



# Résultats Annuels 2008

25 février 2009



## Notes



**Activité et synthèse  
des performances financières**

Gilles Benoist, Directeur Général



Notes



▼ **Environnement général dégradé :**

- Aggravation de la crise financière, notamment à partir de l'automne 08 : faillite de Lehman Brothers, sauvetages des systèmes bancaires par les Etats ...

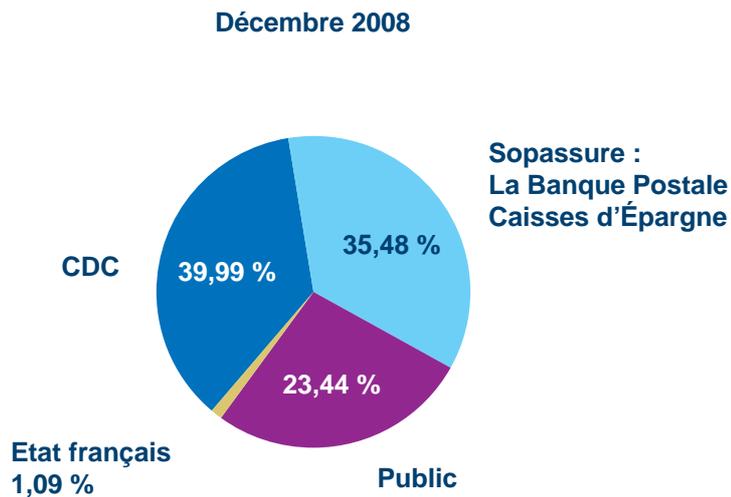
▼ **CNP Assurances résiste bien :**

- Renouvellement du partenariat en Italie (janvier) - Accord de distribution avec Unicredit jusqu'en 2017 (novembre)
- Création d'un partenariat stratégique en Grèce et à Chypre avec Marfin Popular Bank (juillet)
- Notation AA maintenue par l'Agence Standard and Poor's, perspective négative (novembre)



Notes

**Rappel : actionnariat**



## Des marchés de l'assurance contrastés

Normes et monnaies locales - en Md

### FRANCE

Marché vie et capitalisation (€)

- 10,6 %



### BRÉSIL

Marché de l'assurance hors santé (BRL)

+ 13,4 %



### ITALIE

Affaires nouvelles vie (€)

- 21,0 %



4 | Février 2009

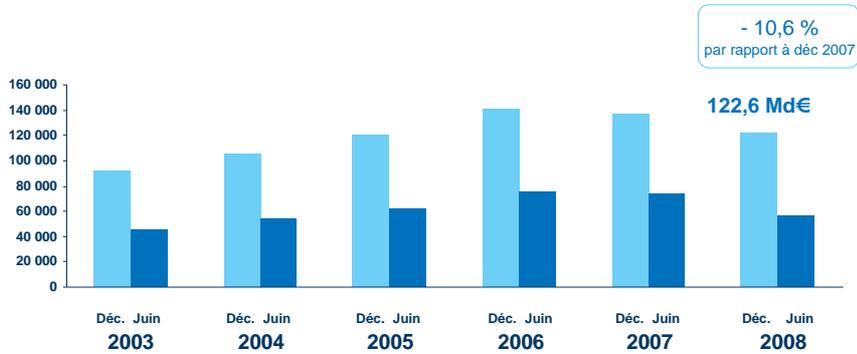


## Notes

- Statistiques nationales usuelles



### Des cotisations en baisse...



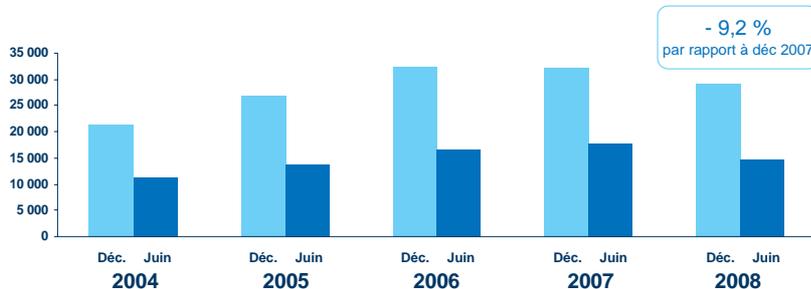
### ...mais :

- ▾ Une collecte nette toujours positive à 28,4 Md€

## Notes

- Une baisse surtout concentrée sur les bancassureurs
  - Bancassureurs : - 14 %
  - Réseaux traditionnels : - 4 %
- Deux facteurs principaux à cette baisse (- 10,6 %) :
  - La concurrence des produits d'épargne liquide : - 5 %
  - La baisse des marchés boursiers : - 4 %
- Prestations en hausse de 13 %
- Provisions mathématiques (PM) fin 2008 : stables par rapport à 2007

**Une collecte brute du groupe en baisse ...**



**...mais :**

- ▾ **Nette amélioration de la collecte sur la fin de l'année: + 16,4 % sur le T4 08**
- ▾ **Des PM moyennes en hausse : + 5,3 %**
- ▾ **Une collecte nette toujours positive à 7,3 Md€, en France (25 % de pdm)**



## Notes

- **Chiffre d'affaires IFRS du groupe en baisse** de 10,2 % en 2008
- Collecte brute (normes françaises) en France :  
- 7,7 % vs - 10,6 % pour le marché
- Nette amélioration de l'activité sur le T4 2008 :
  - + 16,4 % (Groupe)
  - + 24,0 % (Activité France)
- Croissance des encours gérés :
  - + 5,3 % en moyenne sur 2008
  - + 2,3 % au 31 décembre 2008 par rapport au 31 décembre 07 (encours du marché stables)
- Prestations hors Fourgous en ligne avec le marché



Collecte brute : baisse sur l'épargne - hausse sur les autres secteurs			
En M€			
Groupe CNP - Normes Françaises			
	2008	Variation	Evolution à change constant et périmètre proforma
Épargne	21 491,9	- 15,1 %	- 15,8 %
Retraite	2 865,7	+ 25,8 %	+ 26,8 %
Prévoyance	1 587,1	+ 4,4 %	+ 4,8 %
Couverture de prêts	2 563,7	+ 6,8 %	+ 6,9 %
Santé	349,3	+ 21,0 %	+ 21,0 %
Domages	346,5	+ 0,1 %	+ 1,9 %
<b>Total</b>	<b>29 204,3</b>	<b>- 9,2 %</b>	<b>- 9,6 %</b>

▼ *Poursuite de la croissance des activités retraite et risque*  
 ▼ *Mais collecte épargne (en Europe) en baisse*

7 | Février 2009 

## Notes

- ▶ Collecte en UC : 4 545,3 M€ (soit - 41,2 %)
- ▶ Changement de périmètre : acquisition de CNP Vida (Espagne) Avril 2007

## Une baisse principalement sur l'Italie

En Mn€

### Activité du Groupe par pays - Normes françaises

	2008	Variation
France	25 084,9	- 7,7 %
Italie	1 818,6	- 42,9 %
Brésil	1 782,5	+ 26,7 %
Espagne*	242,6	+ 67,9 %
Autres	275,9	-
<b>Total</b>	<b>29 204,3</b>	<b>- 9,2 %</b>

▾ *Nette amélioration de la collecte en France au 4<sup>ème</sup> trimestre*

8 | Février 2009 \* Consolidé depuis le 5 avril 2007



## Notes

- Autres: Portugal (238,4 M€), Argentine (6,3 M€), et Cofidis



## Activité contrastée en France

En M€

### France - Normes françaises

	2008	Evolution / 2007
 La Banque Postale	11 724,0	- 2,5 %
 Caisses d'Epargne	8 134,4	- 20,3 %
 CNP Trésor	721,8	- 17,7 %
Autres	4 504,7	-
<b>Total France</b>	<b>25 084,9</b>	<b>- 7,7 %</b>

