



Résultats annuels 2009



L'assureur de toute une vie

Notes



Marchés et activités

Gilles Benoist,
Directeur Général

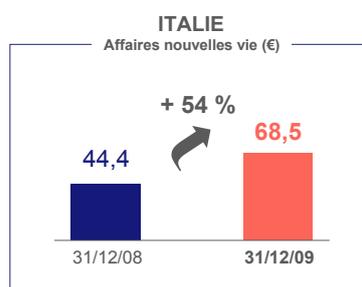
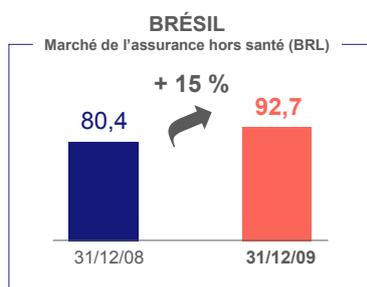
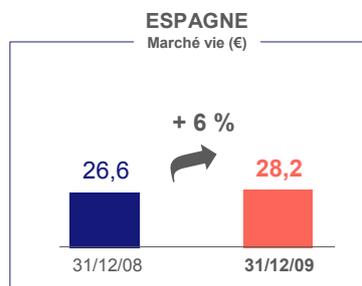
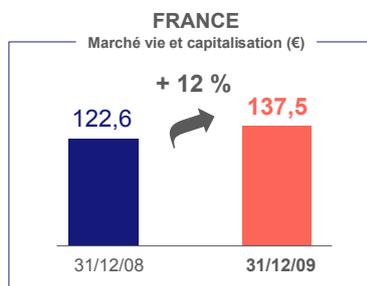


Notes



Des marchés de l'assurance en croissance

Normes et monnaies locales - en Md



3 | Février 2010



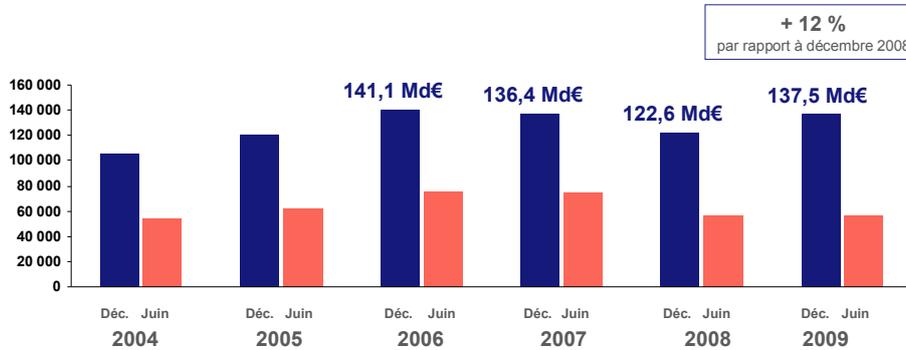
Notes

- Statistiques nationales usuelles
- France :
 - Après une année 2008 difficile, bon redémarrage en 2009
 - Le secteur représente 7% du PIB français
- Brésil :
 - Le secteur de l'assurance continue de fonctionner « à plein régime ».
- Italie :
 - Bon redémarrage en 2009 après une baisse de 21 % en 2008



Marché vie capitalisation en France

Le marché vie capi. renoue avec ses niveaux de 2007



Collecte 2009 (137,5 Md€) comparable à celle de 2007 (136,4 Md€)

Activité 2009 toujours tirée par les produits en euros

Collecte nette fortement positive à 51,1 Md€



Notes

▸ Rappel :

- Collecte brute 2007 élevée notamment grâce aux transferts Fourgous

▸ Collecte brute totale du marché français à fin 2009 : 137,5 Md€

- 87 % en euros
- 13 % en UC

▸ Baisse moins accentuée des ventes en UC sur le second semestre:

- - 11 % (2009) contre - 31 % (S1 2009)

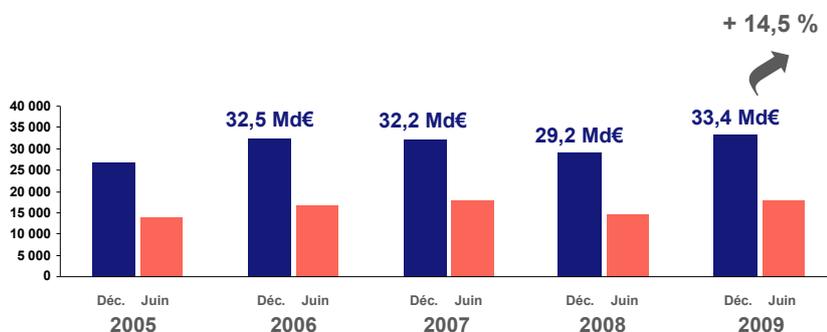
▸ Accélération de la croissance des encours du marché : + 9 % (vs + 4 % au 30 juin)

- Croissance à deux chiffres des primes brutes : + 12 %
- Prestations en baisse: - 8 %
- Collecte nette positive à 51,1 Md€ soit + 80 %



CNP Assurances : activité 2009 au dessus du plus haut historique

Collecte brute en hausse de 14,5 %
Normes françaises



La collecte dépasse les niveaux de 2006 et 2007



Notes

- ▶ **Chiffre d'affaires IFRS du groupe en hausse de 15,1 % sur 2009**
- ▶ **Collecte brute (normes françaises)**
 - France: + 6,1 %
 - Hors de France: + 65,8 %
- ▶ **Un mix produit toujours en faveur des produits euros malgré une accélération des ventes en UC sur le T4 09.**
- ▶ **Croissance des encours gérés :**
 - Croissance de l'encours fin de période : + 9,6 %
 - Croissance moyenne de l'encours de 6.1 %
- ▶ **Part de marché de CNP Assurances en 2009 (vie capitalisation)**
 - Collecte brute : 17,9 %
 - Collecte nette : 18,6 %



Collecte brute en hausse sur les principales activités

Activité du groupe par métiers Normes françaises - En M€

	2009	Variation	Évolution à change constant et périmètre pro forma
Épargne	25 256,4	+ 17,5 %	+ 15,9 %
Retraite	3 193,7	+ 11,4 %	+ 12,0 %
Prévoyance	1 486,3	- 6,3 %	- 8,6 %
Couverture de prêts	2 643,7	+ 3,1 %	+ 3,0 %
Santé	467,0	+ 33,7 %	+ 15,7 %
Dommmages	401,6	+ 15,9 %	+ 13,0 %
Total	33 448,6	+ 14,5 %	+ 13,0 %

**Croissances solides en épargne (France et Italie)
et en retraite (Brésil)**

Notes

- Légère baisse en prévoyance : reprise par une mutuelle de son contrat invalidité-décès, partiellement compensée par une cession de réassurance.
- Couverture de prêts : progression de l'activité malgré un marché difficile.
- Changement de périmètre :
 - Le chiffre d'affaires de Marfin a été intégré à partir du 1^{er} janvier 2009, et celui de BVP à partir du 1^{er} septembre 2009
 - Le closing de la cession de Global interviendra au 1^{er} semestre 2010

Croissance sur toutes les zones d'activité

Activité du groupe par pays Normes françaises - En M€

	2009	Variation
France	26 618,8	+ 6,1 %
International	6 829,9	+ 65,8 %
Italie	3 596,6	+ 97,8 %
Brésil	2 151,1	+ 20,7 %
Espagne	379,4	+ 56,4 %
Chypre	214,7	-
Autres	488,1	-
Total	33 448,6	+ 14,5 %

Croissance de + 6,1 % en France après une solide année 2008

Bonne dynamique hors de France :

- Forte reprise de l'activité en Italie
- Poursuite de la réussite brésilienne
- Développement satisfaisant des filiales récemment acquises

Notes

- Croissance de l'activité internationale de + 54,9 % à périmètre constant
- Autres :
 - Portugal (443,4 M€) : participation dans Global : cession effective en 2010
 - Argentine (7,9 M€) : + 25,3 %
 - Irlande (4,6 M€) : consolidée depuis le 1^{er} janvier 2009
 - Autre Europe (32,2 M€) : + 3,5 %

