



2008

Résultats Semestriels

27 août 2008



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

Notes

Des marchés de l'assurance contrastés

Normes et monnaies locales - en Md

FRANCE

Marché vie et capitalisation (€)



BRÉSIL

Marché de l'assurance hors santé (BRL)



ITALIE

Affaires nouvelles vie (€)



2

Août 2008



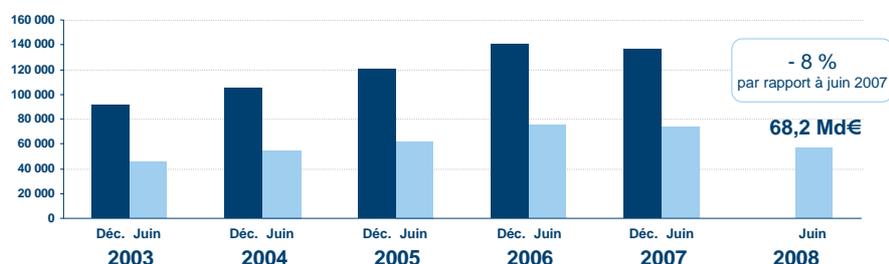
Notes

- ▶ Statistiques nationales usuelles



Marché vie capitalisation en France

Des cotisations en baisse...



...mais :

- ▶ Des PM en hausse : + 3 % à 1 132 Md€
- ▶ Une collecte nette toujours positive à 23,4 Md€

3

Août 2008



Notes

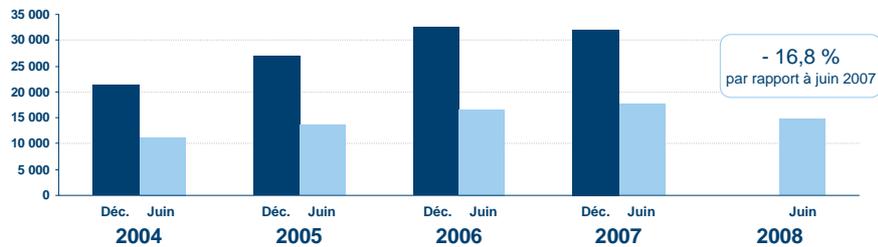
- ▶ Une baisse concentrée sur les bancassureurs
 - Bancassureurs : - 14 %
 - Réseaux traditionnels : + 2 %
- ▶ Raisons de cette baisse du marché français de l'assurance vie :
 - Effets base (PEL, transferts Fourgous)

Transferts Fourgous comptabilisés en CA - En Md €	2006	2007	S1 2008
Total	3,3	5,0	0,7
dont CNP	2,3	2,4	0,4

- Concurrence des produits d'épargne liquide (comptes à terme, Livret A,...)
- Baisse des marchés boursiers diminue la demande de produits en UC (UC : - 40 %)
- ▶ Prestations : + 9 %
- ▶ Provisions mathématiques (PM) au 30 juin 2008 : + 3 %
 - PM euro : + 8 %
 - PM UC : - 14 %



Une collecte brute du groupe en baisse ...



...mais :

- ▶ Des PM moyennes en hausse : + 6,3 %
- ▶ Une collecte nette toujours positive à 3,5 Md€(en France)

Notes

- ▶ **Chiffre d'affaires du groupe en baisse** de 19,2 % au 30 juin 2008
- ▶ Mais les encours sont toujours en hausse (moyenne) : + 6,3 %, (hors UC + 7,3 %)

Chiffre d'affaires : baisse sur l'épargne - hausse sur les autres secteurs			
En M€			
Groupe CNP	S1 2008	Var. (IFRS)	Evolution à change constant et périmètre proforma
Épargne	10 445,1	- 26,2 %	- 26,7 %
Retraite	1 176,4	+ 21,5 %	+ 20,2 %
Prévoyance	818,2	+ 4,6 %	+ 4,4 %
Couverture de prêts	1 274,4	+ 9,7 %	+ 9,6 %
Santé	170,1	+ 5,8 %	+ 5,8 %
Dommages	179,3	+ 5,2 %	+ 4,0 %
Total	14 063,5	- 19,2 %	- 19,7 %

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

5

Août 2008


Notes

- Chiffre d'affaires en UC :
 - France: 1 319,2 M€ (- 41,8 %)
- Taux d'UC par réseaux (UC / Activité épargne + retraite) au S1 2008 :
 - Caisses d'épargne : 17 %
 - La Banque Postale : 10 %
 - CNP Trésor : 9 %
- Changement de périmètre : acquisition de CNP Vida (Espagne) Avril 2007

Une baisse principalement sur la France et l'Italie

En Mn€

Activité du Groupe par pays

	S1 2008	Var. (IFRS)	Var. (normes françaises)
France	12 319,3	- 17,7 %	- 18,3 %
Italie	761,9	- 55,8 %	- 28,7 %
Brésil	765,2	+ 39,0 %	+ 33,4 %
Espagne*	95,2	+ 120,8 %	+ 120,8 %
Autres	121,9	-	-
Total	14 063,5	- 19,2 %	- 16,8 %

▶ Amélioration de l'activité en France au 2^{ème} trimestre

6

* Consolidé depuis le 5 avril 2007

Août 2008



Notes

- ▶ France : chiffre d'affaires par réseaux :
 - La Banque Postale : 4 900 Md€ (- 24,7 %)
 - Caisses d'Épargne : 5 038 Md€ (- 17,3 %)
 - CNP Trésor : 365 Md€ (- 19,8 %)
- ▶ Italie (CNP Vita) : chiffre d'affaires en normes françaises par activité :
 - Épargne : 1 221 M€ (- 29,6 %)
 - Retraite : 12 M€ (- 10,0 %)
 - Prévoyance : 3 M€ (+ 12,9 %)
 - Couverture de prêts : 38,1 M€ (+ 29,8 %)
 - **Activité totale : 1 275 M€ (- 28,4 %)**
- ▶ Espagne: activité de CNP Vida S1 08 vs S1 07 : - 0,7 % (76,5 M€)
- ▶ Autres: Portugal (104 M€), Argentine (3 M€), et Cofidis



Développement soutenu de l'activité de la filiale brésilienne

En M Reals

Brésil : Caixa Seguros

	S1 2008	Var. (IFRS)	Var. (normes françaises)
Epargne	34,2	- 14,9 %	+ 4,4 %
Retraite	1 291,6	+ 58,5 %	+ 58,5 %
Prévoyance	263,0	+ 10,9 %	+ 10,9 %
Couverture de prêts	158,1	+ 20,9 %	+ 20,9 %
Dommages	289,2	+ 7,1 %	+ 7,1 %
Total	2 036,0	+ 36,4 %	+ 30,9 %

7

Août 2008



Notes

- ▶ Faible impact du taux de change. Le Real s'est apprécié de 1,9 % sur 12 mois.
- ▶ Chiffre d'affaires IFRS : 765 M€ (+ 39 %)