9 | Février 2009



## Notes

- ▶ **La Banque Postale** : Nette amélioration de l'activité sur le T4 2008
  - Lancement d'un nouveau produit haut de gamme (Cachemire)
- ▶ **Caisses d'Epargne**: concurrence des liquidités très forte sur l'année
- ▶ **Autres**: 4 504,7M€ :
  - **Entreprises et collectivités locales** : 2 045,3 M€ (+ 17,6 %) → Transfert IRS
  - **Etablissements financiers** : 1 457,5 M€ (+ 4,4 %)
  - **Mutuelles** : 915,5 M€ (+ 7,1 %)
- ▶ Croissance (IFRS) 2008 hors transferts Fourgous :
  - La Banque Postale : + 11,7 %
  - Caisses d'Epargne : - 18,8 %
  - CNP Trésor : - 2,3 %
- ▶ Taux d'UC par réseaux (UC / Activité épargne + retraite) en 2008 :
 

<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Caisses d'épargne : 16 %</li> <li>▪ CNP Trésor : 8,3 %</li> <li>▪ La Banque Postale : 6,5 %</li> </ul>	}	<b>10,2% Epargne individuelle France</b>
---	---	--



## Développement soutenu de l'activité de la filiale brésilienne

En M Reals

### Brésil - Caixa Seguros - Normes françaises

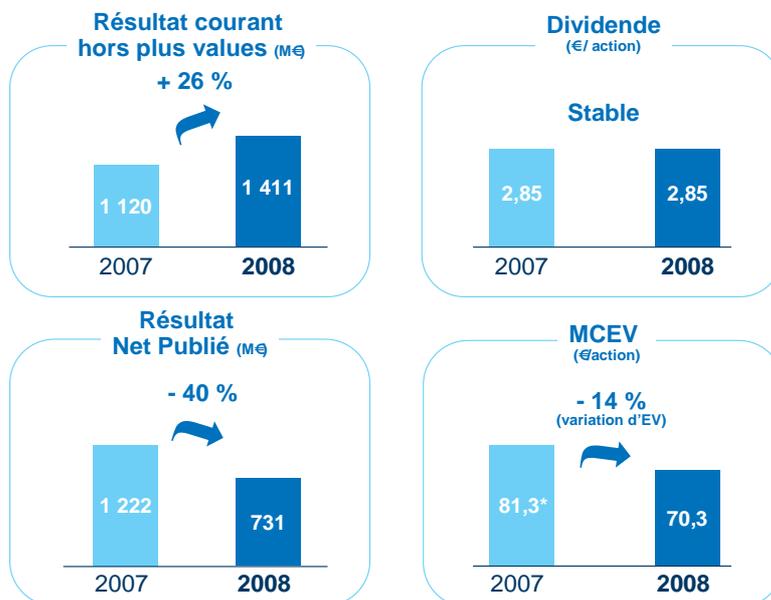
	2008	Variation
Epargne	783,0	+ 1,2 %
Retraite	2 697,5	+ 58,2 %
Prévoyance	519,9	+ 14,9 %
Couverture de prêts	327,5	+ 22,8 %
Dommages	565,5	+ 4,0 %
<b>Total</b>	<b>4 893,4</b>	<b>+ 30,8 %</b>



## Notes

- Impact du change: le Real s'est déprécié de 17 % (fin 2008 par rapport à fin 2007)





### Notes

- L'objectif 2008 est atteint : le résultat net courant hors plus-values est en hausse de 26 % à 1 411 M€. Le résultat net subit l'impact de la crise financière et baisse de 40 % à 731 M€
- Le Conseil d'Administration propose de maintenir le dividende stable par rapport à l'année dernière soit 2,85 €/action

| **Détail des performances financières**

| Antoine Lissowski, Directeur Financier



Notes



## Croissance des encours moyens à un rythme soutenu

Normes IFRS, en M€

### Groupe CNP

	2008	Var. 2008 / 2007	Var. retraîtée (1)
Chiffre d'affaires	28 322	- 10,2 %	-
<b>Encours moyens hors PB différée</b>	<b>238 516</b>	<b>+ 5,3 %</b>	-
<b>Marge avant frais (PNA)</b>	<b>3 121</b>	<b>+ 21,3 %</b>	<b>+ 12,7 %</b>
- Frais de gestion	- 752	+ 2,3 %	-
<b>Résultat Brut d'Exploitation</b>	<b>2 369</b>	<b>+ 29,0 %</b>	<b>+ 16,9 %</b>

13 | Février 2009 (1) Détails des retraitements en note page 15



## Notes

- Croissance des passifs relatifs aux contrats au 31 décembre 2008 :



- Croissance de + 2,5 % des provisions mathématiques :
  - Collecte nette : + 3,1 %
  - Revalorisation et ajustement ACAV : + 0,2 %
- Position de liquidité :
  - Collecte nette positive : 7,3 Md€
  - Portefeuille de trésorerie : 6 à 7 Md€
  - Portefeuille d'actifs génère plus de 9 Md€ de coupons et revenus par an
  - Obligations arrivant à échéance en 2009 : 15 Md€



## Croissance limitée des frais de gestion : + 2,3 %

En M€

	2008	Evolution / 2007
France	557	+ 1,0 %
Filiales internationales	196	+ 6,2 %
<b>Total</b>	<b>752</b>	<b>+ 2,3 %</b>

- ▾ **Filiales internationales :** + 5,3 % hors taxes, à périmètre et change constant
- ▾ **Croissance totale des frais :** + 1,8 % hors effets périmètre, change et taxes sur l'international

14 | Février 2009



## Notes

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

	2008	2007
France	0,248 %	0,253 %
Total	0,311 %	0,312 %

- Frais de gestion des filiales internationales

Filiales étrangères (M€)	2008	2007	Variation %
CNP Vita (Italie)	37	35	+ 5,0 %
Caixa Seguros (Brésil)	117	108	+ 7,9 %
Autres	42	41	+ 2,7 %
<b>Total</b>	<b>196</b>	<b>184</b>	<b>+ 6,2 %</b>



## Résultat opérationnel robuste

En M€

<b>Groupe CNP</b>		<b>2008</b>	<b>Var. réelle</b>	<b>Var. retraitée (1)</b>
<b>Résultat brut d'exploitation</b>		<b>2 369</b>	<b>+ 29,0 %</b>	<b>+ 16,9 %</b>
	Charges de financement et mise en équiv.	- 79	-	-
	Impôt	- 714	-	-
	Intérêts minoritaires	- 164	-	-
<b>Part du groupe</b>	<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>1 411</b>	<b>+ 26,0 %</b>	<b>+ 13,0 %</b>
	+/- Plus-values nettes Actions et Immobilier	-271	-	-
	<b>Résultat net courant</b>	<b>1 140</b>	<b>- 3,2 %</b>	<b>- 3,2 %</b>
	+/- Effets des marchés sur portefeuille trading	- 410	-	-
	<b>Résultat net publié</b>	<b>731</b>	<b>- 40,2 %</b>	<b>- 40,2 %</b>

