-
	- Intérêts minoritaires	- 86	-	-
	Résultat net courant hors plus-values	392	+ 26,5 %	+ 11,8
	+/- Plus-values nettes Actions et Immobilier	14	-	-
	Résultat net courant	406	+ 26,1 %	+ 16,0 %
	+/- Effets des marchés sur portefeuille trading	162	-	-
	Résultat net publié	568	+ 102,6 %	+ 85,2 %

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

17 Septembre 2007 

Notes

	30.06.07	Dont Ecureuil Vie	30.06.07 Proforma	30.06.06 Après Désensibilisation
RBE	700		694	637
- Charge de Fi et MEE	- 29		- 30	- 24
- Impôt	- 193		- 191	- 195
- Intérêts minoritaires	- 86	- 42	- 127	- 107
Résultat net courant hors plus-values	392	- 42	346	310
+/- PV nettes Actions et Immobilier	14	13	27	12
Résultat net courant	406	- 29	373	322
+/- Effets des marchés sur portefeuille trading	162	- 16	146	- 41
Résultat net publié	568	- 45	519	280

- Périmètre proforma 2007 : hors Ecureuil Vie consolidé à partir du 20 février 2007, hors CNP Vida consolidé à partir d'avril 2007, change constant.
- Charge de FI (-52M€) et MEE (23M€) au 30 juin 2007
- Taux effectif d'impôt au 30 juin 2007 : 30 % contre 33 % au 30 juin 2006



Formation du Résultat Brut d'Exploitation (RBE)

En M€

Groupe CNP

	30.06.2007	Variation Proforma (1)
Chiffre d'affaires	17 398	+ 6,4 %
Encours moyens hors PB différée	223 617	+ 9,8 %
Marge avant frais (PNA)	1 063	+ 7,1 %
- Frais de gestion	- 363	+ 3,6 %
Résultat Brut d'Exploitation	700	+ 9,0 %

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

18

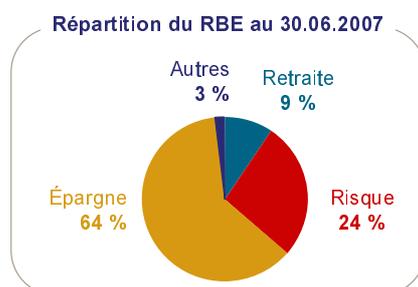
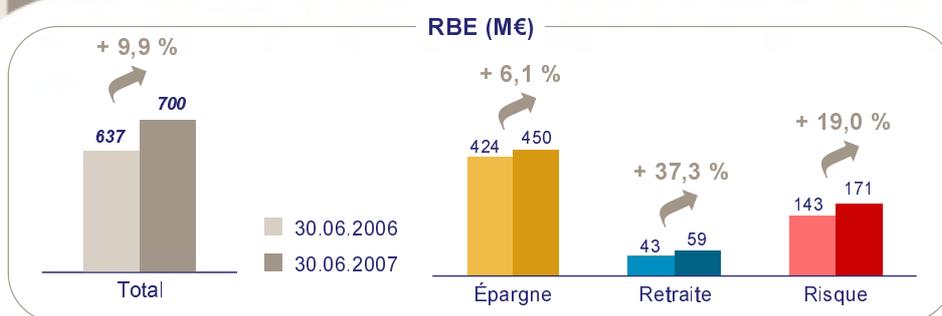
Septembre 2007



Notes



Résultat Brut d'Exploitation par métier



19

Septembre 2007



Notes

- Ratio combiné groupe

- Taux de sinistralité en 2006 à un point bas pour l'assurance non-vie consolidée :

(en M€)	2003	2004	2005	2006	S1 2007
Primes acquises	1 419	1 557	1 747	1 983	1 016
Ratios combinés	101 %	98 %	94 %	85 %	83 %

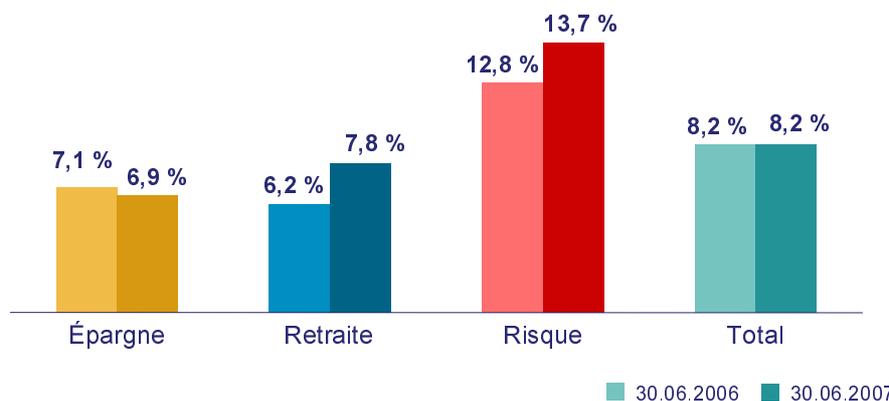
- Forte amélioration des secteurs risque et retraite