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

Notes

Un résultat net publié stable malgré la crise

En M€

Groupe CNP		30.06.2008	Var. réelle	Var. retraitée ⁽¹⁾
Part du groupe	Résultat brut d'exploitation	1 264	+ 80,5 %	+ 6,9 %
	- Charges de financement et mise en équiv.	- 38	-	-
	- Impôt	- 366	-	-
	- Intérêts minoritaires	- 74	-	-
	Résultat net courant hors plus-values	785	+ 100,1 %	+ 8,0 %
	+/- Plus-values nettes Actions et Immobilier	-29	-	-
	Résultat net courant	756	+ 86,1 %	+ 9,1 %
	+/- Effets des marchés sur portefeuille trading	- 182	-	-
Résultat net publié	574	+ 1,1 %	+ 9,2 %	

9

⁽¹⁾ Variations retraitées des mouvements de provisions pour faire face à la crise financière

Août 2008



Notes

- Retraitements (mouvements de provisions) :
 - 2008 : reprise de provisions (307 M€)
 - 2007 : neutralisation d'une dotation élevée (- 194 M€) :



Un résultat net publié stable malgré la crise

Détails - En M€

Groupe CNP	S1 2008			S1 2007			Var. retraité
	Publié	Retraitements	Retraité	Publié	Retraitements	Retraité	
Résultat brut d'exploitation	1 264	307	956	700	- 194	895	+ 6,9 %
- Charges de financement et mise en équiv.	- 38	-	- 38	- 29	-	- 29	
- Impôt	- 366	- 93	- 273	- 193	58	- 251	
- Intérêts minoritaires	- 74	-	- 74	- 86	-	- 86	
Résultat net courant hors plus-values	785	214	571	392	- 136	529	+ 8,0 %
+/- Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 29	- 91	62	14	- 37	51	
Résultat net courant	756	123	633	406	- 173	580	+ 9,1 %
+/- Effets des marchés	- 182	- 182		162	162	-	
Résultat net part du groupe	574	- 59	633	568	- 11	580	+ 9,2 %

10

Août 2008



Notes



Dynamique des encours maintenue

Normes IFRS, en M€

Groupe CNP

	30.06.2008	Var. S1 08 / S1 07 réelle	Var. retraitée ⁽¹⁾
Chiffre d'affaires	14 063	- 19,2 %	-
Encours moyens hors PB différée	237 808	+ 6,3 %	-
Marge avant frais (PNA)	1 642	+ 54,4 %	+ 6,1%
- Frais de gestion	- 378	+ 4,2 %	-
Résultat Brut d'Exploitation	1 264	+ 80,5 %	+ 6,9 %

11

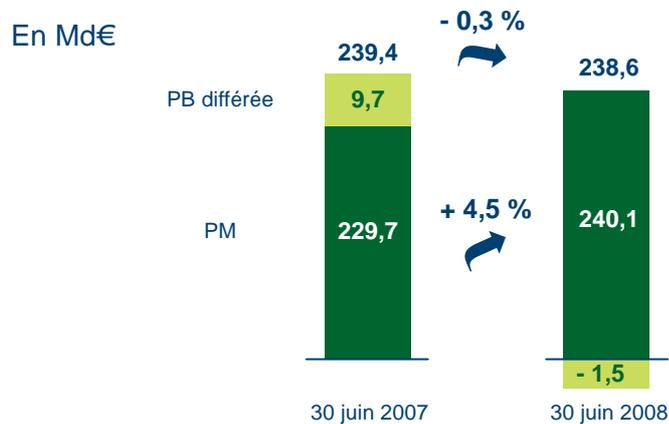
⁽¹⁾ Variations retraitées de la reprise de provision

Août 2008



Notes

- Croissance des passifs relatifs aux contrats au 30 juin 2008:



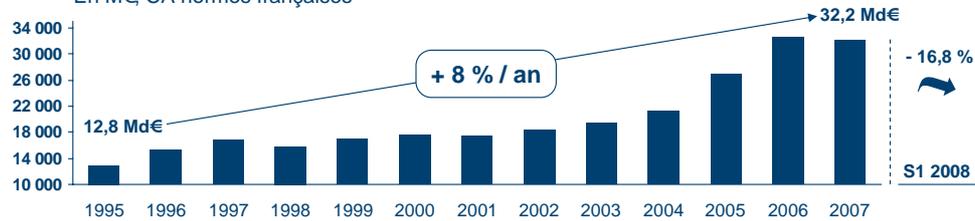
- Croissance de + 4,5 % des provisions mathématiques :
 - Collecte nette : + 2,8 %
 - Revalorisation et ajustement ACAV : + 1,7 %
- Baisse de la PB différée car impact des mouvements de marché (hausse des taux et baisse des actions) sur le shadow accounting
- Participation aux bénéfices différée active jugée recouvrable par le test de recouvrabilité (LAT : Liability Adequacy Test = test de suffisance des passifs qui compare la valeur des passifs à leur valeur économique)



Croissance soutenue des provisions techniques malgré une activité cyclique

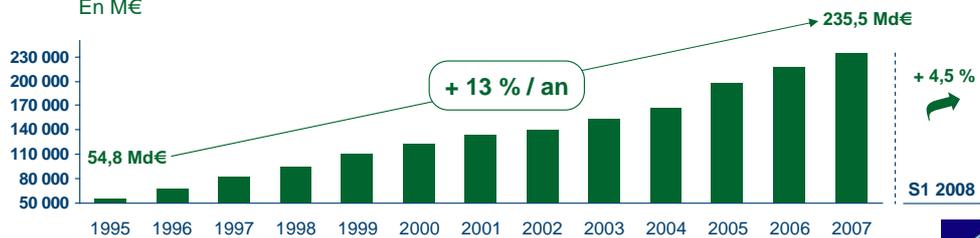
Progression de la collecte brute (CNP)

En M€, CA normes françaises



Progression des provisions techniques (CNP)

En M€



12

Août 2008



Notes

▸ Récurrence des passifs :

	30/06/2008		31/12/2007	31/12/2006
Passifs relatifs aux contrats début hors PB différée	235 518	100,0%	217 544	197 849
- Primes	13 190		30 173	30 623
- Prestations	- 9 647	1,5%	-20 326	- 18 376
- Variation des contrats en UC + revalorisation accordée	921		7 903	8 360
- Autres mouvements (transfert portefeuille, changement hypothèses...)	114	0,4%	224	- 912
Passifs relatifs aux contrats fin hors PB différée	240 097	101,9%	235 518	217 544