Hausse de l'activité en France après une bonne collecte en 2008

France
Normes françaises - En M€

	2009	Variation
 La Banque Postale	10 987,4	- 6,3 %
 Caisses d'Épargne	10 348,8	+ 27,2 %
 CNP Trésor	679,9	- 5,8 %
Autres	4 602,7	-
Total France	26 618,8	+ 6,1 %

8 | Février 2010



Notes

- ▶ La Banque Postale : collecte en baisse de 6,3 % :
 - Effet de base lié à l'excellent T4 2008: 4 432,5 M€ (+ 63,5 %)
 - Performance du T4 2009 en ligne avec le T4 2007 (2,7 Md€)
 - Succès du produit Cachemire
- ▶ Caisses d'Épargne : collecte en hausse de + 27,2 % :
 - Reprise de la collecte grâce aux lancements de nouveaux produits (ex : Livret Assurance Vie), et à différentes campagnes commerciales.
 - Commercialisation d'une première phase d'emprunt BPCE (130M€) sur la fin de l'année. Soutien aux produits UC.
- ▶ Autres :
 - Établissements financiers : 1 473,5 M€ (+1,1%)
 - Mutuelles : 754,4 M€ (- 18,6 %)
 - Entreprises et Collectivités locales : 2 199 M€ (+ 7,5 %)
 - Autres : 184,7 M€
- ▶ Taux d'UC par réseaux au 31.12.09 : 4,6 %
- ▶ Rebond des ventes en UC sur le T4 2009 :
 - La Banque Postale : + 73 % soit 7 % d'UC dans le CA
 - Caisses d'Épargne : + 126,3 % soit 10 % d'UC dans le CA



Développement de l'activité au Brésil Toutes les lignes de métier en croissance

Brésil – Caixa Seguros
Normes françaises - En M Reals

	2009	Variation
Épargne	898,5	+ 14,8 %
Retraite	3 412,8	+ 26,5 %
Prévoyance	732,8	+ 40,9 %
Couverture de prêts	432,7	+ 32,1 %
Dommages	574,6	+ 1,6 %
Total	6 051,4	+ 23,7 %



Notes

- Cours moyen à fin 2009 : 2,81 reals pour 1 euro
- Cours moyen à fin 2008 : 2,74 reals pour 1 euro
- Poursuite d'une forte dynamique en retraite
- Croissance de la part de marché en prévoyance



Redressement de l'activité en Italie Forte croissance de l'épargne

Italie – CNP Vita
Normes françaises - En M€

	2009	Variation
Épargne	3 478,1	+ 106,1 %
Retraite	19,4	- 20,4 %
Prévoyance	5,9	+ 16,1 %
Couverture de prêts	54,0	+ 0,8 %
Total	3 557,4	+ 100,9 %



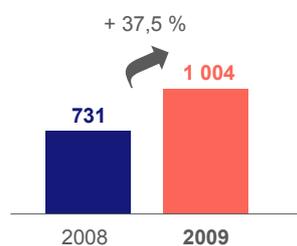
Notes

- Succès commercial du nouveau produit Unigarantito (produit euro)
 - Recherche de sécurité par les clients italiens
- Évolution du mix produit en faveur des produits euro

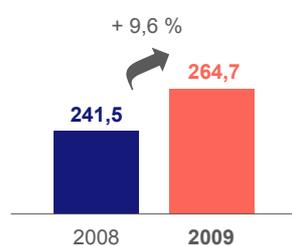


Synthèse des résultats 2009

Résultat net part du groupe (M€)



Encours (Md€)



MCEV (€/action)



Dividende (€/action)



Notes

**Détail
des performances
financières**

Antoine Lissowski,
Directeur Financier



Notes



Solide dynamique des encours

Groupe CNP
Normes IFRS, en M€

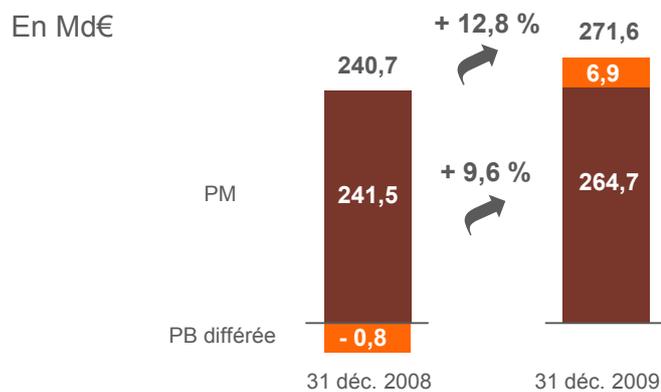
	2009	Variation 09 / 08 réelle
Chiffre d'affaires	32 586	+ 15,1 %
Encours moyens hors PB différée	253 110	+ 6,1 %

13 | Février 2010



Notes

- Croissance des passifs relatifs aux contrats au 31 décembre 2009 :



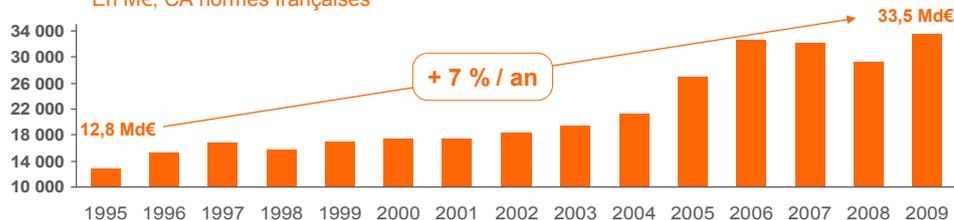
- Croissance de + 9,6 % des provisions mathématiques :
 - Collecte nette : + 4,1 %
 - Revalorisation et ajustement ACAV : + 5,1 %
- Disparition de la PB Différée Active (PBDA) via la remontée des marchés et la reconstitution des plus-values latentes.



Croissance soutenue et régulière des provisions techniques malgré une activité fluctuante

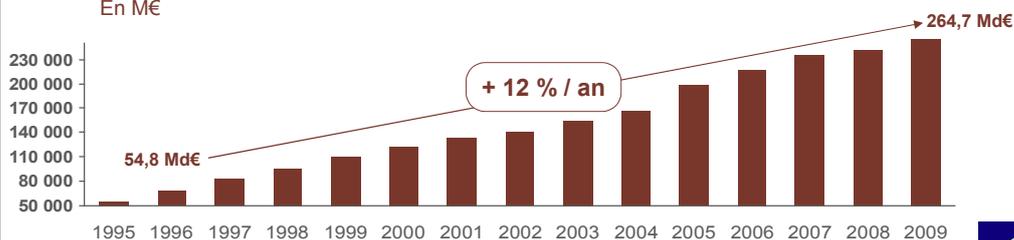
Progression de la collecte brute (CNP)

En M€, CA normes françaises



Progression des provisions techniques (CNP)

En M€



14 | Février 2010



Notes

▸ Récurrence des passifs :

	31/12/2009		31/12/2008	31/12/2007
Passifs relatifs aux contrats début hors PB différée	241 513		235 518	217 544
- Primes	31 413		27 231	30 173
- Prestations	- 21 397	4,1 %	-19 947	- 20 326
- Variation des contrats en UC + revalorisation accordée	12 410	5,1 %	-1 289	7 903
- Autres mouvements (transfert portefeuille, changement hypothèses...)	768			224
Passifs relatifs aux contrats fin hors PB différée	264 707	9,6 %	241 513	235 518

▸ Taux de prestation en baisse

▸ Encours par secteurs :

	31/12/2009	31/12/2008
Epargne	85,5 %	85,8 %
Retraite	11,5 %	11,1 %
Risque	3,0 %	3,1 %



Forte croissance du Résultat Net Publié

Groupe CNP
En M€

	2009	2008	Variation réelle
Marge avant frais (PNA)	2 552	3 121	- 18,2 % <i>(- 11,9 % hors PMIT)</i>
- Frais de gestion	- 796	- 752	+ 5,8 %
Résultat brut d'exploitation	1 756	2 369	- 25,8 % <i>(- 18,2 % hors PMIT)</i>
- Charges de financement et mise en équiv.	- 53	- 79	
- Impôt	- 544	- 714	
- Intérêts minoritaires	- 154	- 164	
Résultat net courant hors plus-values	1 005	1 411	- 28,8 % <i>(- 18,2 % hors PMIT)</i>
+/- Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 61	- 271	
+/- Effets des marchés sur portefeuille trading	+ 281	- 410	
+/- Eléments non courants	- 221	-	
Résultat net publié	1 004	731	+ 37,5 %