15 | Février 2009 (1) Détails des retraitements en note



## Notes

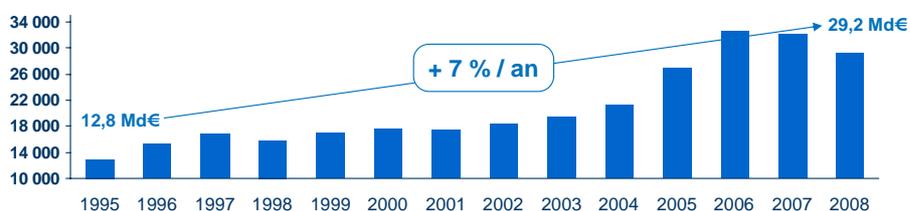
- ▶ Nombre d'actions à fin 2008 : 148 537 823
- ▶ Bénéfices net par action :
  - Sur le résultat net courant hors plus-value : 9,5 € / action
  - Sur le résultat net publié : 4,9 € / action
- ▶ Retraitements (mouvements de provisions) sur 2008 :
  - Reprise de la PM pour incapacité temporaire de travail (222 M€ soit 145 M€ après impôts)
  - Cette provision était évaluée avec un taux d'actualisation de 1,25 % (fin 2007) et recalculée avec un taux de 2,75 % (fin 2008)
- ▶ Retraitements sur 2007 : impact non-significatif
- ▶ RBE 2008 hors retraitement : 2 146 M€
- ▶ Résultat courant avant plus-values 2008 hors retraitement : 1 266 M€
- ▶ Sensibilités :
  - - 10 % marché actions = - 234 M€ sur le RNpG et - 68 M€ sur les capitaux propres
  - + 100 bp sur les taux d'intérêts = - 11,9 M€ sur le RNpG et - 353 M€ sur les capitaux propres



## Croissance moyenne à deux chiffres des provisions techniques

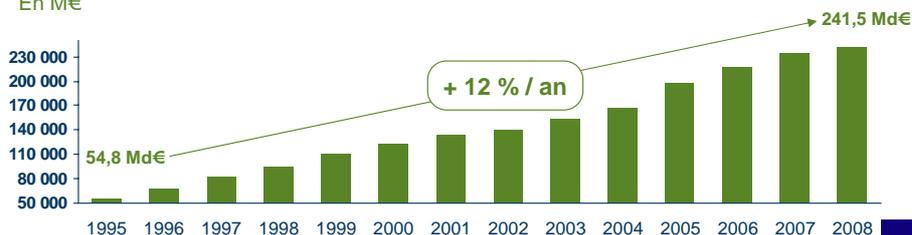
### Evolution de la collecte brute (CNP)

En M€, CA normes françaises



### Progression des provisions techniques (CNP)

En M€



16 | Février 2009



## Notes

### ▸ Récurrence des passifs :

	31/12/2008		31/12/2007	31/12/2006
<b>Passifs relatifs aux contrats début hors PB différée</b>	<b>235 518</b>	<b>100,0 %</b>	<b>217 544</b>	<b>197 849</b>
- Primes	27 231		30 173	30 623
- Prestations	- 19 947	3,1 %	- 20 326	- 18 376
- Variation des contrats en UC + revalorisation accordée	- 1 289		7 903	8 360
- Autres mouvements (transfert portefeuille, changement hypothèses...)		- 0,5 %	224	- 912
<b>Passifs relatifs aux contrats fin hors PB différée</b>	<b>241 513</b>	<b>102,5 %</b>	<b>235 518</b>	<b>217 544</b>

### ▸ Pour mémoire (en M€) :

	31/12/2008	31/12/2007	Variation
Encours moyens hors PB différée	238 515,7	226 531,1	+ 5,3 %
Encours moyens France hors PB différée	221 241,3	209 801,4	+ 5,5 %

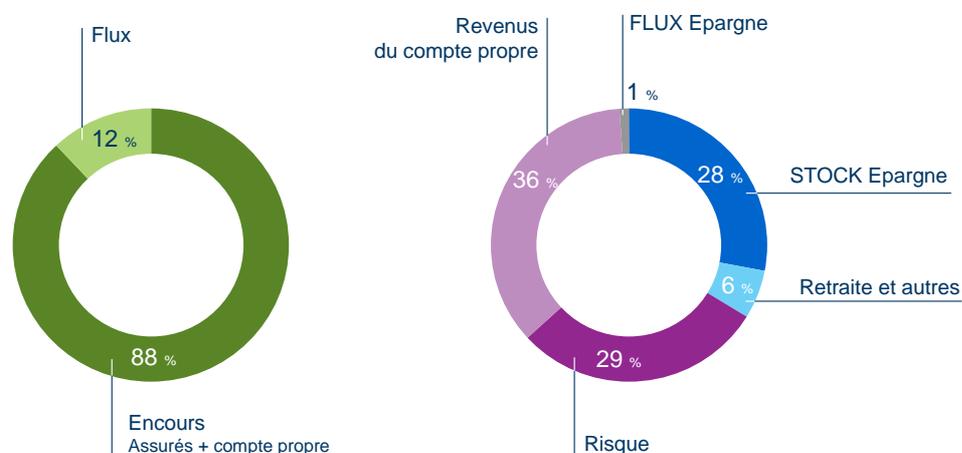
### ▸ Encours par secteurs :

	31/12/2008	31/12/2007
Epargne	86,0 %	85,9 %
Retraite	10,9 %	11,1 %
Risque	3,0 %	3,1 %



## Formation du PNA : les encours pour 88 %

### Origines du PNA 2008



- ▾ Désormais, les revenus du risque sont équivalents à ceux de l'épargne
- ▾ Deux moteurs opérationnels

17 | Février 2009



## Notes

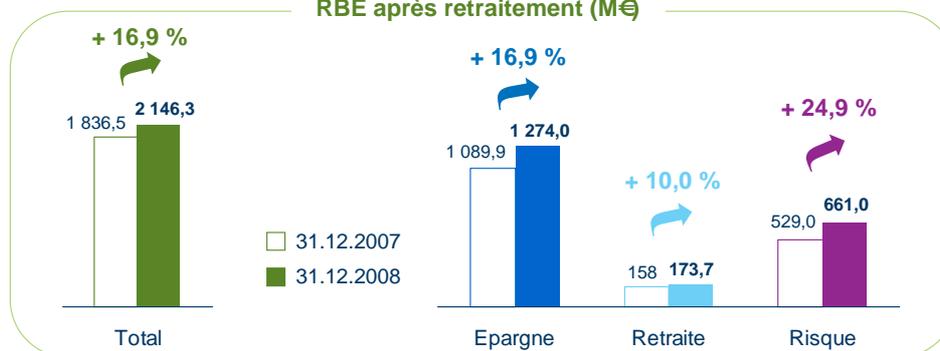
en M€	2008	2008 Après retraitement *	2007	Variation
<i>PNA Assurance</i>	2 132	1 888	1 690	+ 12,7 %
<i>PNA Compte Propre</i>	989	1 010	883	+ 14,4 %
<b>PNA total</b>	<b>3 121</b>	<b>2 898</b>	<b>2 572</b>	<b>+ 12,7 %</b>
Frais	- 752	- 752	- 735	+ 2,3 %
<b>RBE</b>	<b>2 369</b>	<b>2 146</b>	<b>1 837</b>	<b>+ 16,9 %</b>

\* Voir note page 15 pour les retraitements

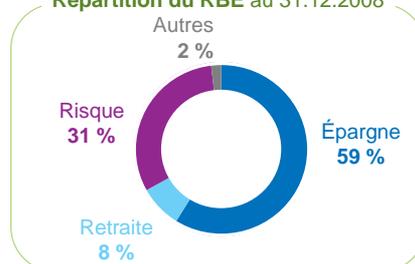


## Résultat Brut d'Exploitation en hausse sur tous les métiers

### RBE après retraitement (M€)



### Répartition du RBE au 31.12.2008



18 | Février 2009



## Notes

- ▶ Compte propre ventilé par secteur au prorata des besoins de marge
- ▶ Ratios combinés groupe