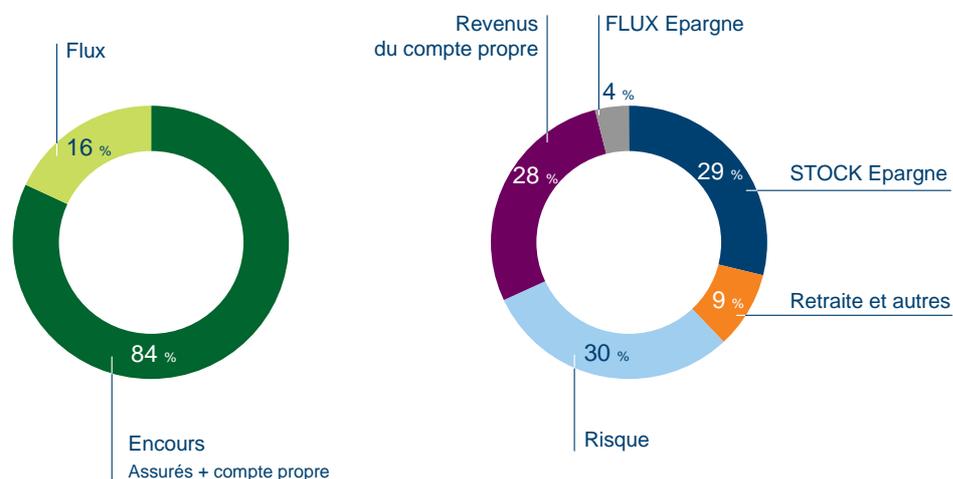
▸ Encours par secteurs :

	30/06/2008	31/12/2007
Epargne	85,7 %	86,0 %
Retraite	11,3 %	11,0 %
Risque	3,0 %	3,0 %



Formation du PNA : les encours pour 84 %

Origines du PNA : 1^{er} semestre 2008 après retraitement sur provisions



13

Août 2008



Notes

- PNA hors mouvements de provisions : 1 335 M€

en M€	Publié			Retraité		
	S1 2008	S1 2007	Variation	S1 2008	S1 2007	Variation
<i>PNA Assurance</i>	1 269	1 027	24 %	965	887	9 %
<i>PNA Compte Propre</i>	373	37	908 %	369	370	-
PNA total	1 642	1 063	54 %	1 335	1 258	6 %
Frais	- 378	- 363	4 %	- 378	- 363	4 %
RBE	1 264	700	81 %	956	895	7 %



Frais de gestion : + 4,2 %

En M€

	30.06.2008	Evolution / S1 2007
France	287	+ 3,2 %
Filiales internationales	91	+ 7,2 %
Total	378	+ 4,2 %

- ▶ **Filiales internationales :** + 0,7 % hors taxes, à périmètre et change constant
- ▶ **Croissance totale des frais :** + 2,6 % hors effets périmètre, change et taxes sur l'international

14

Août 2008



Notes

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

	30 juin 2008	30 juin 2007
France	0,13 %	0,13 %
Total	0,16 %	0,16 %

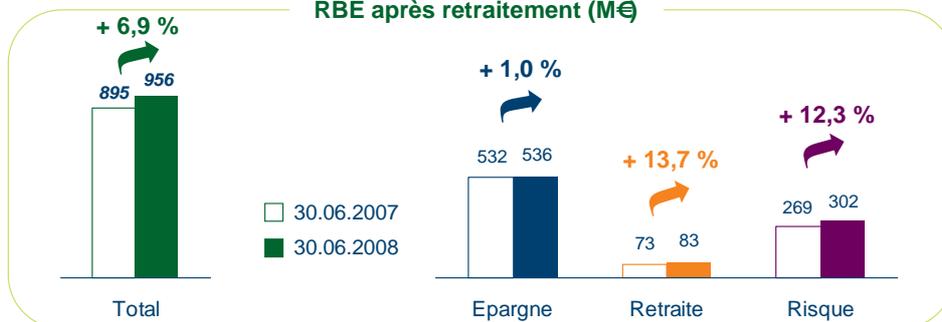
- ▶ **Frais de gestion des filiales internationales**

Filiales étrangères (M€)	30/06/2008	30/06/2007	Variation %
CNP Vita (Italie)	19	17	+ 12,4 %
Caixa Seguros (Brésil)	51	48	+ 7,1 %
Autres	21	20	+ 2,9%
Total	91	85	+ 7,2 %

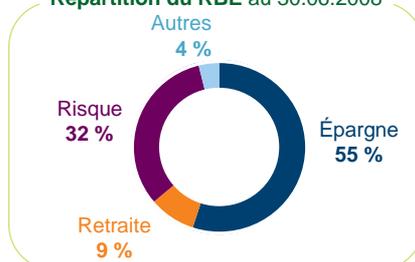


Résultat Brut d'Exploitation par métier

RBE après retraitement (M€)



Répartition du RBE au 30.06.2008



15

Août 2008



Notes

▸ Ratio combiné groupe

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

(en M€)	2004	2005	2006	2007	S1 2008
Primes acquises	1 557	1 747	1 983	1 996	1 090
Ratios combinés	98 %	94 %	85 %	87 %	66 %*

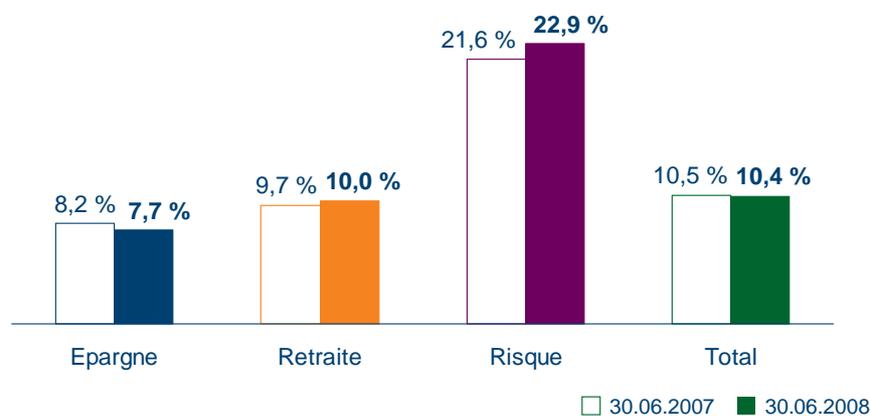
* Au S1 2008, le RC est de 87% hors effet de la reprise des provisions

- Estimation PPE au 30 juin 2008 : 1,4% des provisions techniques (hors UC)



Rentabilité par métier

Ratio du Résultat Brut d'Exploitation (après retraitement) sur la marge de solvabilité



16

Août 2008



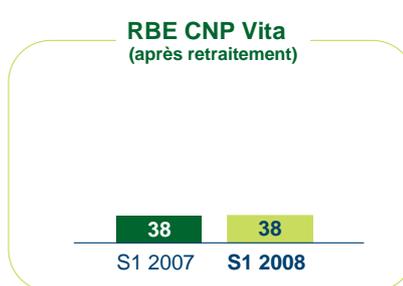
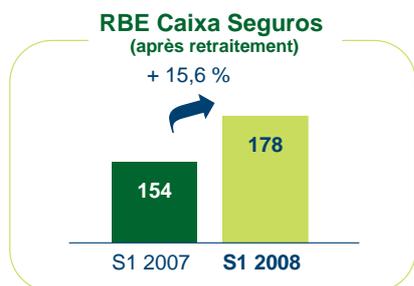
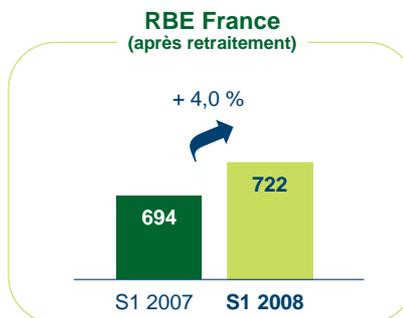
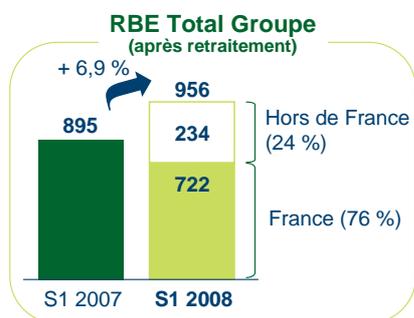
Notes