Part du groupe

15 | Février 2010



Notes

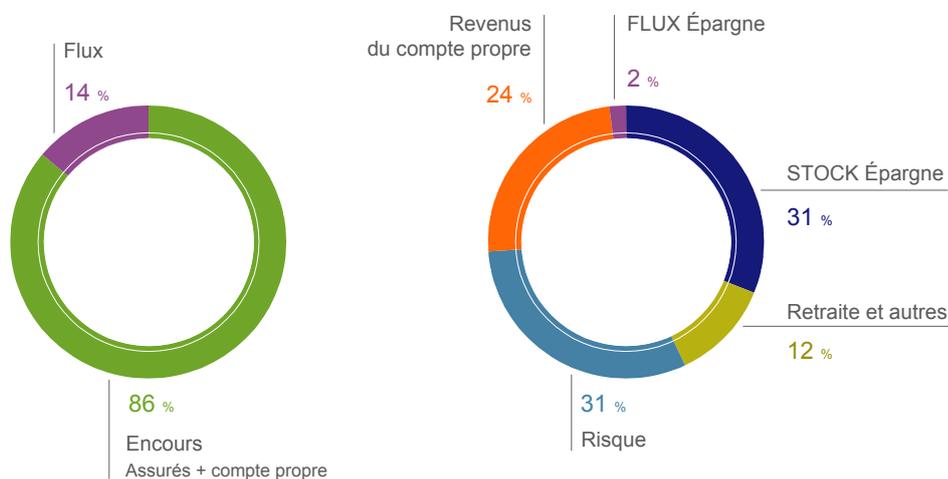
- ▶ Eléments hors PMIT
 - Résultat net publié : + 71,7 %
- ▶ Compte propre + PV nettes Actions et Immobilier + effets des marchés sur portefeuille trading :
 - En 2009 : 851 M€
 - En 2008 : 308 M€
- ▶ Plus-values nettes Actions et immobilier : - 61 M€ contre - 271 M€ en 2008
- ▶ Effets des marchés sur portefeuille trading : + 281 M€ contre - 410 M€ en 2008
 - Put NGAM : 17 M€
- ▶ +/- Eléments non courants (- 221 M€) : essentiellement renforcement du bilan
- ▶ Bénéfice net par action :
 - Sur le résultat net publié : 6,8 € / action (contre 4,9 € / action en 2008)
- ▶ Sensibilité du résultat net et des capitaux propres (après couvertures) :

En M€	Taux d'intérêts +100 bp	Taux d'intérêts -100 bp	Actions + 10 %	Actions - 10 %
Impact RNpg	- 27,8	36,9	37,5	- 41,0
Impact capitaux propres	- 379,8	380,5	444,0	- 441,5



Les encours : premier moteur des revenus du Groupe

Origines du PNA : 31 décembre 2009



16 | Février 2010



Notes

en M€	2009	2008	Variation
PNA Assurance	1 922	2 132	- 9,8 %
PNA Compte Propre	631	989	- 36,2 %
PNA total	2 552	3 121	- 18,2 %

▸ PNA Epargne :

- Maintien de la marge assureur
- Réduction modérée du taux de participation aux bénéfices
- Impact négatif des campagnes commerciales des réseaux et de l'évolution du mix-produit

▸ PNA Risque :

- Impact de la PMIT en 2008 (222 M€)
- Emprunteur : moindre dégagement de boni et hausse de la sinistralité sur l'exercice

▸ PNA Retraite :

- Reconstitution progressive des marges après une compression en 2008
- Gain ponctuel (revalorisation d'actifs liés à certains contrats)

▸ PNA Compte propre :

- Baisse du rendement de la trésorerie
- Baisse de réalisation de plus-values actions partiellement compensée par des plus-values immobilières



Frais de gestion en légère hausse

Hausse ponctuelle liée aux récentes acquisitions

En M€

	2009	Evolution / 2008
France	550	- 1,2 %
Filiales internationales	247	+ 26,1 %
Total	796	+ 5,8 %

*Filiales internationales : + 6,2 % hors taxes,
à périmètre et change constant*

Progression hors de France due à l'intégration de MIH et BVP

17 | Février 2010



Notes

▸ Ratio

Frais de gestion / Passifs relatifs aux contrats hors PB différée

	2009	2008
France	0,23 %	0,25 %
Total	0,30 %	0,31 %

▸ Frais de gestion des filiales internationales

Filiales étrangères (M€)	2009	2008	Variation %
CNP Vita (Italie)	35	37	- 6,8 %
Caixa Seguros (Brésil)	132	117	+ 13,2 %*
Autres**	80	42	+ 90,9 %
Total	247	196	+ 26,1 %***

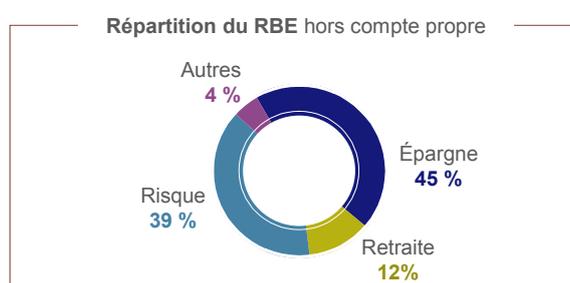
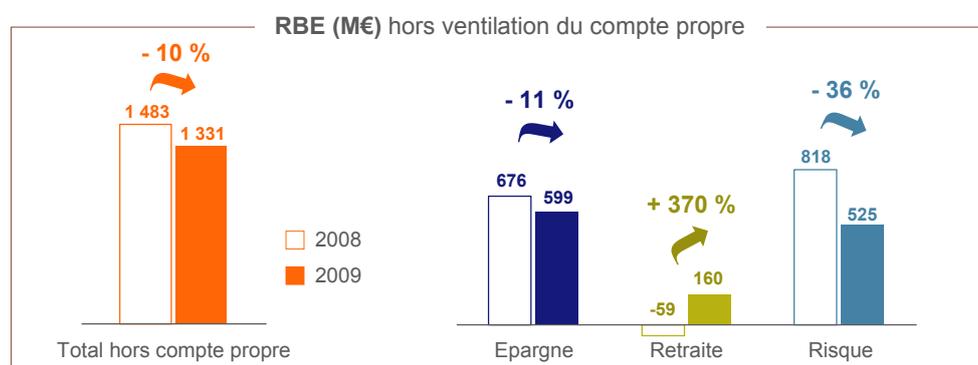
* hors évolution des taxes : + 5,3 %

** dont MIH : 25,3 M€, et BVP : 5,9 M€

*** + 6,2 % hors taxes à périmètre et change constant



Résultat Brut d'Exploitation par métier



18 | Février 2010



Notes

▸ Ratio combiné groupe (Risque: emprunteur et prévoyance)

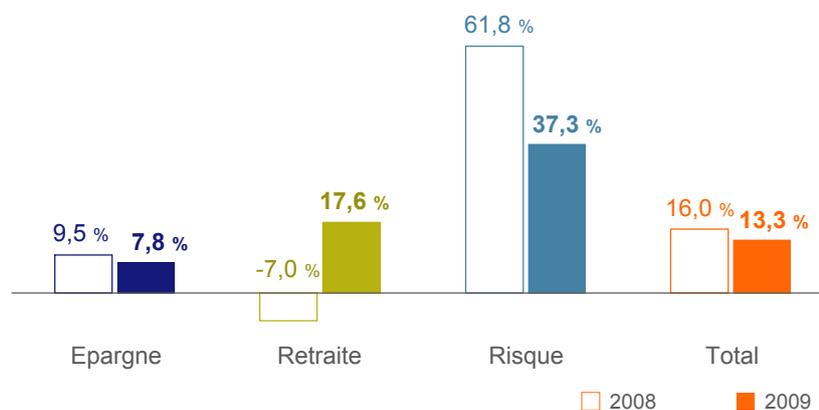
(en M€)	2005	2006	2007	2008	2009
Primes acquises	1 747	1 983	1 996	2 166	2 158
Ratios combinés	94%	85%	87%	79%	91%