- Amélioration du RBE Risque provient essentiellement de la prévoyance collective :
 - Boni sur antérieur
- Amélioration du RBE Retraite liée essentiellement à Caixa Seguros

- PPE au 30 juin 2007 : 1,6 % des provisions techniques (hors UC)



Ratio du Résultat Brut d'Exploitation sur la marge de solvabilité



Notes

En M€	Épargne	Retraite	Risque	Autres	Total
30/06/07					
RBE	450	59	171	20	700
Besoin de marge de solvabilité	6 489	758	1 246	0	8 493
% du RBE / MS	6,9 %	7,8 %	13,7 %	-	8,2 %
30/06/06					
RBE	424	43	143	26	637
Besoin de marge de solvabilité	5 942	692	1 122	0	7 756
% du RBE / MS	7,1 %	6,2 %	12,8 %	-	8,2 %



Contribution par pays des sociétés au résultat net courant hors plus-values

en M€

	30.06.2007	30.06.2006 proforma	Variation
<i>France</i> ⁽¹⁾	315	248	+ 27,1 %
<i>Etranger</i> ⁽²⁾	77	62	+ 23,7 %
<i>dont Caixa Seguros (Brésil)</i>	48	41	+ 16,3 %
<i>dont CNP Capitalia Vita (Italie)</i>	20	8	+ 148,8 %
Résultat net courant hors PV	392	310	+ 26,4 %

(1) Y compris Assurbail, Sicac et CNP Immobilier
(2) dont succursales et Cofidis

21

Septembre 2007



Notes



Frais de gestion : + 4,3 %

En M€

	30.06.2007	Evolution / 06
France	278	+ 4,7 % ⁽¹⁾
<i>dont CNP Assurances</i>	245	+ 3,7 %
Filiales étrangères	85	+ 3,0 %
Total	363	+ 4,3 %

▼ Augmentation de 3,6 % à périmètre et change constants

(1) 4,2 % hors impact de la hausse de la taxe professionnelle de CNP IAM

22

Septembre 2007



Notes

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

	30 juin 2007	30 juin 2006
France	0,13 %	0,14 %
Total	0,16 %	0,17 %

- Frais de gestion des filiales étrangères

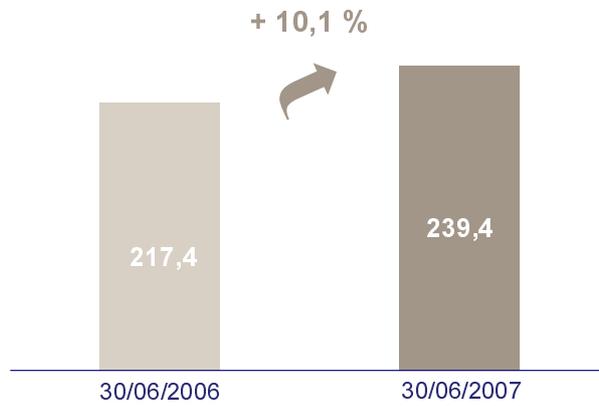
Filiales étrangères (M€)	30/06/2007	30/06/2006 proforma	Variation 2007/2006 en %	Variation Périmètre et change constants
CNP Capitalia Vita (Italie)	17	17	+ 2,4 %	+ 2,4 %
Caixa Seguros (Brésil)	48	48	+ 0,2 %	-1,7 %
Autres	20	18	+ 10,9 %	+ 0,5 %
Total	85	82	+ 3,0 %	- 0,4 %

- Brésil : effet de base favorable due à une forte augmentation des taxes au S1 2006



Croissance de 10% des passifs relatifs aux contrats

En Md€



23

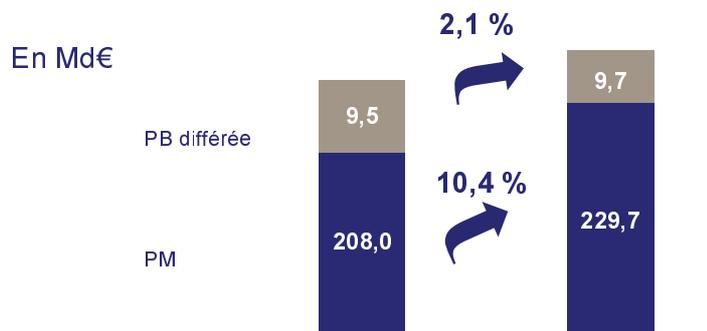
Septembre 2007



Notes

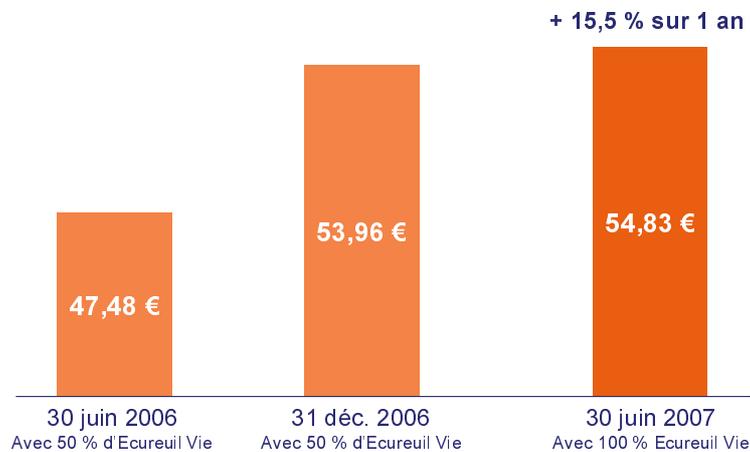
Passifs relatifs aux contrats
= provisions mathématiques + PB différée sur réévaluation