En M€	Épargne	Retraite	Risque	Autres	Total
30/06/08					
RBE (après retraitement)	535,7	83,4	302,3	35,0	956,4
Besoin de marge de solvabilité	7 001,5	832,9	1 321,0	-	9 155,4
% du RBE / MS	7,7 %	10,0 %	22,9 %	-	10,4 %
30/06/07					
RBE (après retraitement)	531,9	73,4	268,8	20,4	894,5
Besoin de marge de solvabilité	6 488,5	758,1	1 246,6	-	8 493,2
% du RBE / MS	8,2 %	9,7 %	21,6 %	-	10,5 %



24 % du RBE réalisé hors de France

En M€



17

Août 2008

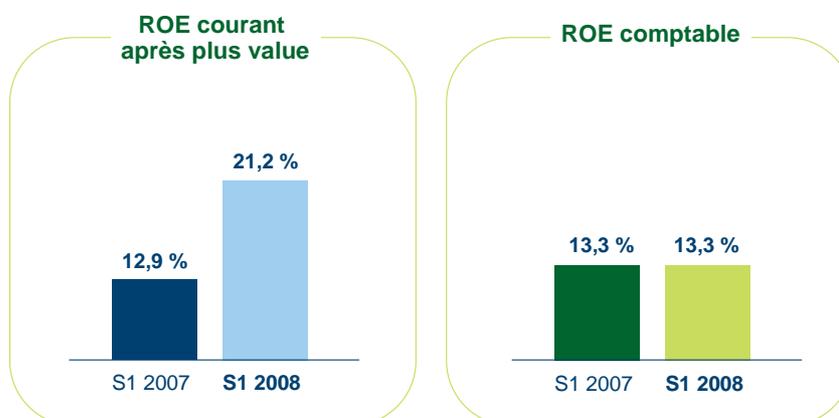


Notes

- **Retraitement sur mouvements de provisions:**
 - S1 2008 : reprise de provisions : 307 M€ entièrement sur la France
 - S1 2007 : neutralisation d'une provision élevée (- 194 M€) :
 - France : - 214 M€
 - Caixa : - 2 M€
 - CNP Vita : 16 M€
 - Autres : 5 M€
- **Le RBE de CNP Vita est affecté par la baisse de l'activité sur l'épargne :**
 - Baisse de la collecte brute en épargne (- 30 %) dans un marché difficile,
 - Modification du mix produit (profil de marge plus étalé dans le temps et baisse des chargements la première année)
 - Baisse des marchés financiers et des crédits d'impôts



Return on Equity



18

Août 2008



Notes

	30/06/2007	30/06/2008
Résultat net courant	406	756
Capitaux propres moyens hors AFS et TSS	6 318	7 146
ROE courant après PV annualisé	12,9 %	21,2 %

	30/06/2007	30/06/2008
Résultat net pdg	568	574
Capitaux propres moyens hors TSS	8 554	8 656
ROE comptable annualisé	13,3 %	13,3 %

► Après retraitement :

- Le ROE courant passe de 18,4 % (S1 2007) à 17,7 % (S1 2008)
- Le ROE comptable passe de 13,6 % à 14,6 %



Mouvements de provisions face à la crise financière

- Total des provisions reprises au S1 2008 : 307 M€
 - 222 M€ de reprise de provision excédentaire sur les taux
 - Provision mathématique sur l'incapacité de travail (PMIT)
 - Constituée pour faire face à des taux de 1,25 % recalculée à 2,75 %
 - Moindres dotations qu'au premier semestre 2007

Notes

- Reprise de la provision PMIT: une provision excédentaire pour faire face à des taux de 1,25 %
 - Actualisation d'engagements d'incapacité de travail sur des produits de retraite collective et d'emprunteurs.
 - Nouveau calcul de provision à 2,75 %, compte tenu de la hausse des taux.
- Moindres dotations à hauteur de 194 M€ par rapport au S1 2007.

Impact de la crise sur les variations de juste valeur des actifs

En M€

▶ Sur le résultat courant :

	Impairment brut	Impairment net	PV réalisées actions	PV réalisées immobilier	TOTAL PV nettes Actions et immobilier
AFS	- 811	- 91	61	1	- 29

▶ 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	TOTAL
Trading	- 2 376	1 930	164	- 282	100	- 182

20

Août 2008



Notes



Conséquences de la baisse des marchés actions

- ▶ Impact des impairments sur le compartiment actions :
 - 91 M€ (net de shadow accounting)

- ▶ Effet des marchés sur le portefeuille actions classées en trading :
 - 126 M€ (net de shadow accounting) sur les -182 M€ figurant dans le compte de résultat

- ▶ Plus values latentes actions et immobilier :
 - French Gaap : 5,7 Md€
 - IFRS : 8,9 Md€

21

Août 2008



Notes

- ▶ Rappel : PVL actions et immobilier au 31/12/2007 :
 - French Gaap : 12,6 Md€
 - IFRS : 15,0 Md€

- ▶ PVL latentes totales :

En Mn€	IFRS		French Gaap	
	30/06/08	31/12/07	30/06/08	31/12/07
Obligations	- 5 839,3	- 778,6	- 5 796	- 844
Actions	4 902,9	11 236,8	2 655	9 575
Immobilier	3 942,4	3 746,9	3 094	2 999
Autres	568,3	251,4	221	120
TOTAL	3 574,3	14 456,5	174	11 850

- ▶ Plus values latentes IFRS > à plus values latentes French Gaap car :
 - Règles de dépréciation IFRS plus contraignantes qu'en French Gaap ce qui conduit à un prix de revient net plus faible en IFRS et donc à des plus values latentes IFRS supérieures à celles en normes françaises
 - Périmètre de consolidation plus large en IFRS
- ▶ Seuil de déclenchement de la PRE à fin juin 2008 : 3 786 points sur le CAC 40 (pour la société CNP Assurances).