(en M€)	2004	2005	2006	2007	2008
Primes acquises	1 557	1 747	1 983	1 996	2 166*
Ratios combinés	98 %	94 %	85 %	87 %	79 %

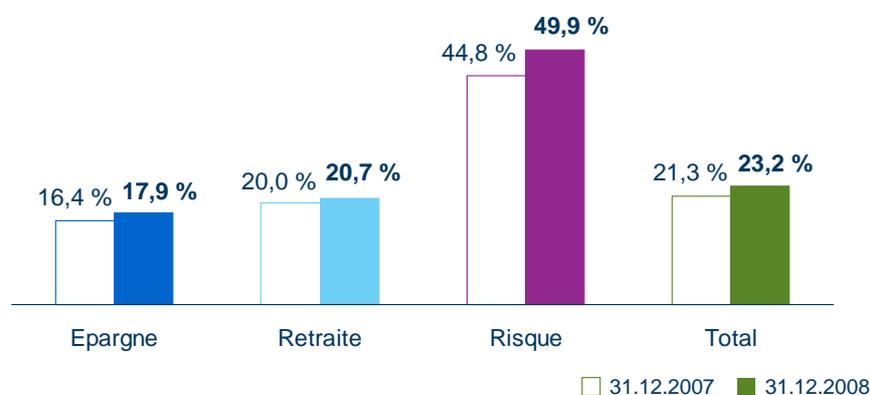
\* dont 222 M€ de PMIT

- ▶ PPE au 31 décembre 2008 : 1,1 % des provisions techniques en France (hors UC)
- ▶ Prélèvement limité sur la PPE en 2008 (19 %)



## Rentabilité par métier : amélioration sur tous les segments

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



▾ *Le secteur des risques : moins de volume que l'épargne, mais de meilleures marges*



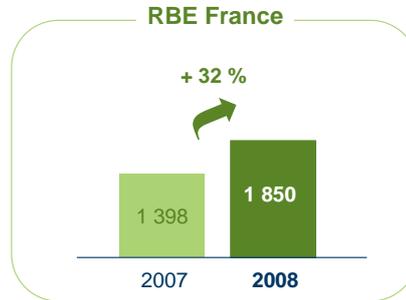
## Notes

En M€	Épargne	Retraite	Risque	Autres	Total
<b>31/12/08</b>					
RBE	1 274,0	173,7	661,0	37,6	2 146,3
Besoin de marge de solvabilité	7 098,0	838,9	1 323,4	-	9 260,3
% du RBE / MS	17,9 %	20,7 %	49,9 %	-	23,2 %
<b>31/12/07</b>					
RBE	1 089,9	158,0	529,0	59,6	1 836,5
Besoin de marge de solvabilité	6 640,9	789,7	1 181,0	-	8 611,6
% du RBE / MS	16,4 %	20,0 %	44,8 %	-	21,3 %

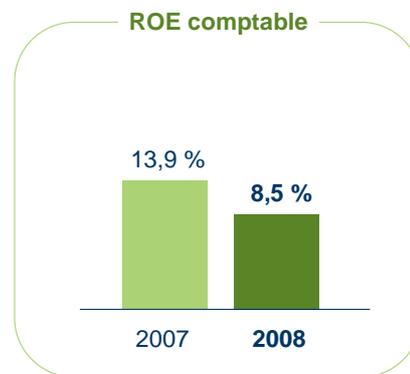
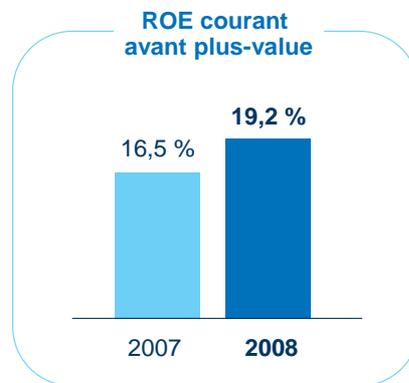


## 22 % du RBE réalisé hors de France

En M€



## Notes



## Notes

	31/12/2007	31/12/2008
Résultat net courant	1 120	1 411
Capitaux propres moyens hors AFS et TSS	6 787	7 344
<b>ROE courant après PV annualisé</b>	<b>16,5 %</b>	<b>19,2 %</b>

	31/12/2007	31/12/2008
Résultat net pdg	1 222	731
Capitaux propres moyens hors TSS	8 812	8 579
<b>ROE comptable annualisé</b>	<b>13,9 %</b>	<b>8,5%</b>

## Impact de la crise limité

En M€

### ▼ Sur le résultat courant :

	Impairment brut	Impairment net	PV réalisées actions	PV réalisées immobilier	TOTAL PV nettes Actions et immobilier
AFS	- 3 024	- 412	135	6	- 271

### ▼ 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	Couverture dénouée sur action Trading	TOTAL
Trading	- 5 444	4 463	399	- 582	170	2	- 410



## Notes

- ▶ Couverture actions partielle pour limiter les effets d'une forte baisse des actions sur le résultat.
- ▶ Couverture contre la hausse des taux d'intérêt : 35,5 Md€ de couverture en cas de forte hausse des taux caps long terme : maturité entre 5 et 10 ans
- ▶ Rendement du portefeuille obligataire hors UC : 4,50 %
- ▶ Impacts :
  - Madoff : pas d'investissement direct. Quelques fonds de fonds exposés dont la performance a été moindre. Aucune moins-value latente
  - Lehman Brothers : ~ 200 M€ ventilés entre l'AFS et le trading



### ▼ Impacts au 31 décembre 2008 :

- Avant shadow accounting : - 892,5 M€
- Après shadow accounting et après impôt : - 167 M€
  - - 158,4 M€ sur le compte de résultat
  - - 8,6 M€ sur les fonds propres

## Notes

### Rappel 2007 :

- Réévaluation avant shadow accounting : - 320 M€
- Après shadow accounting :
  - - 47 M€ avant impôt :
    - - 6 M€ sur compte de résultat
    - - 41 M€ sur fonds propres

### Au 31 décembre 2008 (en valeur de marché) :

- Portefeuille de titrisation 3,9 Md€ dont 1,2 Md€ de CDO

## Participation aux bénéfices différée active

- ▼ Baisse de la PBDA : 1,5 Md€ au 30 juin 08 vs 0,8 Md€ au 31 déc 08
  - Diminution des moins-values latentes à reporter dans le futur
    - Obligations : baisse des taux à fin 2008 qui a permis de reconstituer une partie des plus-values latentes obligataires
    - Actions : une part des moins-values latentes est déjà prise en compte via la dotation de provisions pour dépréciation durable
- ▼ Recouvrabilité de la créance : test du LAT
  - Comparaison des passifs comptables (PM + PPE - PBDA) avec les engagements économiques
  - Test du LAT satisfait