- Forte hausse du RBE Retraite : provision de 121 M€ en 2008 (SPV garanti par Lehman Brothers) et reprise de 94 M€ en 2009
- Baisse du RBE Risque : la base de comparaison 2008 comprend 222 M€ de reprise de PMIT. En 2009, moindre dégagement de boni en emprunteur
- PPE au 31.12.09 : 2 227 M€ (+1%), soit 1% des provisions techniques hors UC
- Rappel
 - PPE 2008 : 2 205 M€ soit 1,1 % des provisions techniques hors UC
 - PPE 2007 : 2 720 M€ soit 1,4 % des provisions



Rentabilité par métier

*Ratio du Résultat Brut d'Exploitation (hors compte propre)
sur la marge de solvabilité*



19 | Février 2010



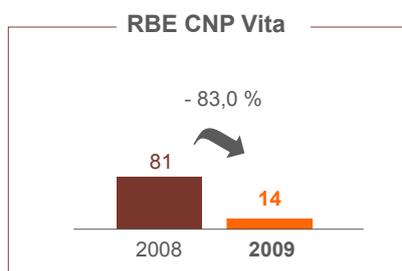
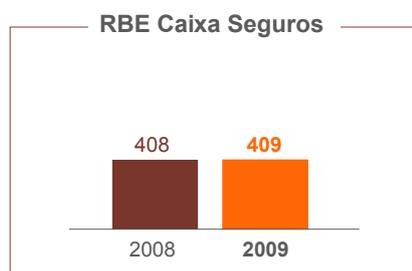
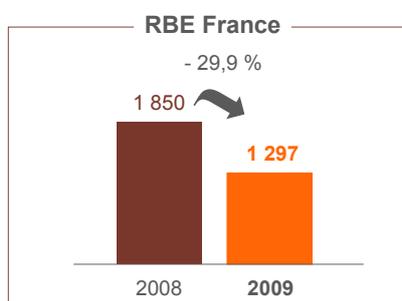
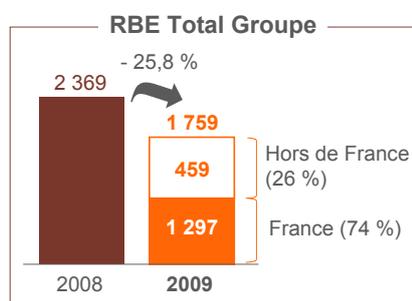
Notes

En M€	Épargne	Retraite	Risque	Autres	Total Hors compte propre
2009					
RBE	599	160	525	47	1 331
Besoin de marge de solvabilité	7 692	909	1 406	10	10 018
% du RBE / MS	7,8%	17,6 %	37,3 %	-	13,3%
2008					
RBE	676	-59.1	818	48	1 483
Besoin de marge de solvabilité	7 098	840	1 323	-	9 261
% du RBE / MS	9.5%	-7.0 %	61.8%	-	16.0 %



Forte contribution au RBE des activités hors de France

En M€



20 | Février 2010

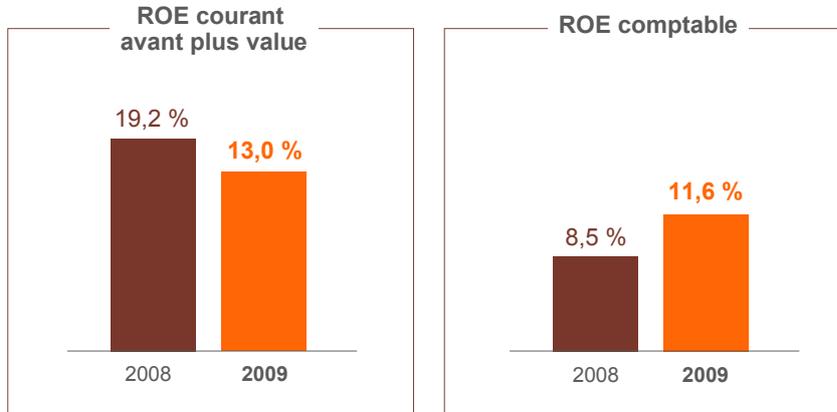


Notes

- Evolution du RBE France :
 - PMIT de 222 M€ en 2008
- RBE international : 459 M€ (- 11 %)
 - Baisse du RBE de CNP Vita
 - RBE hors effets non récurrents (- 17 %)
 - 41 M€ de non récurrents
 - 32 M€ de reprise de provision en 2008
 - 9 M€ de transfert d'un portefeuille vers CNP Europe Life
 - Mix produit orienté euro avec précompte de commissions et mécanisme de DAC



ROE soutenu



ROE comptable : retour vers la moyenne historique de 12,8 %

Notes

	2008	2009
Résultat net courant hors PV	1 411	1 005
Capitaux propres moyens*	7 344	7 735
ROE courant*	19,2 %	13,0 %

	2008	2009
Résultat net pdg	731	1 004
Capitaux propres moyens hors TSS	8 579	8 650
ROE comptable	8,5 %	11,6 %

* Hors réévaluation AFS et TSS

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

Sur le résultat net part du groupe

En M€

	Impairment brut	Impairment net	PV réalisées actions	PV réalisées immobilier	TOTAL PV nettes Actions et immobilier	
AFS	- 346	- 175	41	74	- 61	

	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	1 918	- 1 405	- 120	393	- 107	- 6	281

Notes

▸ Impairment net : 175 M€ dont

- Dépréciation goodwill en Italie 104 M€
 - Révision du business plan de la filiale italienne à la suite des effets de la crise sur le mix produit
- Amortissement de l'in-force en Italie : 45 M€

Impact des marchés

- **Sur le compte de résultat :**
 - Impact des impairments sur le compartiment actions :
- 26 M€ (net de shadow accounting)
- **Sur les capitaux propres :**
 - Réévaluation des actifs de 836 M€
- **Stock de plus values latentes :**
 - French Gaap : 8 302 M€
 - IFRS : 11 849 M€



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	
	31/12/09	31/12/08	31/12/09	31/12/08
Obligations	4 572	- 1 275	5 822	- 644
Actions	4 259	- 829	403	- 4183
Immobilier	2 602	4 325	2 214	3 325
Autres	416	503	- 137	168
TOTAL	11 849	2 724	8 302	- 1334



Expositions aux dettes souveraines

- Le portefeuille global est composé à plus de 80 % d'obligations (176 Md€ - hors filiales étrangères)
- L'exposition obligataire souveraine :
 - ▶ Représente 44 % des obligations soit 77,6 Md€
 - ▶ Est mise en représentation d'engagements à long terme avec participation des assurés
 - ▶ Le risque n'est pas sur l'élargissement du spread de crédit, mais sur le défaut de l'émetteur souverain. Pas d'exposition souveraine hors zone euro
- Nette de participation des assurés et d'impôt, l'exposition est de :
 - ▶ 113 M€ sur la Grèce
 - ▶ 103 M€ sur l'Irlande
 - ▶ 154 M€ sur le Portugal
 - ▶ 241 M€ sur l'Espagne
 - ▶ 438 M€ sur l'Italie