Impact limité de la crise des titrisations

- Réévaluation au 30 juin 2008 :
 - Avant shadow accounting : - 427 M€
 - Après shadow accounting et après impôt : - 34 M€
 - - 29,5 M€ sur le compte de résultat
 - - 4,5 M€ sur les fonds propres

22

Août 2008



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 30 juin 2008 :

- **Portefeuille de titrisation stable : 5,4 Md€ d'ABS**
 - Pas d'exposition directe sur le marché hypothécaire US (subprime, ALT-A et prime)
 - Exposition indirecte environ 10M€ pour les subprimes et 10 M€ pour les ALT-A
 - 2,5 Md€ de CDO



Sensibilité IFRS au risque de marché

Estimation au 30 juin 2008

En M€	Taux d'intérêts + 100 bp	Taux d'intérêts - 100 bp	Actions + 10 %	Actions - 10 %	Change €/\$ + 10 %	Change €/£ + 10 %
Impact sur le résultat	- 18,0	26,8	65,2	- 120,3	- 29,9	- 6,9
Impact sur les capitaux propres	- 312,3	312,5	399,0	- 343,9	- 8,4	- 2,9

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**

23

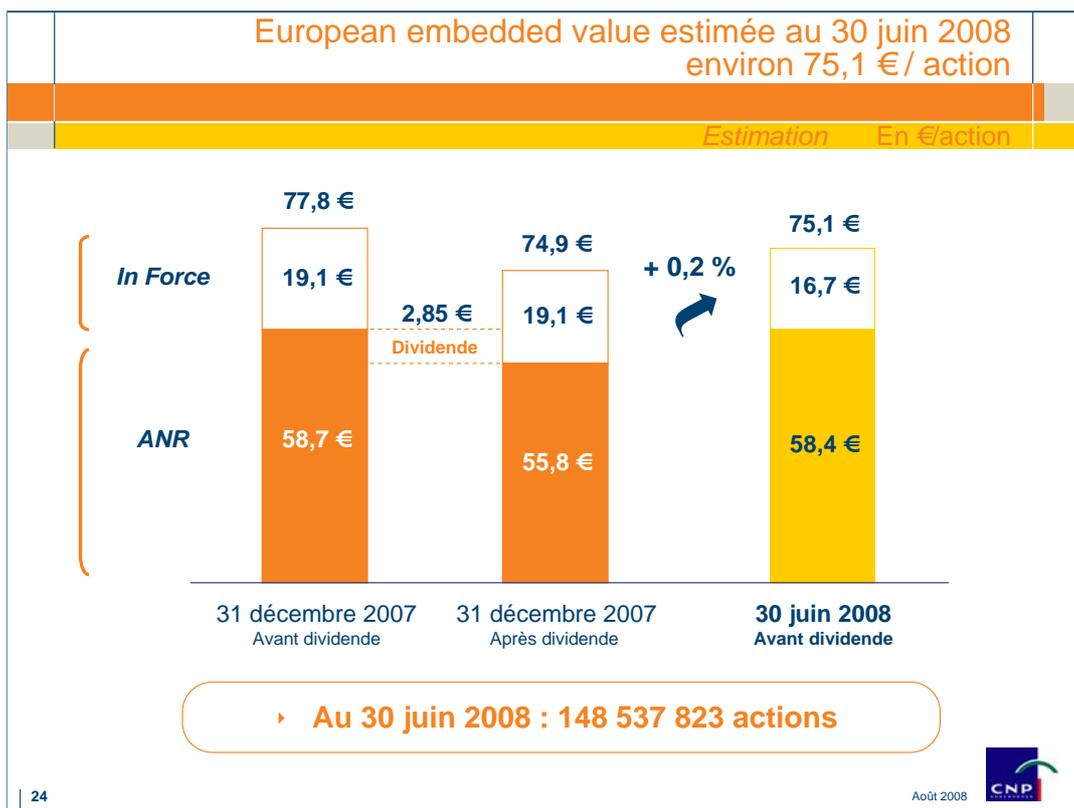
Août 2008



Notes

- ▶ Pas de variation significative des sensibilités par rapport au 31/12/07
- ▶ Mais légère augmentation de la sensibilité à une baisse des marchés actions, par rapport à fin 2007 (de 111 M€ à 120 M€):
 - Action de désensibilisation menée depuis 2007, par des ventes d'OPCVM dédiées, qui se traduit par une désensibilisation progressive du résultat aux marchés actions (90 M€ à 57 M€)...
 - ... mais, l'impairment accroît la sensibilité du résultat à une baisse des marchés actions (14 à 55M€)
 - Solde stable sur les filiales internationales (8M€)
- ▶ Sensibilité estimée à fin juillet 2008: baisse de 10% des actions : -100 M€, en raison de la poursuite de la vente d'OPCVM et de la mise en place de couverture sur juillet.
- ▶ Couverture actions : programme de couverture au S2 2008 sur positions classées en trading :
 - Sous jacent : eurostoxx50
 - Nominal couvert : croissant selon des strikes décroissants à partir de -10%
 - Montant global d'actifs couvert : 800 M€





Notes

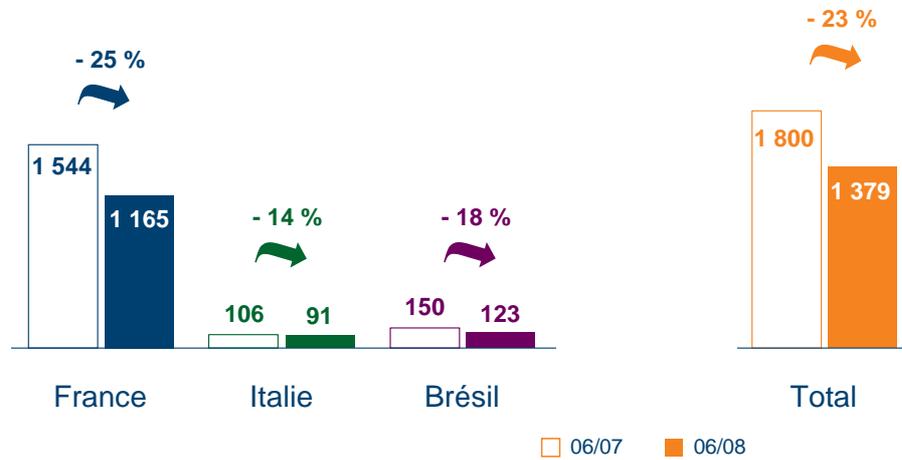
- ▶ Stabilité de l'EEV (+ 0,22 %) par rapport à l'EEV_{31/12/2007} après dividendes
- ▶ EEV_{30/06/2008} : 11 154 M€
- ▶ ANR_{30/06/2008} : 8 680 M€ (+ 5 %)
- ▶ In force: 2 474 M€ (- 13 %). Deux effets négatifs:
 - Conjoncture économique: - 350 M€ dont:
 - Baisse des actions, augmentation de la volatilité actions, hausse des taux : - 272 M€
 - Baisse des PM UC : - 78 M€
 - Reprises de provisions (257 M€ soit 140 M€ après impôts et actualisation) passant dans le résultat puis l'ANR.
- ▶ In force Italie : baisse de 93 à 86 M€ car :
 - Disparition des crédits d'impôts (16 M€)
 - Baisse du taux d'impôt de 38,3 à 34,2 % (+ 6 M€)
- ▶ In force Brésil : hausse de 211 à 252 M€ :
 - Nouvelle production toujours très dynamique

European embedded value Annual premium equivalent (APE)