(normes françaises) (IFRS)



European embedded value
ANR retraité de 54,8 € / action au 30 juin 2007

ANR avant dividende en €/action



- ▶ Au 30 juin 2007 : 148 537 823 actions
- ▶ Au 31 décembre 2006 : 138 635 302 actions
- ▶ ANR au 31.12.06 si 100 % Ecureuil Vie : 51,74 €

24

Septembre 2007



Notes

Variation depuis le 31-12-2006 **0,87 €**

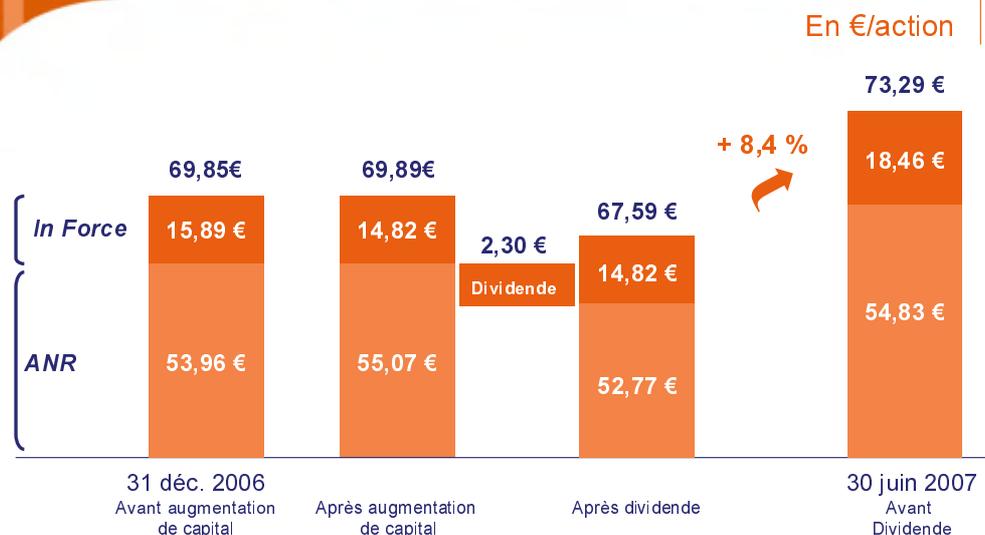
Principaux mouvements :

• Réévaluations :	+ 0,44 €
• Résultat net courant	+ 3,82 €
• Reclassement résultat TS	- 0,16 €
• Dividende payé en 2007	- 2,30 €
• Rachat d'Ecureuil Vie ⁽¹⁾	- 2,22 €
• Augmentation de capital	+ 4,71 €
• Dilution ANR ouverture (aug. capital)	- 3,60 €

⁽¹⁾ au 20 février 2007



European embedded value estimée au 30 juin 2007
environ 73,3€ / action



- ▶ Au 31 décembre 2006 : 138 635 302 actions
- ▶ Au 30 juin 2007 : 148 537 823 actions

25

Septembre 2007



Notes

- **Rappel :**
estimation EEV avant dividende au 30-06-06 : 61,7 €/action,
soit + 19 % de progression sur un an

En M€	(I) 31/12/2006 avt div	(I)bis 31/12/2006 augm K av div	(II) 31/12/2006 augm K ap div	(III) 30/06/2007 avt div	evo (II) à (III)
EEV	9 683	10 382	10 040	10 887	+ 8,4 %
ANR	7 481	8 180	7 838	8 144	+ 3,9 %
In force	2 202	2 202	2 202	2 743	+ 24,6 %

In force	France	Italie	Brésil	Total
31/12/2006	1 918	117	167	2 202
30/06/2007	2 423	106	213	2 743