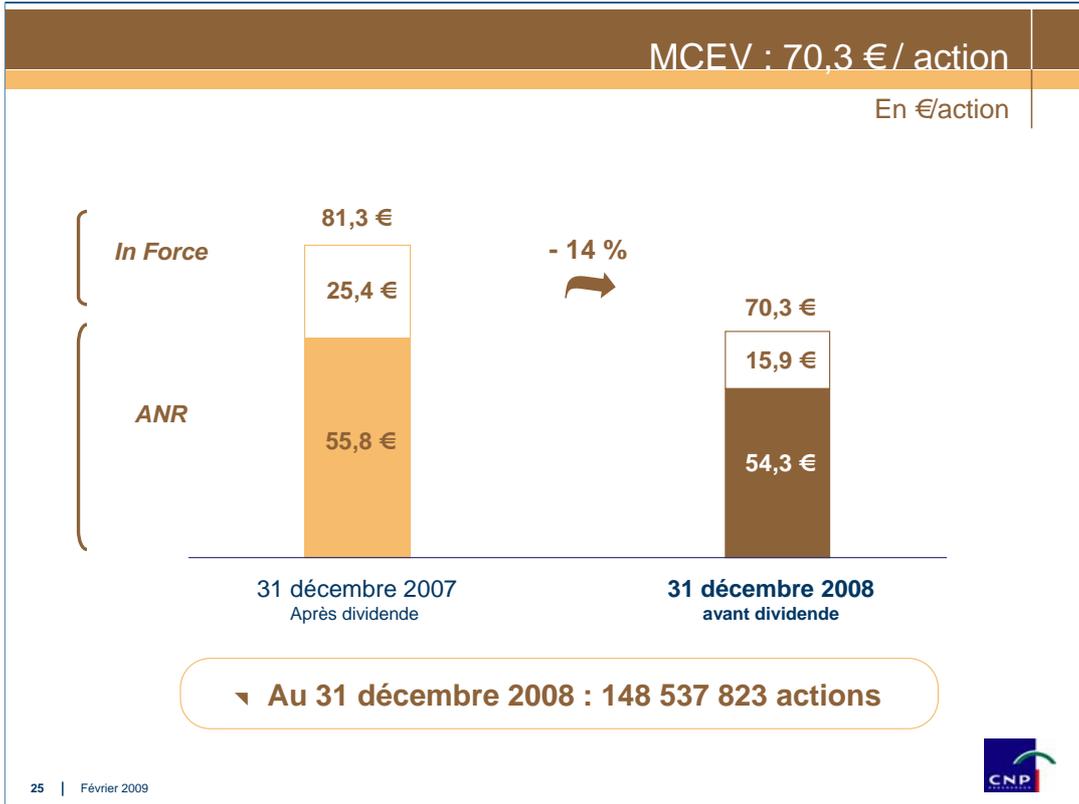


## Notes

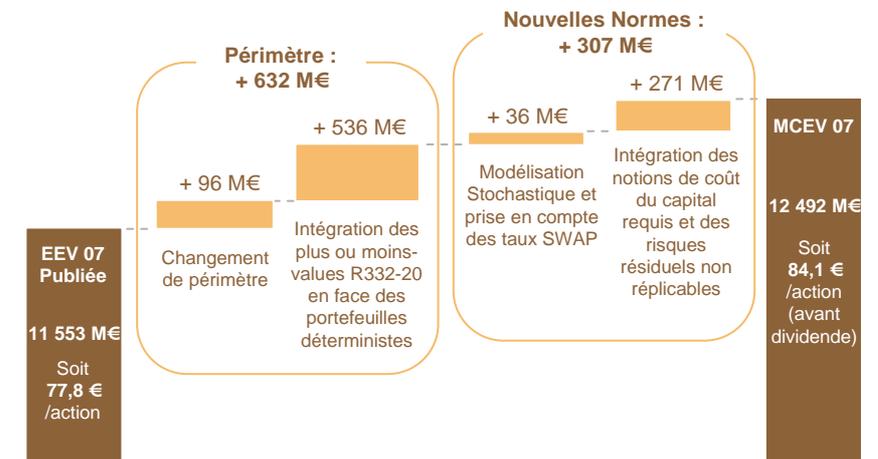
- Capacité de la CNP à comptabiliser une PBDA :
  - Faible proportion d'engagements à taux garantis élevés
  - Part significative des moins values de nature obligatoire et capacité de détention de ces actifs jusqu'à leur échéance
  - Prise en compte dans le test de rachats (rachats consécutifs à une baisse des taux servis par rapport à ceux servis antérieurement et à ceux du marché)
  - Existence d'une PPE (1,1 % x les provisions techniques hors UC)
- PVL latentes totales :

En Mn€	IFRS		French Gaap	
	31/12/08	31/12/07	31/12/08	31/12/07
Obligations	- 1 275	- 778,6	- 644	- 844
Actions	- 829	11 236,8	- 4 183	9 575
Immobilier	+ 4 325	3 746,9	+ 3 325	2 999
Autres	+ 503	251,4	+ 168	120
<b>TOTAL</b>	<b>+ 2 724</b>	<b>14 456,5</b>	<b>- 1 334</b>	<b>11 850</b>





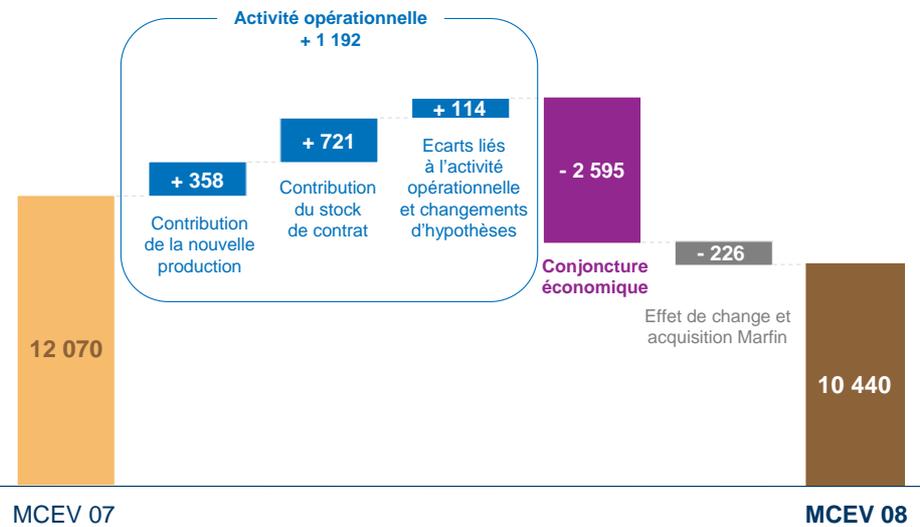
## Notes



- Au 31.12.08, la mise en œuvre de la méthodologie EEV en vigueur l'an dernier, conduirait à des résultats comparables à ceux présentés dans le cadre de l'approche MCEV retenue cette année.

## Analyse des écarts

En M€



26 | Février 2009



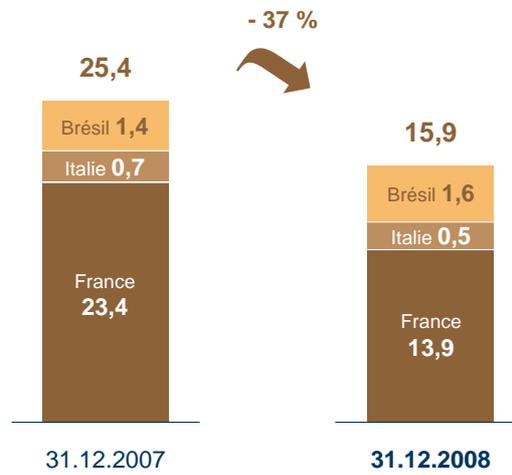
## Notes

- Contribution de l'activité opérationnelle robuste : + 1 192 M€
- Impact majeur de la conjoncture économique au 31/12/08 :
  - Hausse significative du coût des options et garanties financières dans un contexte de forte volatilité des marchés financiers
  - Baisse de la richesse latente des portefeuilles
  - Recul de la part des provisions mathématiques relative aux contrats en unités de compte, au profit des contrats d'épargne en euros.
- Autres éléments conduisant à une valeur MCEV de 10 440 M€ :
  - Mise à jour du taux de change pour un montant de - 151 M€
  - Acquisition de la société Marfin