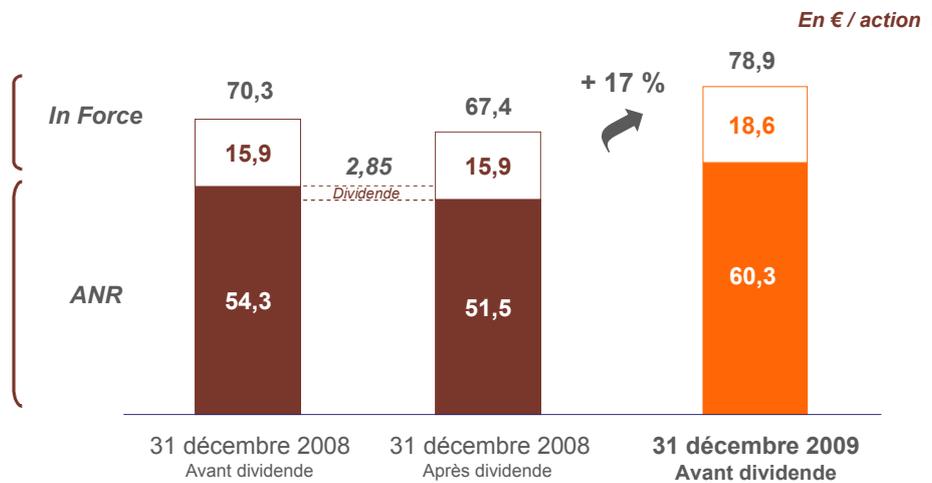


Notes

- ▶ Actifs ABS :
 - Exposition indirecte sur les Subprimes : 10 M€
 - Titrisation :
 - ABS : 3,26 Md€ (dont CDO/CLO 1,34 Md€)
 - 70 % des titrisations dans les portefeuilles des assurés
 - Pas de défaut de paiement



MCEV : 78,9 € / action



Au 31 décembre 2009 : 148 537 823 actions



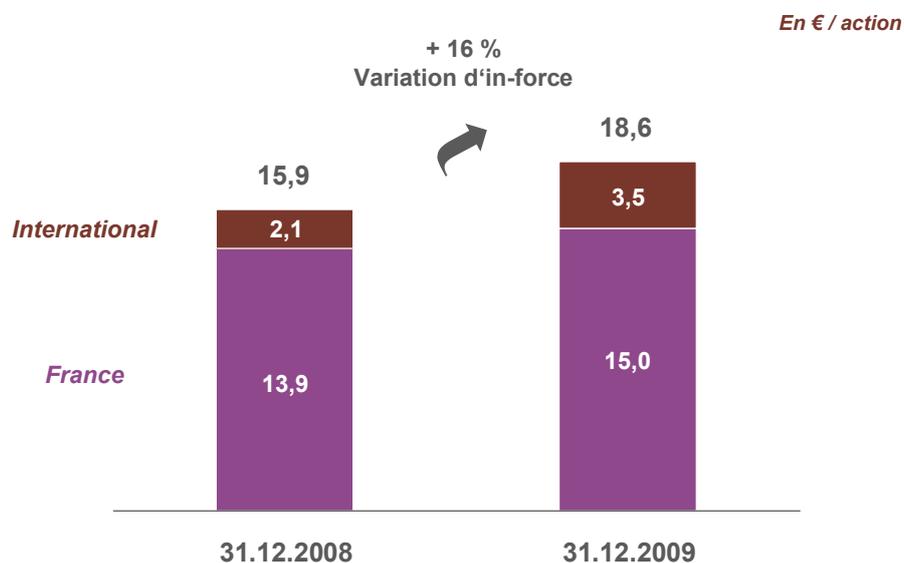
Notes

▸ Tableau de variation des capitaux propres au 31.12.09, passage à l'ANR :

Capitaux propres à l'ouverture	10 038
+ Résultat de l'année	1 004
- Dividende de l'année	-422
+Réévaluation AFS	836
-Dividendes sur titres super subordonnés	-63
+/- Ecart de conversion	181
+/- Autres	-26
Capitaux propres à la clôture	11 548
Impôt différé sur réserve de capitalisation	554
- Goodwill	-815
- In Force	-35
- Reclassement TS	- 2 143
- Modélisation In Force dans MCEV	-153
Actif net réévalué (€/action)	8 956 (60.3€)



VIF par pays au 31 décembre 2009



26 | Février 2010



Notes

- Valeur In Force par Pays (€/actions):
 - France : 15,0 (13,9 en 2008). Soit +9% (impact positif des marchés financiers et croissance des encours)
 - Italie : 0,7 (0,5 en 2008 – soit +30%)
 - Brésil : 2,7 (1,6 en 2008 – soit +75%)
- Forte contribution des entités internationales, toujours portée par l'activité brésilienne en croissance de 75% et bénéficiant d'un taux de change favorable.
- L'activité en Italie reprend, principalement sur les contrats d'épargne en euros.

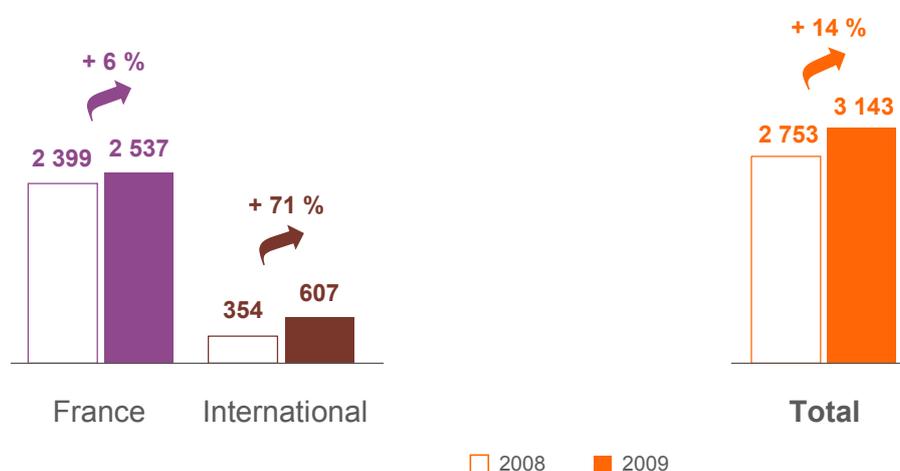
	MCEV 2009 avant distribution de dividendes 09		MCEV 2008 après distribution de dividendes 08		MCEV 2008 avant distribution de dividendes 08		Variation avant distribution de dividendes 09	
	M€	€/ Act	M€	€/ Act	M€	€/ Act	M€	%
ANR - Actif Net Réévalué	8 956	60,3	7 648	51,5	8 071	54,3	1 307	17%
VIF - Valeur d'In Force	2 760	18,6	2 369	15,9	2 369	15,9	391	16%
Valeur Actuelle des Profits Futurs	5 748	38,7	4 723	31,8	4 723	31,8	1 026	22%
Valeur Temps des Options & Garanties	-1 419	-9,6	-1 012	-6,8	-1 012	-6,8	-407	40%
Autres*	-1 570	-10,5	-1 341	-9,1	-1 341	-9,1	-228	17%
MCEV	11 715	78,9	10 017	67,4	10 440	70,3	1 698	17%

* Coût des risques résiduels non répliquables.
Coût de friction du capital requis.



Annual Premium Equivalent (APE)

Croissance des APE
En M€



27 | Février 2010



Notes

Rappel : APE calculé en part du groupe après intérêts minoritaires

- ▶ $APE = 10 \% \times (\text{Primes uniques NB}) + \text{Primes périodiques NB annualisé}$
- ▶ $APE \text{ France} = 22\,709 \times 98,7 \% \times 10 \% + 22\,709 \times 1,3 \% = 2\,537$
- ▶ $APE \text{ Brésil} = 930 \times 72,66 \% \times 10 \% + 930 \times 27,34 \% = 322$
- ▶ $APE \text{ Italie} = 2\,057 \times 97,55 \% \times 10 \% + 2\,057 \times 2,45 \% = 251$

▶ France

Le volume APE est en hausse de 6% par rapport à 2008, et s'établit à 2 537M€.

▶ Brésil

L'APE de Caixa Seguros augmente de 42 % alors que le CA IFRS augmente de 23%.