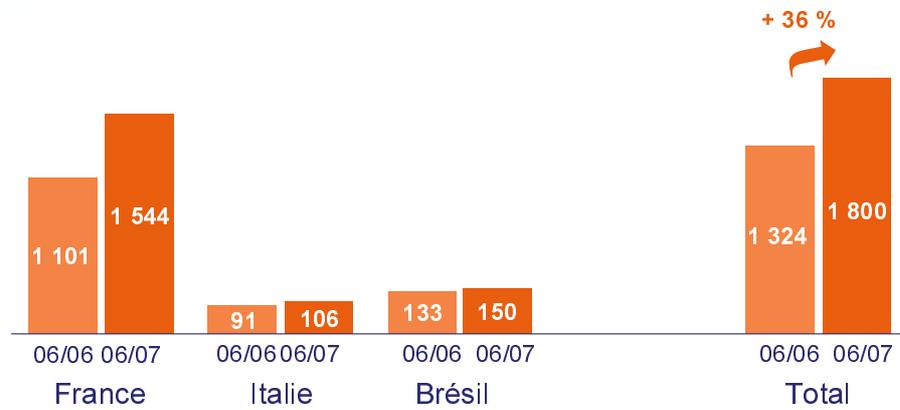
- Italie : effet négatif des forts taux de rachat



European embedded value Annual premium equivalent (APE)

▼ Forte croissance des APE

En M€
1^{er} semestre 2007



- ▼ Changement de périmètre – intégration à 100 % d'Ecureuil Vie
- ▼ APE France: + 40 % (+ 13 % à périmètre constant)

26

Septembre 2007



Notes

- Rappel : APE calculé en part du groupe après intérêts minoritaires
- $APE = 10 \% \times (\text{Primes uniques}) + \text{Primes périodiques}$



Evolution du taux de marge total au 30 juin 2007

- ▶ Légère progression du taux de marge sur le groupe
- ▶ New business estimé : 204 M€ soit 1,4 € / action
- ▶ Taux de marge estimé : NB / APE



27

Septembre 2007



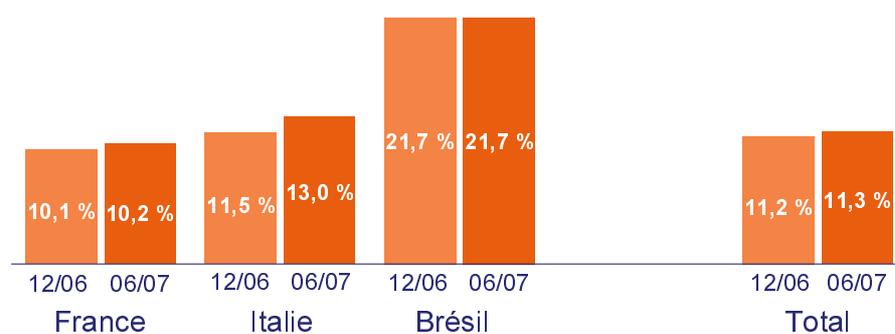
Notes

- New business estimé au 30 juin 2007
- Rappel : new business estimé au 30 juin 2006 : 145 M€, soit + 40,6 % de variation réelle et + 20 % à périmètre constant (hors acquisition de 50 % d'Écureuil Vie)



Taux de marge sur new business par pays

- Estimation de l'évolution du ratio NB/APE au 30 juin 2007



28

Septembre 2007



Notes

- Au 30 juin 2007 (estimation)

En M€	France	Italie	Brésil	Total
NB	158	14	33	204
APE	1 544	106	150	1 800
Taux de marge	10,2 %	13,0 %	21,7 %	11,3 %

- Au 31 décembre 2006

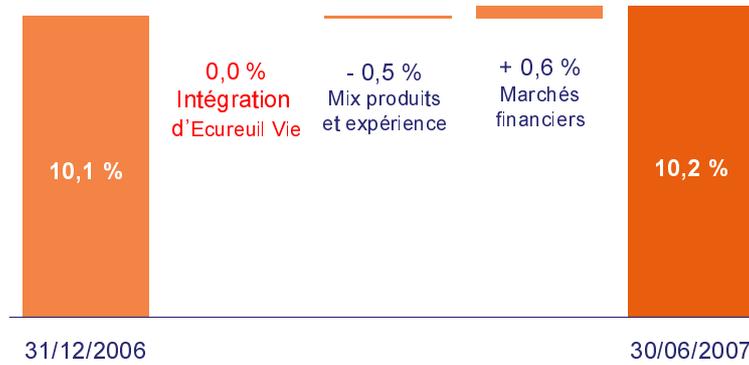
	France	Italie	Brésil	Total
NB	226	21	53	300
APE	2 242	183	244	2 669
NB/APE	10,1 %	11,5 %	21,7 %	11,2 %



Légère hausse du taux de marge en France

France : Marge NB / APE

Estimation



29

Septembre 2007



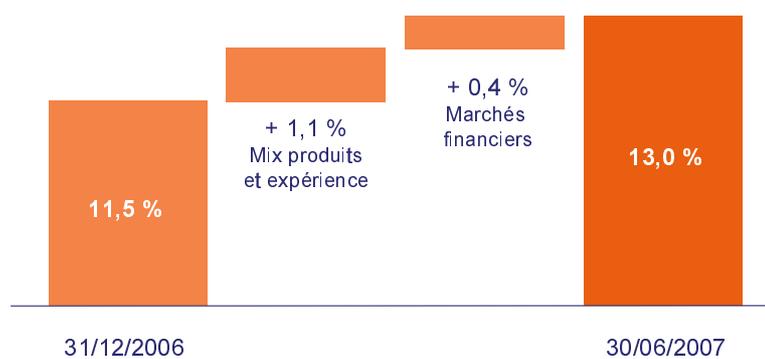
Notes

- Pas d'impact de l'intégration d'Ecureuil Vie sur le taux de marge
- Contribution légèrement négative du mix produits en France (Fourgous moins chargés), compensé par la hausse des marchés financiers