## In Force par pays au 31 décembre 2008

En €/action



27 | Février 2009



### Notes

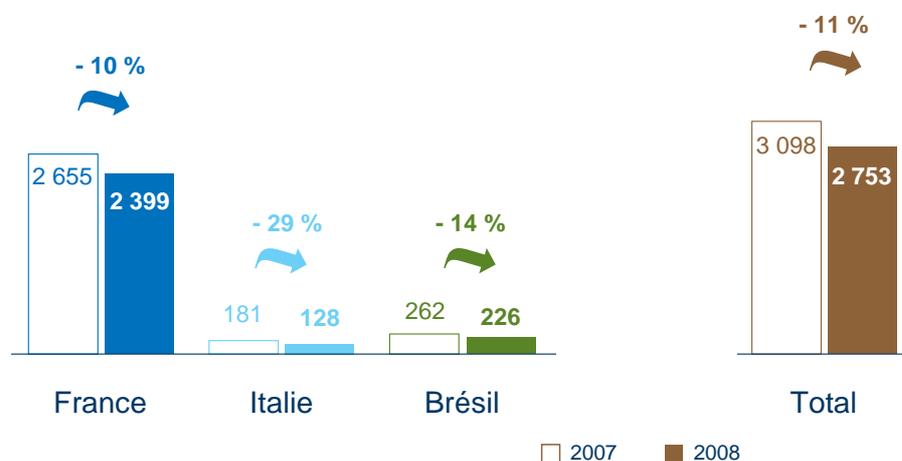
- Bonne résistance de la VIF des entités internationales portée par l'activité brésilienne en croissance de 10 %



## Annual Premium Equivalent (APE)

En M€

### ▼ Décroissance des APE



28 | Février 2009



## Notes

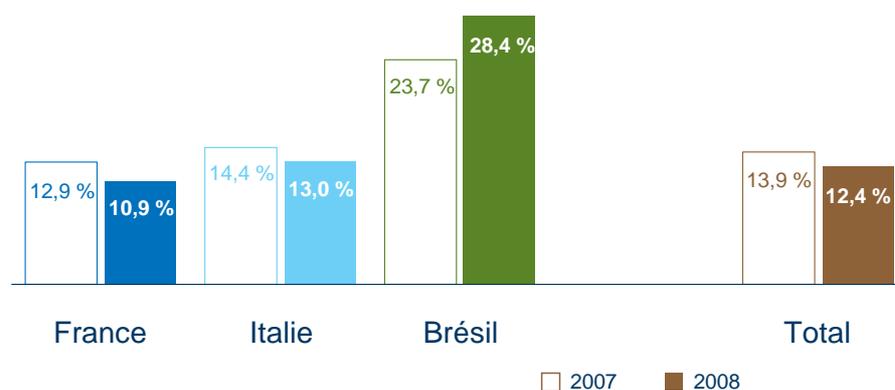
Rappel : APE calculé en part du groupe après intérêts minoritaires

- ▶  $APE = 10 \% \times (\text{Primes uniques NB}) + \text{Primes périodiques NB annualisées}$
- ▶  $APE \text{ France} = 22\,595 \times 99,31 \% \times 10 \% + 22\,595 \times 0,69 \% = 2\,399$
- ▶  $APE \text{ Brésil} = 714 \times 75,90 \% \times 10 \% + 714 \times 24,10 \% = 226$
- ▶  $APE \text{ Italie} = 945 \times 96,09 \% \times 10 \% + 945 \times 3,91 \% = 128$
  
- ▶ **France** : diminution dans un marché en net ralentissement. Les transferts de portefeuilles en retraite collective provenant des IRS n'ont pas été intégrés dans le calcul de la VNB
  
- ▶ **Italie** : baisse des APE de 29 % liée au recul du marché Italien. La crise financière pénalise notamment les ventes en Unité de compte, l'une des principales activités de CNP Vita
  
- ▶ **Brésil** : baisse des APE Brésil principalement liée à un effet change. A change constant, l'APE croit de 8 %. Le cours de change est le taux constaté au 31/12/2008. L'évolution différencié du CA IFRS et de l'APE provient également de l'activité Consorcio, non comptabilisée en CA IFRS, et prise en compte dans le calcul de l'APE



## Valeur des affaires nouvelles et taux de marge par pays

- ▼ Valeur estimée des affaires nouvelles : 342 M€ soit 2,3 €/ action
- ▼ Ratio valeur des affaires nouvelles/APE au 31 décembre 2008 : 12,4 %



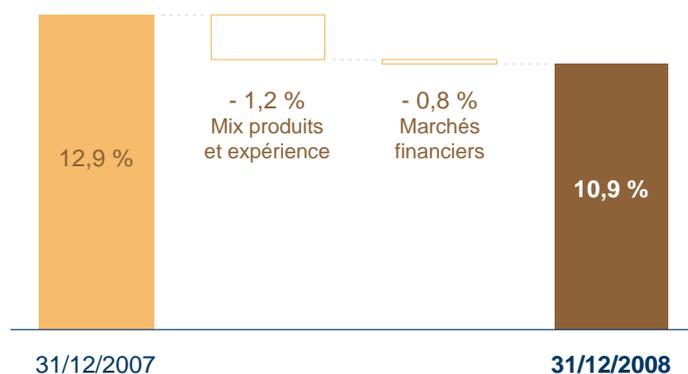
## Notes

	2008		2007	
	M€	€/action	M€	€/action
<b>Valeur du New Business</b>	<b>342</b>	<b>2,3</b>	<b>430</b>	<b>2,9</b>
dont France	261	1,8	341	2,3
dont Brésil	64	0,4	62	0,4
dont Italie	17	0,1	26	0,2

- ▶ La valeur des affaires nouvelles s'établit à 342 M€, soit 2,3 €/action, en recul de 20 %. Cette baisse résulte
  - d'un volume APE en recul de 11 %
  - d'un ratio APE qui perd 1,5 point s'établissant à 12,4 %
- ▶ L'évolution du ratio APE s'explique principalement par une baisse de la part des contrats en unités de compte.

## Taux de marge en France

France : marge NB / APE

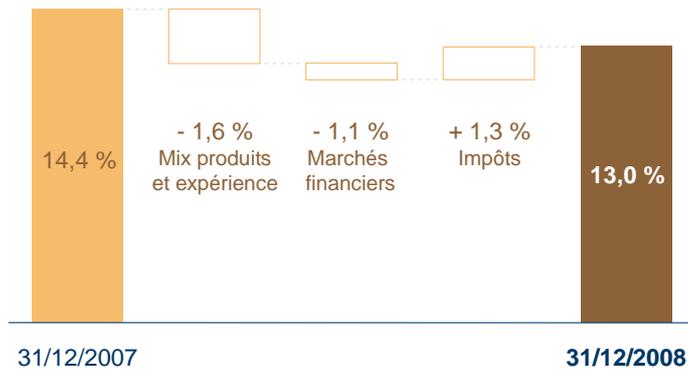


### Notes

- ▶ Le mix produit 2008 est essentiellement caractérisé par un ralentissement de la production de contrat en unités de compte
- ▶ Cet effet est partiellement compensé par une expérience plus favorable avec notamment un allongement constaté de la durée des contrats en couverture de prêt associée à un rajeunissement du portefeuille et des frais maîtrisés
- ▶ Sous l'effet combiné de ces deux éléments, le ratio APE passe de 12,9 % à 11,7 % avant impact des marchés financiers
- ▶ Les mouvements sur les marchés financiers impactent le ratio APE de - 0,8 %, la hausse de la volatilité induisant une augmentation sensible du coût des options et garanties financières de 68 %