L'évolution différenciée entre l'APE et le CA IFRS provient pour une partie des taux de change utilisés pour ces deux indicateurs : le taux de change moyen pour le CA IFRS est de 2,81R\$ pour 1€ alors que pour la détermination de l'APE, le taux de change utilisé est celui constaté au 31/12/2009 (2,51R\$ pour 1€). Par ailleurs, l'activité Consorcio, non comptabilisée en CA IFRS, est prise en compte pour le calcul de l'APE, ce qui explique également le décalage entre ces deux indicateurs

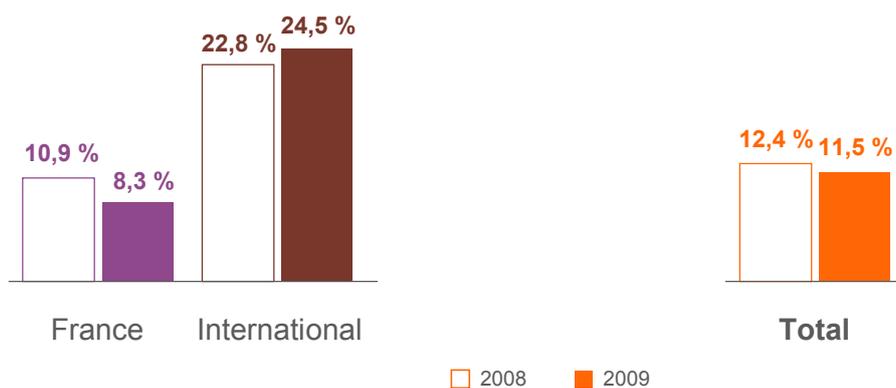
▶ Italie

En 2009, CNP Vita renoue avec la croissance. Le volume APE conjugué de la filiale et de la succursale italienne progresse ainsi en 2009 de 123M€ en grande partie grâce à la réussite du produit en euro « Unigarantito ». La filiale dépasse ainsi son niveau APE atteint en 2007.



Valeur des affaires nouvelles et taux de marge par pays

- **Valeur estimée des affaires nouvelles : 360 M€ soit 2,4 € / action**
 - Valeur des affaires nouvelles France : 212 M€
 - Valeur des affaires nouvelles internationales : 148 M€
- **Ratio valeur des affaires nouvelles / APE au 31 décembre 2009 : 11,5 %**

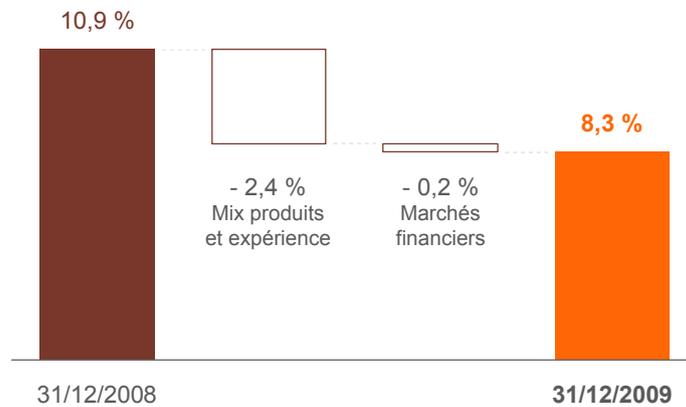


Notes

		Groupe	France	International	Brésil	Italie
2008	VNB (M€)	342	261	81	64	17
	VNB (€/action)	2,3	1,8	0,5	0,4	0,1
	APE (M€)	2 753	2 399	354	226	128
	Ratio VNB / APE	12,4%	10,9%	22,8%	28,4%	13,0%
2009	VNB (M€)	360	212	148	117	30
	VNB (€/action)	2,4	1,4	1,0	0,8	0,2
	APE (M€)	3 143	2 537	607	322	251
	Ratio VNB / APE	11,5%	8,3%	24,5%	36,4%	11,8%

Taux de marge en France

France : marge NB / APE

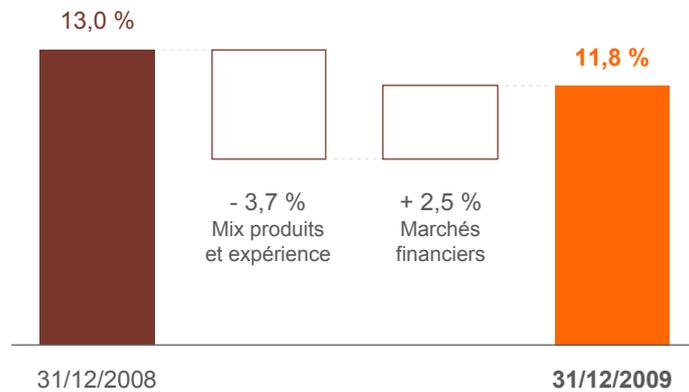


Notes

- Le mix produit 2009 s'avère défavorable impactant le ratio APE de 1,8 points. La part des contrats en unité de compte passe de 8% en 2008 à 3% en 2009.
- La baisse de la partie " expérience " s'explique essentiellement par la hausse de la sinistralité sur certains portefeuilles de prévoyance collective.

Taux de marge en Italie

Italie : marge NB / APE

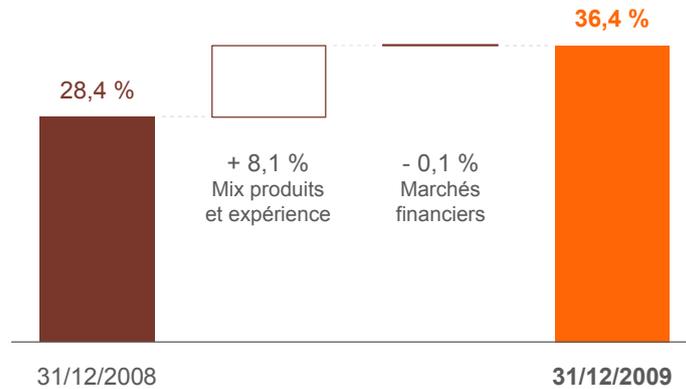


Notes

- Le ratio APE est en léger retrait par rapport à 2008 suite à :
 - la modification du mix produit avec un report de la collecte vers des contrats d'épargne en €
 - la revue des hypothèses de frais généraux
- Les conditions de marchés, caractérisés en Italie par un écartement des spreads des emprunts d'état en 2009, contribuent à relever les marges financières sur le portefeuille d'épargne en €.

Taux de marge au Brésil

Brésil : marge NB / APE



Notes

- A change constant, la VNB de Caixa Seguros croît de 41%, portée par un volume d'affaires nouvelles en augmentation de 10% et par un mix produit (+5,5%) et une expérience favorables (+2,6%).
- L'effet change impacte favorablement la valeur pour 27M€.

Sensibilités de la MCEV au 31 décembre 2009

Part du groupe - Millions d'€	MCEV	In-Force	ANR	MCEV €/action
Valeur Centrale	11 715	2 760	8 956	78,9
Courbe des taux + 100pb	54	181	-127	0,4
Courbe des taux - 100pb	-223	-353	131	-1,5
Actions - 10 %	-383	-168	-215	-2,6
Rachats - 10 %	119	119		0,8
Coûts - 10 %	375	375		2,5
Capital Requis	100	100		0,7
Sinistralité - 5 % - Risque longévité	-43	-43		-0,3
Sinistralité - 5 % - Risque mortalité & invalidité	113	113		0,8
Volatilité Taux + 25 %	-162	-162		-1,1
Volatilité Actions + 25 %	-405	-405		-2,7

32 | Février 2010



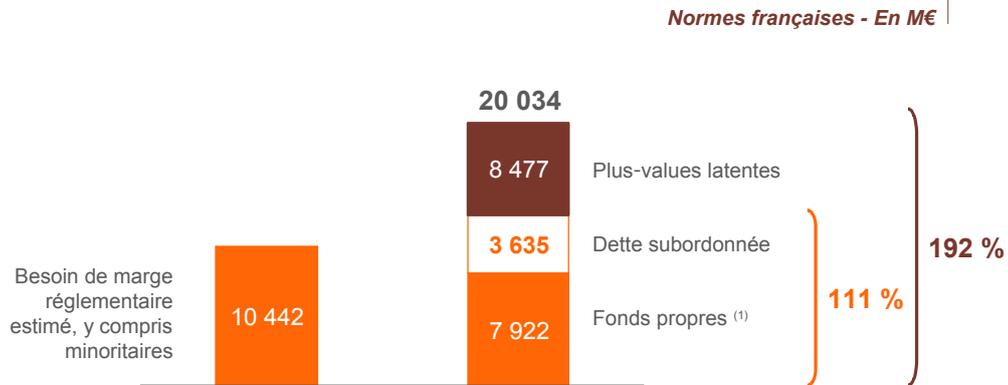
Notes

▸ Sensibilité du new business au 31 décembre 2009

Part du groupe - Millions d'€	NB Groupe	NB France	NB International	VNB €/ action
Valeur centrale	360	212	148	2,42
Courbe des taux + 100pb	-11	5	-17	-0,08
Courbe des taux - 100pb	-100	-111	11	-0,67
Rachats - 10 %	27	19	8	0,18
Coûts - 10 %	41	36	5	0,27
Capital Requis	10	9	0	0,06
Sinistralité - 5 % - Risque longévité	0	0	0	0
Sinistralité - 5 % - Risque mortalité & invalidité	49	41	8	0,33
Volatilité Taux + 25 %	-24	-18	-5	-0,16
Volatilité Actions + 25 %	-47	-45	-2	-0,32



Marge de solvabilité au 31 décembre 2009



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 2009, le TAC est estimé à 19,5 Md€ (contre 17,3 Md€ au 31/12/2008).