Hausse du taux de marge du New Business en Italie

Italie : Estimation marge NB / APE



30

Septembre 2007



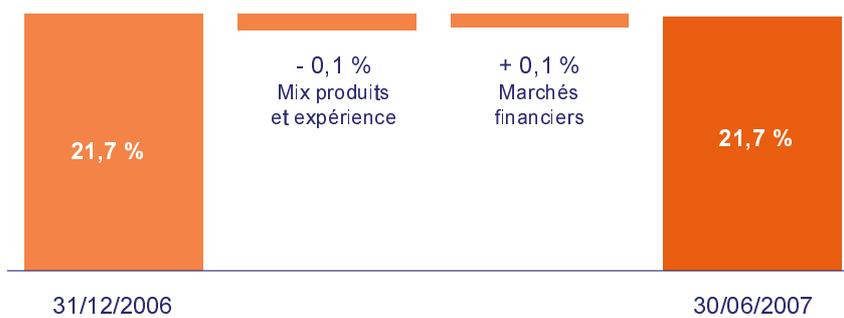
Notes

- Amélioration du mix produit : produits emprunteurs, prévoyance, et épargne haut de gamme



Variation de la marge du new business au Brésil

Brésil : Marge NB / APE

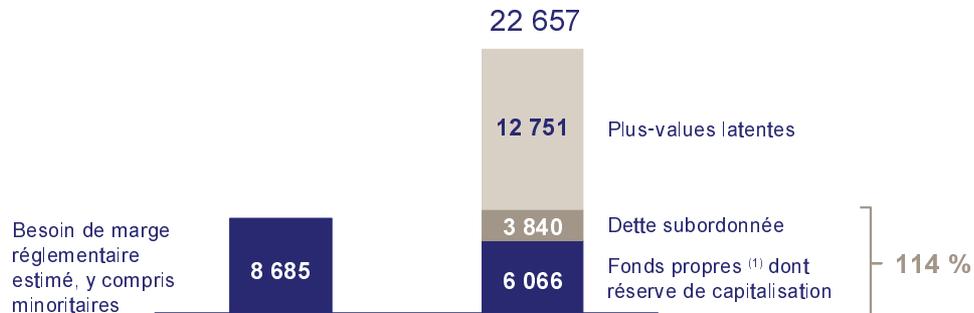


Notes



Marge de solvabilité au 30 juin 2007

En M€
Normes françaises



▾ Couverture réglementaire à 261 % du besoin de marge

(1) Après dividende et déduction des éléments incorporels

32

Septembre 2007



Notes

- Pas d'émission au 1^{er} semestre 2007
- 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 juin 2007, le TAC est estimé à 25,3 Md€ (contre 27,5 Md€ au 31/12/2006). Cette baisse s'explique par la hausse des taux longs qui a affecté la PB différée



- ▼ La crise des subprimes

- ▼ CNP Assurances face à la crise
 - ▶ Pas d'exposition directe sur le marché des subprimes mortgages américains :
 - Exposition indirecte aux subprimes 10 M€ environ
 - Pas d'impact de la crise actuelle de liquidité



Notes

- La crise actuelle du crédit comporte :
 - Une réévaluation générale des risques de crédit après une longue période de « bulle » sur le crédit, phénomène qui nous paraît durable,
 - Une situation d'illiquidité anormale de plusieurs segments du marché du crédit,
 - Une certaine diffusion de la crise vers l'économie réelle, en particulier aux USA, pouvant ralentir la croissance

- CNP Assurances face à la crise :
 - CNP Assurances a une politique **particulièrement prudente et disciplinée en matière de risque de crédit**,
 - Notre exposition aux crédits immobiliers américains subprimes est **quasi inexistante**,
 - Nos positions dans le domaine des titrisations sont limitées, diversifiées et solides



CNP Assurances : point sur les placements

▾ Un portefeuille obligataire de qualité : 152 Md€

Rating	AAA	AA	A	BBB	BB	B	Sans note	Total
%	53,58 %	28,25 %	15,56 %	2,52 %	0,04 %	0,02 %	0,03 %	100,00 %

▾ Dont titrisation de qualité

- Les divers produits de titrisation représentent 3,8 % des encours obligataires, soit environ 3 % du total des actifs hors unités de compte
- Parmi les CDO, 72 % ont pour sous jacent des obligations d'entreprises « investment grade »

▾ Un risque faible pour la société

- Environ 70 % des titrisations sont détenues par des portefeuilles représentatifs des engagements d'assurance avec participation aux bénéficiaires (mécanisme du « shadow accounting »)
- Dans ces portefeuilles, le total des titrisations représente en moyenne moins de 2,5 % des actifs