En M€

1^{er} semestre 2008

▶ Décroissance des APE



25

Août 2008



Notes

Rappel : APE calculé en part du groupe après intérêts minoritaires

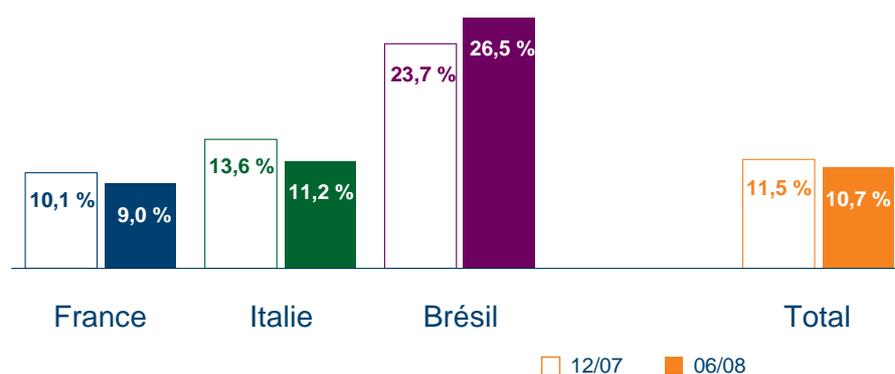
- ▶ $APE = 10 \% \times (\text{Primes uniques NB}) + \text{Primes périodiques NB annualisé}$
- ▶ $APE \text{ France} = (10\,490 \times 98,77\%) / 10 + 10\,490 \times 1,23\% = 1\,165 \text{ M€}$
- ▶ $APE \text{ Brésil} = (310 \times 67,16\%) / 10 + 310 \times 32,84\% = 123 \text{ M€}$
- ▶ $APE \text{ Italie} = (711 \times 96,81\%) / 10 + 711 \times 3,19\% = 91,5 \text{ M€}$

- ▶ **Baisse des APE France** : - 25 % supérieure à la baisse du chiffre d'affaires (- 17,7 %) en raison du secteur emprunteur (hausse du CA de 9 %, mais baisse des affaires nouvelles de 11 %)
- ▶ **Italie** : APE : - 14 %, les primes périodiques limitent la baisse des APE tandis que la collecte diminue de 28 %
- ▶ **Brésil** : APE : - 18 %, et baisse (30 %) de la production nouvelle des activités de consorcio qui n'est pas comptabilisée en chiffre d'affaires mais dans l'APE.



Valeur des affaires nouvelles et taux de marge par pays

- Valeur estimée des affaires nouvelles : 147 M€ soit 1,0 €/ action
- Estimation de l'évolution du ratio affaires nouvelles/APE au 30 juin 2008



26

Août 2008



Notes

- Au 30 juin 2008 (estimation)

	France	Italie	Brésil	Total
NB	105	10	32	147
APE	1165	91	123	1 379
Taux de marge	9,0 %	11,2 %	26,5 %	10,7 %

- Au 31 décembre 2007

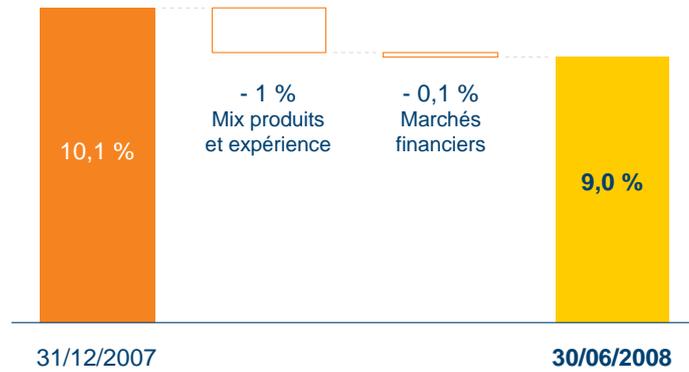
	France	Italie	Brésil	Total
NB	268	25	62	355
APE	2655	181	262	3 098
Taux de marge	10,1 %	13,6 %	23,7 %	11,5 %



Taux de marge en France

France : marge NB / APE

▸ Estimation



27

Août 2008



Notes

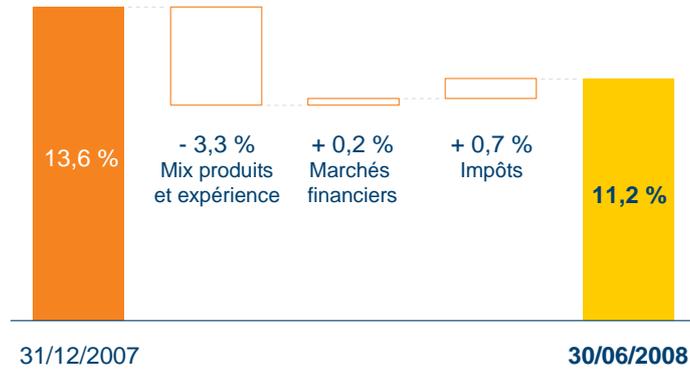
- L'impact du mix produits est de - 1 %, dû principalement à la part des contrats en unités de compte qui passe de 14 % en 2007 à 10% au 1^{er} semestre 2008.