▸ Amortissement des TS arrivant à échéance :

- Pas d'échéance significative en 2010.

Politique actuelle d'investissement

- **Actions :**
 - 11 % des portefeuilles
 - 5 à 6 % des investissements nouveaux
- **Obligations :**
 - Investissements crédits sur des maturités de 5 à 7 ans,
 - Investissements emprunts d'Etat sur des maturités plus longues
- **Immobilier :**
 - Réalisation de plus values sur les portefeuilles en 2009 : contribution au rendement 20 points de base
 - Reprise des investissements en immobilier de bureaux (500 M€ en 2009)



Notes

- Rendement des investissements obligataires nouveaux (flux) :
 - Jusqu'à l'été 2009 : 4,5 %
 - Actuellement : 3,9 %
- Rendement du portefeuille obligataire taux fixe (stock représentant 70 % des investissements totaux) : 4,4 %
- Rendement du portefeuille total d'actifs : 4,1 %



Proposition de dividende

- Le conseil d'administration propose de soumettre au vote de l'assemblée générale des actionnaires le paiement d'un dividende de 3,00 € / action, payé en numéraire, au titre de l'année écoulée



Notes



Prochaine publication : résultat trimestriel

- **Des effets " stock " délicats à appréhender sur base trimestrielle :**
 - ▶ Provisions mathématiques et valorisation des actifs (~280 Md€) :
 - Possibilité d'une forte volatilité, éléments estimés significatifs
 - ▶ Chargements, frais et commissions (e.g RBE annuel de 1,8 Md€ en 2009) :
 - Pourcentage limité du stock, peu d'éléments estimés
- **Une saisonnalité très forte de certains éléments sous-jacents :**
 - ▶ Sinistralité en non-vie
 - ▶ Production financière (dividendes, programmes de réalisation des plus-values, réévaluation, dépréciation)
- **Quel niveau de résultat trimestriel ?**
 - ▶ Une grande stabilité des marges face à une volatilité infra-annuelle plus grande des effets de stock (réévaluations / dépréciations)
 - ▶ De fait, la sensibilité du RNpg aux effets de marché est accrue
 - ▶ Ainsi, les résultats trimestriels du groupe CNP Assurances peuvent être mécaniquement négatifs sur le début de l'année, sans remettre en cause la création de valeur annuelle



Notes

- ▶ Publication du chiffre d'affaires et du résultat du T1 2010 : le 12 mai 2010 (07h30)



Perspectives

Gilles Benoist,
Directeur Général



Notes



- **Profiter des contextes porteurs des différents marchés pour développer la rentabilité**
 - ▶ En France :
 - Continuer la croissance de l'activité
 - Contrôler les coûts
 - Développer les produits les mieux margés (garanties risque y compris dans contrats épargne)
 - Anticiper les évolutions réglementaires : IFRS 9 et Solvency II
 - ▶ Hors de France :
 - L'international est amené à représenter une part croissante des profits :
 - Marché dynamique : Brésil
 - Et marchés en " phase de développement " (Espagne, Chypre, Grèce) : Réservoirs de rentabilité
 - Travail sur les récentes acquisitions (contrôle des coûts, optimisations des structures en Espagne ...), sans ignorer les opportunités du marché
- **CNP Assurances souhaite poursuivre sa démarche de création de valeur pour les périodes à venir**

Notes

- ▶ Marché français : croissance 2010 entre + 2 % et + 6 % (source : FFSA)

Perspectives Caisses d'Épargne La croissance rentable



▪ Epargne

- ▶ Relancer progressivement les UC en y associant plus de sécurité pour le client :
 - Commercialisation d'une 2nd tranche d'emprunts BPCE (300 M€), d'autres pourraient suivre
- ▶ Produits :
 - Approfondissement de la gamme gestion privée avec le lancement de *Nuances Capi*
 - Lancement d'un nouveau produit obsèques en avril

▪ Emprunteur

- ▶ Développer l'offre emprunteur pour prendre en compte les évolutions réglementaires et la demande des clients
 - Tarifications plus fines
 - Perfectionnement des outils donnés aux vendeurs



Notes

- ▶ Gestion privée : trois produits phares :
Nuances Privilège, Nuances Plus, Nuances Capi



Perspectives La Banque Postale La croissance rentable



▪ Epargne

- Reprise progressive de la vente d'UC
- Consolider le succès du produit haut de gamme Cachemire (mieux margé)
- Confirmer la reprise des frais d'entrée

▪ Prévoyance

- Développer l'assurance emprunteur
- Adapter l'offre produit (dépendance) et l'enrichir vers la clientèle haut de gamme
- Promouvoir les produits les mieux margés



Notes

▸ CNP Trésor :

- Objectif 2010 : maintenir un bon niveau d'activité, sans baisse de taux à l'entrée, tout en développant les ventes en UC

▸ Mutuelles :

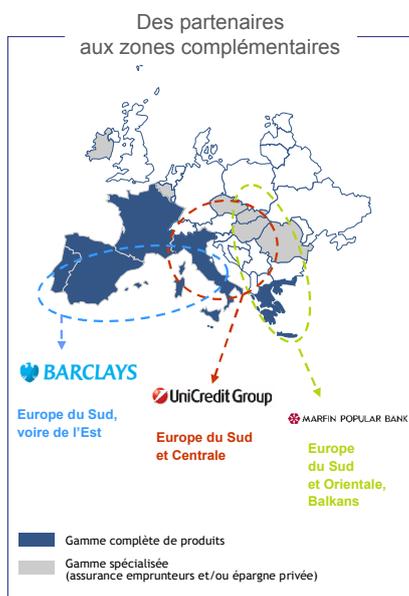
- Travail sur le renouvellement de certaines conventions

▸ Etablissements financiers :

- Maintenir la dynamique de l'activité dans un contexte économique et immobilier encore incertain.
- Continuer la recherche de relais de croissance en concluant de nouveaux partenariats ou en développant ceux déjà existants. Déjà réalisés début 2010:
 - Signature d'un accord avec Barclays France en assurance emprunteur
 - Elargissement du dispositif de coassurance avec Natixis Assurances (CCSO et Banque Pelletier)
 - Nouveau partenariat avec le CIL LOGILIA



Partenariat avec UniCredit Continuer la croissance en rééquilibrant le mix produit



- **Capitaliser sur les réussites de 2009 :**
 - Poursuivre sur le succès d'UniGarantito
- **Innovation produits. Deux lancements :**
 - UniOpportunità (produit multi support)
 - UniValore (produit 100 % UC)
- **Réflexion sur la gamme prévoyance individuelle à fortes marges**
- **Baisser les coûts de fonctionnement, et améliorer la qualité de service :**
 - Migration des systèmes informatiques