34

Septembre 2007



Notes

• Répartition du portefeuille obligataire par famille d'émetteurs au 30 juin 2007 :

▪ Etats	41,62 %
▪ Supranationaux	1,46 %
▪ Secteurs publics	15,57 %
▪ Financières	31,18 %
▪ Industrie, services	6,00 %
▪ Divers (dont titrisations : 3,8 %)	4,17 %
	100 %

• Des CDO pour 98 % de type « investment grade » (au 30 juin 2007)

- 41,4 % AAA
- 27,3 % AA
- 13,6 % A
- 15,8 % BBB
- 1,9 % inférieurs à BBB

• L'essentiel des CBO BBB comporte une garantie de capital accordée par des émetteurs A → AAA

➡ Classification conservatrice



- ▾ Constat une hausse sensible des taux CT et LT depuis 18 mois
- ▾ Principales orientations en 2007
 - Investissements obligataires (85 % des flux) orientés vers des titres à taux fixes de durée longue, concentrés sur les meilleurs niveaux de signature
 - Investissements en actions poursuivis (12 % des flux) et complétés par des obligations indexées sur actions
 - Part de l'immobilier diminue
 - Poursuite des diversifications vers le private equity et la gestion alternative (2,5 % des flux)
- ▾ Couvertures
 - Renforcées contre la hausse des taux
 - Mises en place (en mai-juin 2007) pour certaines OPCVM actions affectant le résultat
 - Régulièrement actualisées pour les « garanties plancher » aux assurés



Notes

- Hausse sensible des taux courts et des taux longs en 2006 et au 1^{er} semestre 2007

	31-déc-05	31-déc-06	30-juin-07
Taux BCE	2,25 %	3,50 %	4 %
Taux OAT 10 ans	3,30 %	3,98 %	4,60 %

- Rendement moyen du portefeuille obligatoire a cessé de décroître d'environ 4,6 % au 30 juin 2007
- Notionnel couvert contre la hausse des taux au 30 juin 2007 (environ 30 Md€)
- Taux moyen d'achat des titres longs à taux fixe: 4,41 % au S1 2007 contre 3,96 % en 2006
- Immobilier : cessions et peu d'investissement

- ▼ Rappel : publication du projet de directive en juillet 2007 fixant les principes
- ▼ Participation active de CNP Assurances :
 - FFSA
 - CEA (steering comité)
 - Réponses au QIS 3, QIS 4 attendu pour le printemps 2008
- ▼ Structuration du projet en interne
 - Mise en place de la structure projet en interne (4^{ème} trimestre 2007)
 - Chantier de refonte / adaptation des outils ALM / modélisation



Notes

Principaux enjeux :

- Le nouveau mode d'évaluation des engagements (provisions techniques) :
 - Best estimate + Coût du capital
- Le traitement du « profit-sharing » :
 - Reconnaissance de la capacité d'absorption du risque par la PB différée
- Le traitement des actions, notamment sur les portefeuilles de retraite à long terme et sur les portefeuilles de fonds propres :
 - Possibilité d'une révision, à terme, de l'allocation d'actifs sur ces portefeuilles



- ▾ Actualité
- ▾ Activité et synthèse des performances financières
 - Gilles Benoist, Directeur Général
- ▾ Détail des performances financières
 - Antoine Lissowski, Directeur Financier
- ▾ Perspectives
 - Gilles Benoist, Directeur Général



Notes



- ▼ Perspective FFSA pour la croissance du marché vie et capitalisation en 2007 : + 1,5 %
 - Effet base négatif des transferts de PEL
 - Mais une croissance sous-jacente qui reste dynamique

Estimation FFSA juillet 2007

38

Septembre 2007



Notes

Rappel :

- Hypothèses FFSA pour l'année 2007 :
 - Effet négatif des transferts PEL entre - 4,0 % et - 2,5 %
 - Effet légèrement positif des transferts Fourgous
 - Croissance sous jacente entre + 2 % et + 4 %
 - ➔ **Croissance du marché vie compris entre - 1 % et + 3 %
avec un scénario central de + 1,5 %**

2008 :

- Estimation de croissance : + 4,5 % (BIPE), + 3,5 % (FFSA)
(estimation mi-2007)



Réforme des droits de succession

France

	Ancien système	Nouveau système
<i>Conjoint</i>	Abattement global de 50 000 € Abattement : 76 000 €	Abattement global supprimé Droits de succession supprimés
<i>Enfants</i>	Abattement : 50 000 €	Abattement : 150 000 €
<i>Neveux / Nièces</i>	-	Abattement : 5 000 €

73 % des successions sont exonérées

95 % des successions devraient être exonérées

L'incidence sur l'assurance vie devrait être limitée

39

Septembre 2007



Notes

• L'incidence sur l'assurance vie devrait être limitée

- La motivation pour souscrire un contrat d'assurance vie n'est pas exclusivement fiscale
- Les réformes d'allègement des successions par le passé ont eu relativement peu d'impact
- Les contrats d'assurance vie en tant que placement financier disposent d'atouts :
 - fiscalité réduite sur les intérêts et plus-values,
 - flexibilité,
 - garantie en capital des fonds euros en cas de hausse des taux,
 - garantie plancher sur les UC en cas de décès sur certains contrats