Taux de marge en Italie

Italie : marge NB / APE

▸ Estimation



28

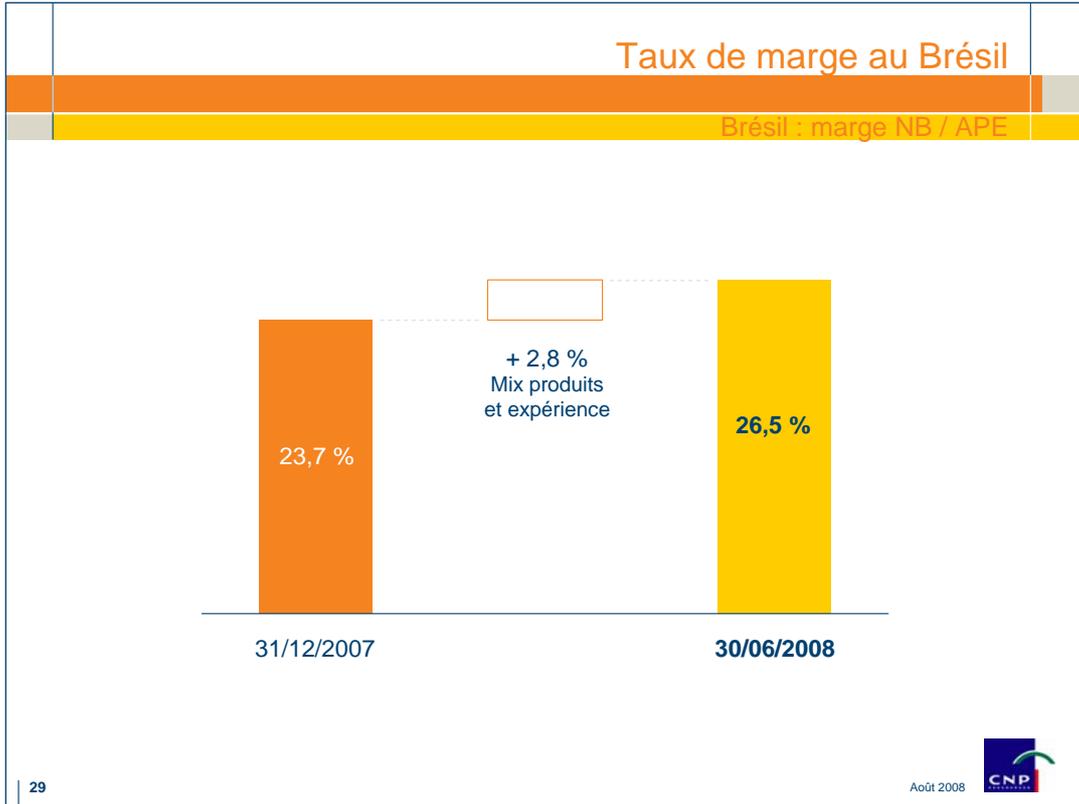
Août 2008



Notes

- Maintien du taux de marge sur les produits d'épargne avec le lancement de la gamme de produits Unicredit
- Baisse du taux de marge sur les produits Emprunteurs
 - Amélioration de la modélisation via l'intégration dans l'APE des garanties complémentaires non-vie sur la gamme Immobiliers ex Capitalia (commercialisée au S1 avant la mise en marché de la nouvelle gamme UniCredit)
 - Lancement d'un produit de crédit consommation, structurellement moins chargé
- Comme au 31 décembre 2007, le taux de marge au 30 juin intègre une part des gains de productivité attendus





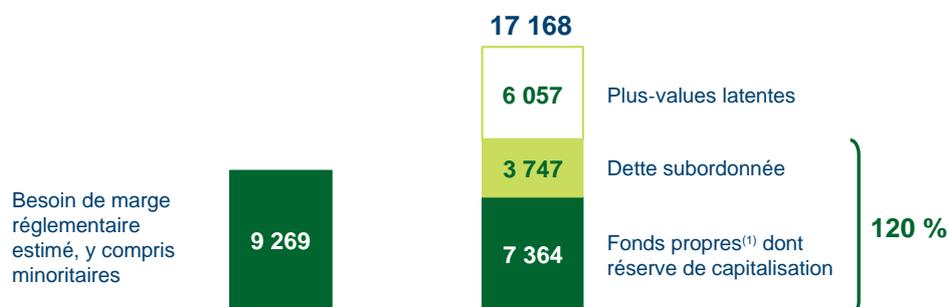
Notes

- Augmentation relative du poids des produits Retraite, mieux margés que les produits Consorcio

Marge de solvabilité au 30 juin 2008

En M€

Normes françaises



- ▶ **Couverture réglementaire à 185 % du besoin de marge hors moins values obligataires**

30

⁽¹⁾ Après dividende et déduction des éléments incorporels

Août 2008



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 30 juin 2008, le TAC est estimé à 21.5 Md€ (contre 26,8 Md€ au 31/12/2007). Cette baisse s'explique 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)
- ▶ **Plus values latentes retenues dans le calcul au 30 juin 2008 (normes françaises) : 6 057 M€ dont :**
 - PVL actions: 2 655 M€
 - PVL immobilier: 3 094 M€
- ▶ **PVL additionnelle non prise en compte sous ensemble obligataire (art. R332-19): - 5 884 M€**



- ▶ Nouveau test quantitatif QIS 4 réalisé entre avril et juillet 2008
- ▶ Principales évolutions
 - Traitement des impôts différés
 - Approche alternative sur le choc actions (DAMPENER)
- ▶ Principaux résultats
 - Diminution du besoin en capital sur les produits en euros si les taux minimums garantis sont faibles et l'ALM efficace
 - Les actions représentent un facteur important du besoin en capital
 - Détention d'actions toujours pénalisée sur le portefeuille retraite. Réduction de 10 % avec la méthode alternative
- ▶ Résultats pour CNP Assurances
 - Bénéfice de diversification entre produits en risque en cas de hausse des taux (épargne), ou de baisse des taux (retraite)
 - Conforte un bon niveau de solvabilité grâce à la bonne gestion ALM des produits en euros

Notes

- ▶ Principales évolutions QIS 4 :
 - Traitement des impôts différés (approche non définitive)
 - Approche DAMPENER : approche alternative permettant de réduire le choc actions en fonction de la durée des passifs et des niveaux de marché.

- 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 : baisse de 5% à 7 %*
 - Collecte nette : un peu inférieur à 40 Md€
 - Provisions mathématiques : + 5 %
- ▶ Mais baisse concentrée sur les bancassureurs : concurrence des produits d'épargne liquide (dont livret A)
- ▶ Les facteurs démographiques restent des éléments de croissance structurelle de l'assurance de personnes

33

* Prévisions juillet 2008

Août 2008



Notes

- ▶ Hypothèses FFSA pour 2008 (juillet) : - 5 % à - 7 %
- ▶ Principaux effets négatifs :
 - Concurrence des liquidités : - 4,5 %
 - Effets CAC 40 : - 3 %
- ▶ Actualisation prévue : fin septembre 2008



- ▶ **Banalisation du Livret A**
 - Fin du monopole de distribution au 1^{er} janvier 2009 par la Banque Postale et les Caisses d'Épargne, ainsi que le Crédit Mutuel (« Livret Bleu »)
 - Hausse du taux du livret A
 - De 3 % à 3,5 % (1^{er} février 2008) et 4 % (1^{er} août)
 - Forte collecte
- ▶ **Le livret A : 2 atouts pour l'assurance vie**
 - Opérations de fidélisation des clients CE et LBP
 - Réservoir de transferts vers de l'épargne longue (encours Livret A : 126 Md€)
- ▶ **Campagnes de taux**
 - Actions commerciales taux de 4,5 % à 5 % en 2008 sous conditions d'UC dans les réseaux
- ▶ **Développement d'actions commerciales pour capter la clientèle haut de gamme**



Notes

- ▶ Travail en association avec la Banque Postale et les Caisses d'Épargne pour réfléchir à des offres de produits et capter l'épargne investie à court terme notamment sur le livret A.
- ▶ Haut de gamme :
 - Offre de produits
 - Amélioration du service clientèle



▸ 2008

- Poursuite de la concurrence des liquidités, des produits bancaires et du Livret A



▸ Travail sur le renouvellement de la gamme

- Déploiement progressif du contrat dépendance « Assistance Vie »
- Montée en charge d'une gamme de contrats d'épargne dédiés à la clientèle senior : un mono-support YOGA et un multi-support AIKIDO
- Lancement d'un clône de Nuances 3D dans le réseau ultra marin de la Financière Océor, « Océor Évolution »
- Gamme retraite collective à l'attention des TPE : Article 83 et Indemnités de fin de carrière
- Réflexion sur le recyclage du Livret A

▸ Poursuite de la bonne dynamique en assurance emprunteur



Notes

- ▶ Développement de l'épargne
 - Produit haut de gamme multisupport
 - Réflexion sur les transferts du Livret A
- ▶ Développement rapide de la Banque Postale Prévoyance
 - 1,5 million de contrats en portefeuille en 2007
 - Développement centré sur le réseau et les centres financiers
 - Amélioration continue de la gamme
- ▶ Croissance sur l'emprunteur
 - Déploiement en 2009 de CNP.net