## Taux de marge en Italie

Italie : marge NB / APE



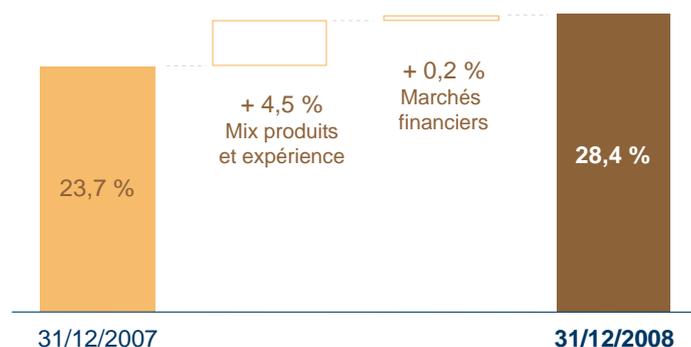
## Notes

- ▶ Le mix produit 2008 traduit le complet renouvellement de la gamme suite à la renégociation des accords avec Unicredit et le ralentissement de la production des contrats en unités de compte
- ▶ La prise en compte de la baisse du taux d'impôt de 38,25 % à 32,4 % se traduit par une hausse du ratio APE de 1,3 %



## Taux de marge au Brésil

Brésil : marge NB / APE



### Notes

- ▶ La valeur des affaires nouvelles Caixa Seguros continue de croître portée par un volume d'affaires nouvelles en augmentation de 8 % et par un mix produit et une expérience favorables
- ▶ Le renouvellement progressif de la gamme se traduit par une hausse des résultats techniques. Par ailleurs, on constate des gains de productivité, les frais augmentant moins vite que le chiffre d'affaires
- ▶ L'impact des marchés financiers est relativement neutre sur la valeur
- ▶ La mise à jour du taux de change impacte négativement la valeur de 16 M€ sans impact sur le ratio APE

## Sensibilités de la MCEV au 31 décembre 2008

En M€

Part du groupe	MCEV	In-Force	ANR	MCEV €/action
<b>Valeur Centrale</b>	<b>10 440</b>	<b>2 369</b>	<b>8 071</b>	<b>70,3</b>
Courbe des taux + 100pb	- 101	25	- 126	- 0,7
Courbe des taux - 100pb	- 54	- 184	130	- 0,4
Actions - 10 %	- 354	- 182	- 172	- 2,4
Rachats - 10 %	158	158	0	1,1
Coûts - 10 %	498	498	0	3,4
Capital requis	87	87	0	0,6
Sinistralité - 5 % - Risque longévité	- 29	- 29	0	- 0,2
Sinistralité - 5 % - Risque mortalité & invalidité	107	107	0	0,7
Volatilité Taux + 25 %	- 430	- 430	0	- 2,9
Volatilité Actions + 25 %	- 305	- 305	0	- 2,1



## Notes



## Sensibilités du new business au 31 décembre 2008

En M€

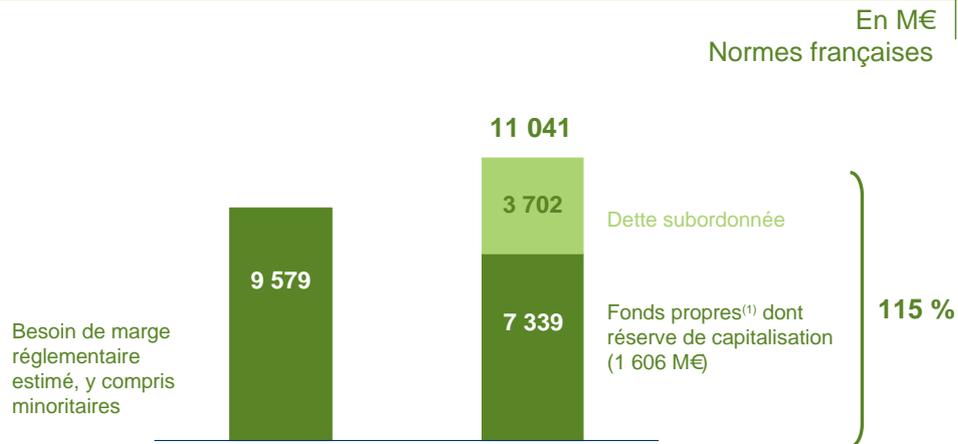
Part du groupe	VNB France	VNB Brésil	VNB Italie	VNB Groupe	VNB €action
<b>Valeur Centrale</b>	<b>261</b>	<b>64,2</b>	<b>17</b>	<b>342</b>	<b>2,3</b>
Courbe des taux + 100pb	- 1	- 0,2	- 0,03	- 2	- 0,011
Courbe des taux - 100pb	- 37	0,2	- 1,0	- 38	- 0,3
Rachats - 10 %	14	2,7	0,3	17	0,1
Coûts - 10 %	51	3,0	1,1	55	0,4
Capital requis	10	0,4	0,1	10	0,1
Sinistralité - 5 % - Risque longévité	- 3	0,0	0,0	- 3	0,0
Sinistralité - 5 % - Risque mortalité & invalidité	37	3,7	0,4	41	0,3
Volatilité Taux + 25 %	- 31	nd	- 0,9	- 32	- 0,2
Volatilité Actions + 25 %	- 25	nd	- 0,7	- 26	- 0,2



## Notes



## Fonds propres : un socle solide et de haute qualité



- ▾ **Stabilité de la marge solvabilité sur fonds propres " durs " (117 % en 2007)**
- ▾ **Peu d'incorporels dans les fonds propres (environ 8 %) soit nettement moins que le secteur**

## Notes

- **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 31 décembre 2008, le TAC est estimé à 17,3 Md€ (contre 21,5 Md€ au 30/06/2008). Cette baisse s'explique essentiellement par la baisse des marchés actions qui a affecté la PB différée.
- **Amortissement des TS arrivant à échéance :**
  - En 2008 sur CNP Vita : 45 M€ (amortis sur 5 ans)  
En 2009 sur CNP Assurances : 403 M€ (amortis sur 5 ans)
  - Ces dettes ne sont pas incluses dans la marge de solvabilité Solvency I
- **Aucune échéance de dette significative avant 2011**
- **PPE non retenue : 2,2 Md€**

### Guidance

- ▼ Premier assureur de personnes en France, CNP Assurances confortera sa place de leader en maintenant en 2009 une gestion financière rigoureuse et concentrera ses efforts sur la croissance des encours et sur la maîtrise des coûts

### Dividende

- ▼ Le Conseil d'Administration propose de soumettre au vote de l'Assemblée Générale des actionnaires le paiement d'un dividende, stable par rapport à l'année dernière soit 2,85 €/action



## Notes



| **Perspectives**

| Gilles Benoist, Directeur Général



Notes



- ▼ Le plan stratégique de CNP Assurances est basé sur ses lignes de force :
  - Poids des encours dans le revenu
  - Croissance des encours
  - Maîtrise des coûts
  - Faible sensibilité du résultat net courant aux aléas de marché
  - Développement des activités hors de France
  
- ▼ Les lignes de force de CNP sont intactes
  
- ▼ Compte tenu de la crise, le groupe attend une meilleure visibilité sur l'environnement pour procéder à l'actualisation chiffrée de son plan stratégique