• Prise en compte des nouvelles dispositions dans les produits

- Pour les conjoints
- Intergénérationnels

• Opportunités pour le secteur de l'assurance de personnes

- La retraite
- L'assurance emprunteur :
 - déductibilité des intérêts d'emprunt pour l'acquisition de la résidence principale





- ▾ Poursuivre le développement en prévoyance par la couverture de l'ensemble des étapes de la vie :
 - Forfaitys : GAV pour les 10 – 15 ans
 - Futurys
 - Protectys Autonomie
- ▾ Campagne au 2^{ème} semestre 2007 sur les produits retraite et épargne
- ▾ Continuer de développer l'assurance emprunteur



Notes

- CNP Assurances : 1^{er} acteur sur la gamme dépendance
- Transferts Fourgous : pas de campagne organisée en 2007, mais flux de transferts soutenus (1Md€ au S1 2007)
 - À signaler : effet de base négatif sur l'activité du S2 2007 car transferts de 1,8 M€ au 2^{ème} semestre 2006
- Assurposte deviendra La Banque Postale Prévoyance au 2^{ème} semestre





- ▾ Fusion d'Ecureuil Vie avec CNP Assurances prévue pour la fin de l'année
- ▾ Continuer de développer la gestion privée riche en unités de compte
- ▾ Poursuivre le développement de la prévoyance :
 - Lancement progressif d'un nouveau produit dépendance en novembre



Notes

- Contexte de concentration des Caisses d'Épargne et migration de systèmes informatiques
- Lancement du produit prévoyance dans 4 Caisses en 2007, avec extension possible en 2008





- ▼ Lancement de nouveaux produits en 2007
 - ▶ Multisupport : « CNP Trésor Projets »
 - ▶ Intergénérationnel : « CNP Trésor Génération »
- ▼ Campagne sur l'épargne pour développer notamment les UC
- ▼ Objectif : améliorer la collecte nette
- ▼ Développement de l'offre dépendance en 2008



Notes

- Le nouveau multisupport comporte des fonds profilés gérés par des grands gérants d'actifs, avec comme objectif l'amélioration de la rentabilité
- CNP Trésor Génération combine les avantages de l'assurance vie et de la donation en intégrant l'augmentation des plafonds de donation sans fiscalité
- Réduction des rachats :
 - Par un meilleur suivi des portefeuilles grâce à l'augmentation à 300 du nombre de conseillers
 - Lancement de nouveaux produits adaptés à certains besoins non encore satisfaits, et élargissement de la gamme de produits
- Effet de base négatif au S2 2007 (en raison de 207 M€ de transferts Fourgous au S2 2006)



Si le contexte boursier le permet :

- ▾ Continuer à développer la collecte en unités de compte
 - Produits haut de gamme
 - À l'intérieur des multisupports anciens
 - Nouvelle gamme de multisupports
 - Transferts Fourgous
 - Campagnes épargne centrées sur les unités de compte

Notes

Rappel :

- Objectifs de collecte en UC sur les 3 réseaux France en 2007 : 19-20 % du CA épargne et retraite si le contexte des marchés boursiers reste favorable
 - dont CNP Trésor : 25 % (offre à fenêtre)
- Campagne épargne centrées sur les UC : offres promotionnels de taux sur le fonds euros si pourcentage minimum concomitant en UC (entre 20 % et 35 %)



- ▼ Dans la cadre de la fusion Capitalia/Unicredito
 - ▶ Rappel : accords de distribution exclusifs de CNP Capitalia Vita renouvelés jusqu'en juin 2012
 - ▶ Réflexion en cours sur une éventuelle réorganisation géographique
- ▼ Poursuivre le développement de la pénétration en assurance emprunteur



Notes

- **Cadre général**
 - Accord exclusif avec les réseaux renouvelés jusqu'en 2012 : Bibop Carire, Banca di Roma, Banco di Sicilia, Fineco Bank
 - Redistribution géographique de la marque :
 - Unicredito Banca au nord
 - Banca di Roma au centre et au sud
 - Banco di Sicilia en Sicile
 - Calendrier de la fusion : les actionnaires ont approuvé la fusion en juillet - finalisation juridique prévue pour octobre
- **Evolution réglementaire : les UC passent sous le contrôle de la Consob**





- ▾ Poursuivre le développement de l'activité
 - Retraite
 - Assurance emprunteur : Caixa Economica Federal bien positionnée pour le PAC (Plan d'accélération de la croissance, "plan Lula")
 - Plan de soutien de la croissance économique comprenant des incitations à l'emprunt
 - Prévoyance
- ▾ Maintenir la marge sur APE