41 | Février 2010



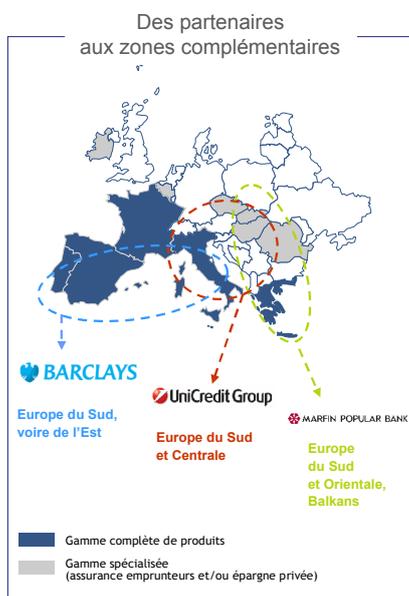
Notes

- **UniGarantito :**
 - Un produit en Euro de durée viagère, à prime unique et versements libres, qui inclut une option de retraits programmés.
 - Une réponse aux besoins des épargnants italiens en recherche de sécurité et de liquidité : excellente appropriation par les banques distributrices d'UniCredit.
- **UniOpportunità :**
 - Nouveau produit Multisupport d'entrée de gamme avec un fonds euro et un fonds diversifié, destiné à une clientèle plus jeune. Possibilité d'arbitrages programmés d'un fonds à l'autre et de rachats partiels.
- **UniValore :**
 - Nouveau produit 100 % UC à prime unique d'un montant minimum de 10 000 €, orienté clientèle haut de gamme, avec une palette de 16 fonds disponibles.

L'objectif pour 2010 est de rééquilibrer le mix produit et de réaliser environ 1/3 de la production pour chacun de ces 3 produits.



Partenariats Barclays et Marfin Popular Bank Activités en phase de développement



- **Marfin Insurance Holding :**
 - ▶ Chypre : 80 % de l'activité – 25 % de part de marché (vie et non vie)
 - ▶ Grèce : 20 % de l'activité – Portefeuille en cours de constitution
- **Barclays Vida y Pensiones :**
 - ▶ Partenariat Espagne / Portugal / Italie, avec une cible clients relativement " épargnée " par la crise (Mass Affluent)
 - ▶ 14 nouveaux produits déjà lancés, en Prévoyance essentiellement
 - ▶ Mutualisation de coûts via des plateformes communes avec CNP Vida

Notes

- ▶ Grèce :
 - Contexte macroéconomique difficile : pas d'impact majeur attendu sur la dynamique commerciale
 - Objectif : développement en prévoyance / emprunteur

Partenariat avec la Caixa Econômica Federal

- **Contexte macroéconomique solide :**
 - Economie fortement résiliente
 - Forte croissance du marché de l'assurance (+ 15 % en 2009)
- **La réussite de la filiale Caixa Seguros continue :**
 - Retraite :
 - Croissance supérieure à 25 % avec encours significatif (plus 10 Md de Real)
 - Une des meilleures performances du marché brésilien
 - Emprunteur :
 - Consolidation du leadership en emprunteur immobilier
 - Démarrage du crédit à la consommation
- **Mais des changements sont possibles en 2010/2011 :**
 - Fin 2010 : élection présidentielle : l'après Lula



Notes

- Caixa Seguros : 5,92 % de part de marché / 5^{ème} rang



Axes de la responsabilité sociale de CNP Assurances

- **Gouvernance responsable :**
 - Assemblée générale de CNP : 1 action = 1 voix
 - Dissociation des fonctions de président du conseil et de directeur général
- **Employeur responsable (en direct et via ses fournisseurs) :**
 - Respect des droits de l'homme et priorité au dialogue social
 - Accompagnement dans la durée et respect de la diversité
- **Assureur responsable :**
 - Les produits CNP sont accessibles au plus grand nombre :
 - Primes minimales faibles (30 €)
 - Taux de refus en emprunteur < 0,2 %
- **Investisseur responsable :**
 - Intégration progressive de critères ESG dans la gestion de tous les compartiments d'actifs
 - Portefeuille Actions : veille ISR depuis 2006 et vote sur la quasi-totalité des détentions (respect des intérêts minoritaires)
 - Emetteurs souverains : exclusion des pays non démocratiques ou corrompus

44 | Février 2010

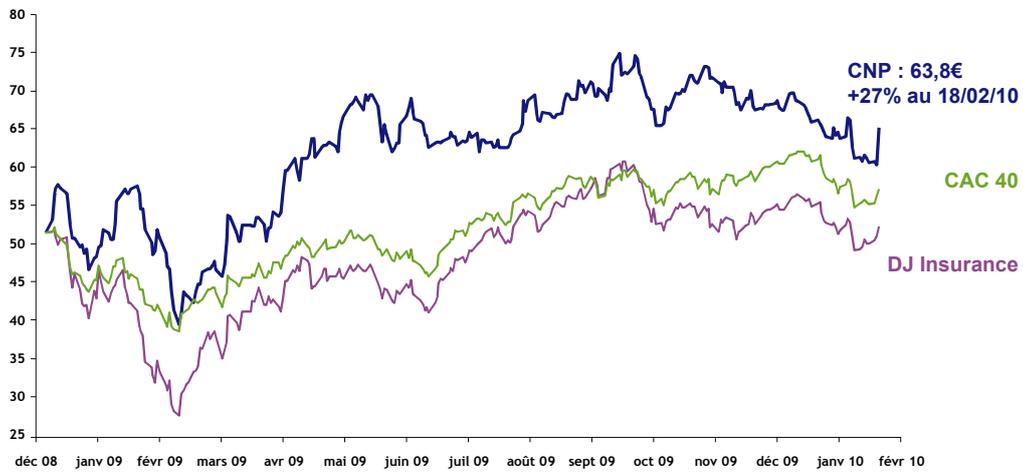


Notes

- **Gouvernance responsable :** 3 Comités du Conseil d'administration
 - Comité stratégique : présidé par le président du conseil
 - Comité d'audit et comité des rémunérations : présidés par des administrateurs indépendants
- **Employeur responsable :**
 - Respect du Pacte Mondial et règles OIT
 - Budget formation > 5 %. Label diversité
- **Assureur responsable :**
 - Vigilance sur la déontologie, la lutte contre le blanchiment, l'écoute des assurés
- **Investisseur responsable :**
 - Premier propriétaire forestier privé français. Objectifs de respect de la biodiversité et d'adaptation au changement climatique.
 - Patrimoine immobilier : objectifs de sécurité et de protection de l'environnement



Performance boursière sur 1 an



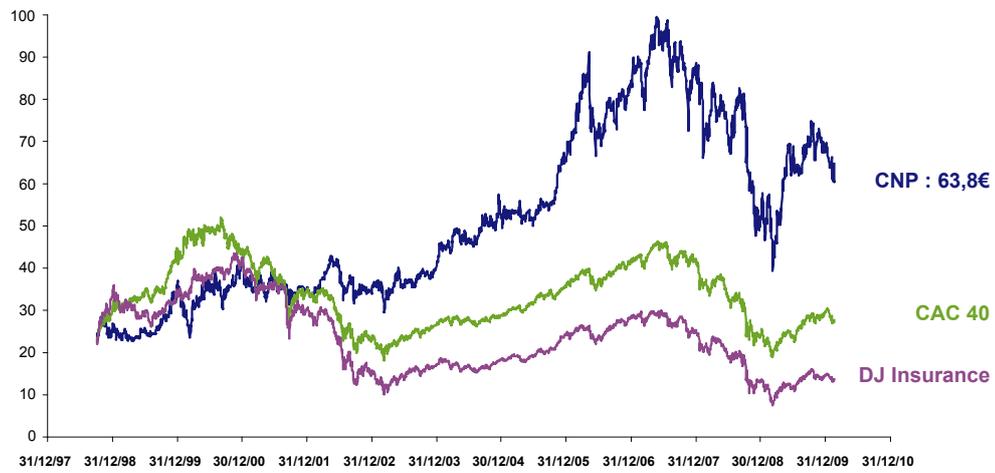
- Depuis janvier 2009, le titre CNP Assurances progresse de 27%, tandis que le CAC 40 et le secteur de l'assurance sont respectivement en hausse de 11% et 2%



Notes



Evolution du cours depuis l'introduction en bourse



- Depuis l'introduction en bourse (6 octobre 1998) le titre CNP Assurances a augmenté de 176% (CAC 40 +19%, DJ insurance -41%)



Notes