## Notes



- ▼ Timing de la reprise du secteur financier encore incertain
- ▼ Perspectives FFSA pour l'assurance : marché vie-capitalisation globalement stable en France en 2009
  - Collecte nette attendue entre 24 et 30 Md€
- ▼ Place de l'assurance vie confortée par la baisse des taux d'intérêts :
  - Recherche toujours forte de sécurité par les clients
  - La concurrence des liquidités sera moindre
- ▼ Poursuite du développement des assurances de risque
  - Dépendance
  - Prévoyance



## Notes





- ▼ Epargne: consolider la percée sur la haut de gamme...  
tout en préservant la clientèle traditionnelle
- ▼ Emprunteur : perspectives favorables liées au lancement du crédit  
à la consommation (octobre 09)
- ▼ Prévoyance : rénovation de la gamme
- ▼ Activité Produit : " Cachemire "
  - Poursuivre sur le succès enregistré fin 2008
  - Etendre le produit à une plus large clientèle  
(haut de gamme + " *Mass market aisé* ")
  - Sensibilisation d'un plus grand nombre de vendeurs (notamment CGPI)



## Notes

- ▶ Cachemire :
  - 3 formules disponibles : Gestion Libre, Gestion Pilotée, Valorisation du Placement avec un objectif précis de durée de placement.
  - Deux garanties en inclusion : garantie plancher viagère en cas de décès, et garantie coup dur Premium (invalidité, maladie grave...)
  - Garantie optionnelle : sécurisation des plus values, investissement progressif...
- ▶ Commercialisé par 800 vendeurs haut de gamme en 2008, Cachemire sera étendu en 2009 à 4 000 conseillers clientèle.





- ▾ Poursuite probable de la concurrence de certains produits bancaires à taux attractifs
- ▾ Pas de départ en masse de Livret A
  - Intérêt toujours présent pour une offre d'assurance vie
- ▾ Le réseau est désormais " en ordre de bataille "
  - Les rapprochements de caisses ont été finalisés en 2008
- ▾ Lancements de nouveaux produits
  - Livret d'assurance vie (en mars) : combine le plus possible les avantages de l'assurance vie et d'un livret d'épargne
  - Renforcement de la gamme prévoyance : nouveau contrat obsèques pour le troisième trimestre 2009



## Notes

- Nouveau livret d'assurance vie lancé le 2 mars 2009 :
  - Contrat monosupport avec la fiscalité de l'assurance vie, et des avantages de l'épargne sur livret (notamment pas de droit d'entrée)



### ▼ CNP Trésor

- Bon début d'année 2009 sur la collecte brute
- Perspectives de croissance soutenues par les embauches 2008



### ▼ Entreprises et Collectivités Locales

- Les perspectives restent excellentes, notamment grâce à plusieurs transferts IRS qui devraient déboucher en 2009

### ▼ Mutuelles

- Développement des accords avec les mutuelles interprofessionnelles
- Renouvellement de la convention de partenariat avec la Mutualité de la Fonction Publique (courant du T1 2009 - pour la 4<sup>ème</sup> fois consécutive)
  - Développement dans le secteur de la prévoyance et de l'assurance en couverture de prêts
- Conclusion de plusieurs contrats importants fin 2008 à effet 1<sup>er</sup> janvier 2009



## Notes

- Mutuelles : développement des accords avec les mutuelles interprofessionnelles
  - En s'appuyant sur les gammes individuelle et collective
  - En les accompagnant dans le cadre d'appels d'offres initiés par les entreprises



- ▼ Accords de distribution exclusive avec UniCredit prolongés de 3 ans jusqu'en 2017
- ▼ Rééquilibrage du mix produit entre Euro et UC grâce au développement d'UniGarantito :
  - Unigarantito : produit en euro le plus vendu de la gamme
- ▼ Enrichissement de l'offre et innovation produit :
  - Développement d'une gamme Prévoyance intégrant une option dépendance
  - Evolution de l'offre en UC vers un multi-support " à la française "
- ▼ Plan d'économie mis en place à partir de 2009 :
  - Rationalisation des systèmes d'information
  - Gestion quotidienne rigoureuse



## Notes

- ▶ Novembre 2008: mise en place d'une action commerciale destinée à protéger l'épargne de clients porteurs de contrats Index Linked basés sur des obligations Lehman Brothers. Deux options offertes :
  - Transformation : transfert sur un produit en Euro adossé à un panier de zéro coupon de maturité 3 ans et ½ essentiellement
  - Cash : versement immédiat de 50 % de la prime versée initiale puis à terme le recovery des titres Lehman Brothers
- ▶ UniGarantito :
  - Un produit en Euro de durée viagère, à prime unique et versements libres, qui inclut une option de retraits programmés. Pas de pénalité de rachat dans la dernière version commercialisée
  - Une réponse aux besoins des épargnants italiens en recherche de sécurité et de liquidité : excellente appropriation par les banques distributrices d'UniCredit



▼ Poursuite d'une stratégie de développement " gagnante " sur les segments Retraite, Prévoyance et Couverture de Prêts

- Rôle majeur de Caixa Economica Federal pour mettre en œuvre les mesures de relance avec priorité donnée à la construction civile et soutien au crédit immobilier
- " Flight to safety " : Caixa Seguros bénéficie du statut public de son partenaire

▼ Néanmoins des facteurs d'incertitudes :

- Variations de change : mise en place d'une stratégie de couverture sur le résultat
- Rythme de baisse de taux d'intérêt réels

## Notes

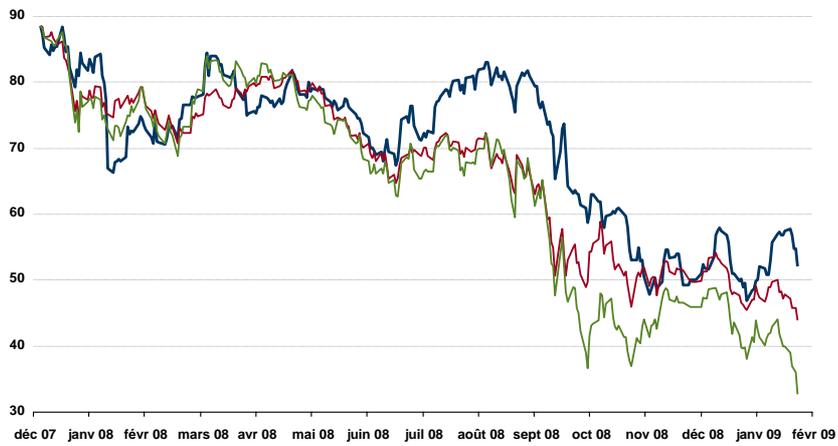
- ▼ Espagne / Portugal : mise en œuvre de notre stratégie de convergence
  - Mutualisation via des synergies de coûts et de revenus
  - Innovation produit
    - 1<sup>er</sup> souscription en ligne d'un produit épargne
  
- ▼ Grèce / Chypre
  - Closing finalisé
  - Intégration débutée



### Notes

- Rappel : prise de participation de 50,1 % dans les activités d'assurance de Marfin Popular Bank (en Grèce et à Chypre)
  - Prix de l'acquisition : 145 M€ + 20 M€ de complément de prix liés à l'atteinte d'objectifs
  - Accord d'exclusivité de 10 ans renouvelable

## Cours de bourse



CNP :  
52,1 €/action  
au 20/02/09

CAC 40

DJ Insurance

- ▼ Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2008, le CAC 40 baisse de 50,5 %, le secteur de l'assurance de 63,0 % et CNP de 41,1 %



## Notes