Notes

- Relative bonne résistance du Brésil à la crise du subprime américain : Le real et l'indice boursier « Bovespa » ont retrouvé leur niveau atteint fin juin 2007
- Relèvement de la note des titres publics par Moody's : le Brésil se situe désormais juste en dessous de l'Investment Grade
- Rappel des données économiques 2006
 - PIB : + 3,7 %
 - Inflation : + 3,1 %
 - Taux Selic : 13,25 % (contre 18 % fin 2005)
 - Risque pays (EMBI+) : 193 (- 37 % par rapport à 2005), plus bas niveau historique

- ▼ Certification ISO 9001 du réseau des centres d'appels obtenue en mai 2007 dans un contexte de très forte croissance d'activité
 - 1,6 million d'appels entrants reçus annuellement, soit 30 % de hausse par rapport à l'exercice précédent
- ▼ Déploiement du nouveau poste de travail métier assurance auprès des 20 000 chargés de clientèle du réseau des Caisses d'Épargne
 - 90 % des opérations courantes aujourd'hui effectuées dans les points de vente



Notes

Réseau des centres d'appels

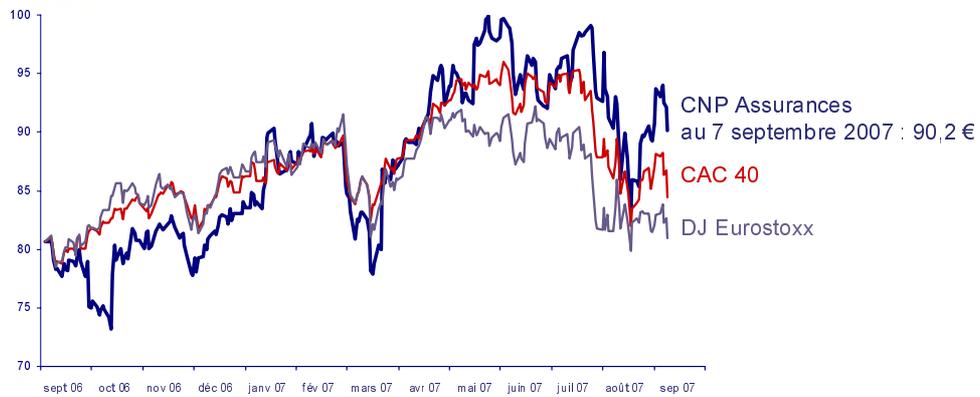
- Activité :
 - 1,6 million d'appels en 2006 (+ 30 %)
 - 110 chargés d'accueil

Puma : renforcer la qualité et l'efficacité du service rendu aux clients

- En privilégiant la logique commerciale et devoir de conseil
- Poste utilisé par 20 000 chargés de clientèle Caisse d'Épargne



Cours de CNP Assurances en € sur 1 an



- ▾ Performance du titre CNP sur 1 an : + 12 %, contre + 5 % pour le CAC 40 et + 0 % pour le DJ Insurance
- ▾ Après une performance sur 5 ans de + 138 % pour le titre CNP, contre + 61 % pour le CAC 40 et + 44 % pour le DJ Insurance



Notes

- ▾ Amélioration de la part de marché dans tous les pays



Notes



▼ Chiffre d'affaires 2006	8 février 2006
▼ Résultats 2006	20 mars 2007
▼ Assemblée Générale	25 avril 2007
▼ Chiffre d'affaires au 31 mars 2007	10 mai 2007
▼ Chiffre d'affaires au 30 juin 2007	9 août 2007
▼ Résultats au 30 juin 2007	11 sept. 2007
▼ Chiffre d'affaires au 30 septembre 2007	8 nov. 2007



Notes



"Le présent document peut contenir des données de nature prospective. Ces données se réfèrent notamment à des projections, des événements futurs, des tendances ou objectifs qui sont sujets par nature à des risques et aléas susceptibles d'entraîner une différence significative entre les résultats réels et ceux contenus explicitement ou implicitement dans ces données. Les résultats, performances, objectifs ou estimations peuvent présenter des différences avec les résultats réels notamment en raison de l'évolution de la conjoncture économique et des performances des marchés financiers, des décisions et changement d'ordre législatifs ou réglementaires, de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés et notamment des taux de mortalité et de morbidité, du taux de conservation des affaires, de l'évolution des taux d'intérêt, des taux de change, de la concurrence, des changements intervenant dans les politiques des grandes banques centrales ou gouvernements étrangers, des procès ou actions en justice, des effets des acquisitions et de leurs intégrations, et des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence.

Des informations concernant ces risques et aléas peuvent figurer dans les documents déposés par CNP Assurances auprès de l'AMF. CNP Assurances ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser du fait de nouvelles informations, d'événement futur ou pour tout autre raison les données de nature prospective qui peuvent être présentées dans ce document."



Notes



Brigitte MOLKHOU

Relations avec les Actionnaires et les Analystes

**4, place Raoul Dautry - 75716 Paris Cedex 15
Accès : 1, boulevard de Vaugirard 75015 Paris
Tél : 01 42 18 77 27 - Fax : 01 42 18 75 25**

Adresse internet : www.cnp.fr - E-mail : infofi@cnp.fr