Objectif

Fidéliser les clients pour lesquels la Banque Postale est la banque secondaire (potentiel 5 millions de clients)



Notes

- ▶ Lancement fin 2008 d'un produit haut de gamme (cible: les **flux** de revenus importants) en assurance vie / retraite:
 - Produit multisupport avec possibilité de fonds UC extérieurs à la Banque Postale
 - Arbitrage des fonds par internet
- ▶ Mise en place d'une force de vente à la Banque Postale spécialisée sur cette clientèle cible:
 - 2 000 gestionnaires clientèles (prévoyance et produits courants)
 - 7 000 conseillers financiers (jusqu'à 25 000 € de patrimoine)
 - ▶ **1 200 conseillers de clientèle**
 - 800 conseillers spécialisés en patrimoine
 - ▶ **150 conseillers en gestion de patrimoine**
- ▶ Montée en puissance des centres financiers (plateforme de gestion) qui représentent une part croissante de l'activité (25%)
- ▶ CNP.net: outil de gestion ligne par le réseau de l'assurance emprunteur



Perspectives sur les autres réseaux

- ▶ **CNP Trésor** 
 - Développement des nouveaux produits d'épargne mieux margés
 - CNP Horizon, CNP Trésor Projet...
 - Lancement du nouveau produit dépendance à l'automne 2009
 - Nouveaux outils de CRM, et déploiement à partir du 4^{ème} trimestre 2008 de *Proxiconseils* (outil d'aide à l'allocation d'actifs Euro/UC)
 - Recrutement : objectif 360 conseillers
- ▶ **Mutuelles**
 - Travaux en cours sur l'offre dépendance avec nos grands partenaires mutualistes
 - Elargissement de la collaboration à la prévoyance des entreprises

37

Août 2008



Notes

- ▶ CNP Trésor : produits lancés en 2007 représentent 30 % de la production.
- ▶ Mutuelles : travaux en cours avec la MGEN sur la dépendance



La dépendance : un enjeu d'importance

▸ Réflexions de moyen terme

- La dépendance : un sujet important
- 5^{ème} branche de la sécurité sociale ou 5^{ème} risque d'assurance
- Redimensionnement de l'allocation perte d'autonomie (APA) avec produits d'assurance avec déduction à l'entrée et fiscalité limitée de la rente

Notes

- Le marché de la retraite collective en plein développement
 - Dissolution des IRS achevée au 2^{ème} semestre 2008
 - Objectifs de CNP : recueillir une part significative de ce marché

- Participer au regroupement du marché issu monde paritaire et mutualiste

Notes

- **Rappel: la loi Fillon 2003 impose, avant fin 2008, 2 options alternatives aux Institutions de Retraites Supplémentaires (IRS) :**
 - Demande d'agrément en tant qu'IGRS(1) avec Transfert des engagements à un organisme assureur
 - Fusion avec un IP

- Appel d'offre totaux sur les IRS : 3 Md€

- **Mouvement de concentration dans le monde mutualiste et dans celui des institutions de prévoyance :**
 - Besoin de fonds propres des institutions de prévoyance et des mutuelles
 - Pour CNP: un accès à de nouveaux clients
 - Regroupement en cours:
 - La Mondiale – AG2R
 - Reunica – Groupama
 - Mornay – Generali
 - Mederic – Malakoff
 - Ionis – APRI

(1) IGRS: Institution de gestion de retraite supplémentaire



- ▶ **Continuer les efforts sur la gamme dans un marché difficile**
 - Marché italien de l'assurance Vie très lié aux performances boursières (part des UC proche de 60%)
 - Préparation de la nouvelle répartition géographique des agences Unicredit effective au 1^{er} novembre 2008
 - Enrichissement de la gamme pour les réseaux de Banca di Roma et Banco di Sicilia :
 - Lancement (sept 08) d'un nouveau produit : Unigarantito
 - Mise au point de produits long terme sur des marchés boursiers volatils : variable annuités
 - Développement d'une gamme adaptée aux besoins des conseillers financiers (« *promotori* »)
- ▶ **Plan d'économie**
 - 30 % sur les frais de gestion à horizon 2012
 - Synergies de coûts et résultats entre filiale et succursale



Notes

- ▶ Rappel: accord d'exclusivité avec Banque de Rome et Banque de Sicile (nouveau périmètre) sur les produits assurance et assurance emprunteur



- ▶ Poursuivre le développement sur des segments porteurs :
 - Retraite : Caixa Seguros 4^{ème} sur ce segment qui couvre 40 % du marché Assurance
 - Croissance de la classe moyenne
 - Un rôle limité de l'Etat sur ce créneau...
 - ... une place de premier ordre pour les assureurs privés
 - Prévoyance : fort potentiel de développement – objectif d'atteindre une part de marché proche de la part globale de Caixa Seguros
 - Renforcement du nombre de vendeurs dédiés
 - Développement de la gamme à prime périodique
 - Assurance emprunteur : Caixa Seguros leader sur un marché en croissance de plus de 20 %
 - Plan Lula : plan de relance économique, soutien des emprunteurs
 - Développement du marché du crédit à la consommation

Notes

Annonce d'une acquisition en Grèce et à Chypre

22 juillet 2008 : annonce d'une acquisition Marfin Popular Bank (MPB)

- ▶ **CNP / MPB : un partenariat stratégique en Grèce et à Chypre**
 - Développement dans le cadre du plan stratégique à 5 ans
 - Prise de participation de 50 % dans les activités d'assurance de MPB
 - 2/3 assurance vie, 1/3 assurance non-vie
 - Accord exclusif de 10 ans renouvelables
- ▶ **Des zones en pleine expansion**
 - Et au-delà : possibilités de développement pour CNP en Europe Orientale



42

Août 2008



Notes

- ▶ Prix de l'acquisition : 145 M€ + 20 M€ de complément de prix liés à l'atteinte d'objectifs
- ▶ NBV (2007) : 7 M€ avec un objectif en 2012 de l'ordre de 15 M€
- ▶ Pour 100% (côte part CNP : 50%)
 - Vie :
 - EV : 130 M€ (dont capitaux propres : 70 M€)
 - Environ 80 M€ de Goodwill



Nouvelles initiatives en Europe

▸ Innovation produits

- Développement des variable annuities en Europe du Sud (Italie, Espagne notamment)
- Produits structurés
- Développement de produits haut de gamme en Europe (gestion privée)



43

Août 2008



Notes



Guidance sur le résultat net courant 2008

- ▶ Maintien de la guidance sur le résultat net courant 2008 :
 - « *Sauf aggravation sensible de la crise financière, et même dans des conditions d'activité dégradées en France, l'évolution des encours devrait permettre une progression du résultat net courant du groupe d'au moins 10 % sur l'année 2008* »



Notes



Cours de bourse : une très bonne résistance



- ▶ Performance boursière de CNP Assurances sur 12 mois - 8,2 % contre - 20,6 % pour le CAC 40, et - 30,3 % pour le DJ Insurance
- ▶ Performance depuis 1999 : CNP Assurances: + 206 %, contre + 9 % pour le CAC 40, et - 44 % pour le DJ Insurance

45

Août 2008



Notes

