

31 juillet

2009

— Résultats semestriels



L'assureur de toute une vie

Notes



Marchés et activité

Gilles Benoist, Directeur Général



Notes



Des marchés de l'assurance en croissance

Normes et monnaies locales - en Md

FRANCE

Marché vie et capitalisation (€)



BRÉSIL

Marché de l'assurance hors santé (BRL)



ITALIE

Affaires nouvelles vie (€)



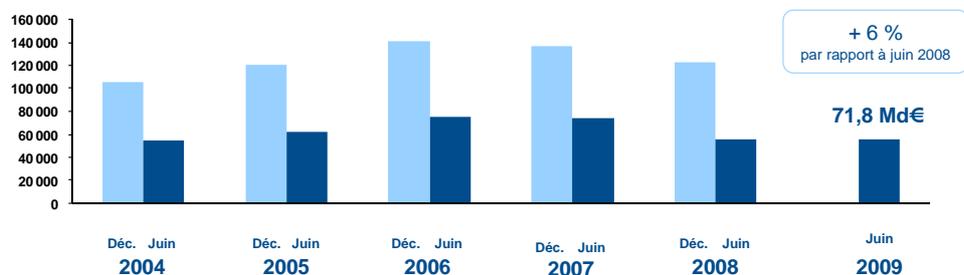
Notes

- Statistiques nationales usuelles



Marché vie capitalisation en France

Des cotisations en hausse au semestre



Une collecte brute tirée par les produits en euros

Une collecte nette fortement positive à 27,1 Md€

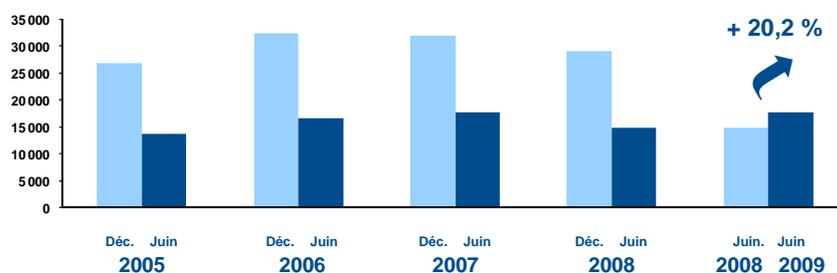


Notes

- ▶ Collecte brute totale : 71,8 Md€
 - 89 % en euros
 - 11 % en UC
- ▶ Baisse des ventes d'UC de 31 % depuis le début de l'année 2009
- ▶ Une croissance des encours de + 4 % depuis le début de l'année



Une collecte brute du groupe en hausse significative



Croissance de l'encours : + 4,8 %

**Collecte nette fortement positive à 5,6 Md€ (France),
6,2 Md€ (groupe)**

Notes

- ▶ **Chiffre d'affaires IFRS du groupe en hausse de 25 %**
sur le S1 2009
- ▶ Collecte brute (normes françaises) en France :
+ 18 % vs 6 % pour le marché
- ▶ Croissance des encours gérés :
 - Croissance de l'encours fin de période : + 4,8 %
 - Croissance moyenne de l'encours : + 3,7 %, avec une accélération sur les 6 derniers mois (+ 4,2 %)

Collecte brute : hausse sur les principales activités

En M€

Groupe CNP - Normes françaises

	S1 2009	Variation	Évolution à change constant et périmètre pro forma
Épargne	13 707,0	+ 23,1 %	+ 23,0 %
Retraite	1 547,8	+ 31,5 %	+ 38,0 %
Prévoyance	744,9	- 9,0 %	- 8,7 %
Couverture de prêts	1 294,4	+ 1,6 %	+ 2,3 %
Santé	233,8	+ 37,5 %	+ 19,1 %
Domages	196,0	+ 9,3 %	+ 12,3 %
Total	17 723,8	+ 20,2 %	+ 20,5 %

Croissance solide en épargne et retraite

6 | Juillet 2009



Notes

- Légère baisse en prévoyance : fin d'un contrat invalidité décès
- Couverture de prêts : progression de l'activité malgré une baisse du marché
- Collecte UC en forte baisse : 1 121,4 M€ (soit - 63,5 %)
- Changement de périmètre :
 - Le chiffre d'affaires de Marfin a été pris uniquement à partir du 1^{er} semestre 2009



Croissance sur toutes les zones d'activité

En M€

Activité du groupe par pays - Normes françaises

	S1 2009	Variation
France	14 559,7	+ 18,1 %
International	3 164,1	+ 30,5 %
Italie	1 825,9	+ 40,8 %
Brésil	950,4	+ 5,6 %
Espagne	157,7	+ 65,6 %
Autres	230,1	-
Total	17 723,8	+ 20,2 %

Nette amélioration de la collecte en France

Solide croissance à l'international avec une forte reprise de l'Italie et une bonne performance de l'Espagne

7 | Juillet 2009



Notes

- ▶ Autres :
 - Portugal (120 M€) : croissance de + 4,5 %
 - Argentine (3,5 M€) : croissance de + 27,2 %
 - Chypre (90,1 M€)
- ▶ Brésil : croissance de + 20,8 % à change constant (en €)



La Banque Postale et les Caisses d'Épargne : deux moteurs qui fonctionnent bien

En M€

France – Normes françaises

	S1 2009	Évolution / S1 2008
 La Banque Postale	5 949,7	+ 21,3 %
 Caisses d'Épargne	5 849,6	+ 16,1 %
 CNP Trésor	358,7	- 1,8 %
Autres	2 401,7	+ 19,0 %
Total France	14 559,7	+ 18,1 %

8 | Juillet 2009



Notes

- ▶ **La Banque Postale** : nette amélioration de l'activité sur le S1 2009
 - Lancement d'un nouveau produit haut de gamme (Cachemire)
- ▶ **Caisses d'Épargne** : une belle dynamique du Livret Assurance Vie
- ▶ **Autres** :
 - **Entreprises et collectivités locales** : 1 183,1 M€ (+ 44,8 %)
 - ➔ Transfert IRS (Shell notamment)
 - **Établissements financiers** : 737,4 M€ (+ 3,6 %)
 - **Mutuelles** : 374,4 M€ (- 14,9 %)
 - ➔ Perte du contrat PID (Prestation Invalidité Décès) avec une grande mutuelle
- ▶ **Croissance (IFRS) S1 2009** :
 - La Banque Postale : + 21,4 %
 - Caisses d'Épargne : + 16,1 %
 - CNP Trésor : - 3,5 %
- ▶ **Taux d'UC par réseaux (UC / Activité épargne + retraite) au S1 2009** :
 - Caisses d'Épargne : 2,6 %
 - CNP Trésor : 3,1 %
 - La Banque Postale : 2,4 %



Développement soutenu de l'activité de la filiale brésilienne

En M Reals

Brésil – Caixa Seguros - Normes françaises

	S1 2009	Variation
Épargne	437,1	+ 10,9 %
Retraite	1 612,7	+ 24,9 %
Prévoyance	348,7	+ 32,6 %
Couverture de prêts	205,5	+ 30,0 %
Dommages	292,1	+ 1,0 %
Total	2 896,0	+ 20,9 %



Notes

- ▶ Cours moyen du S1 2009 : 3,046 reals pour 1 euro
- ▶ Cours moyen du S1 2008 : 2,661 reals pour 1 euro

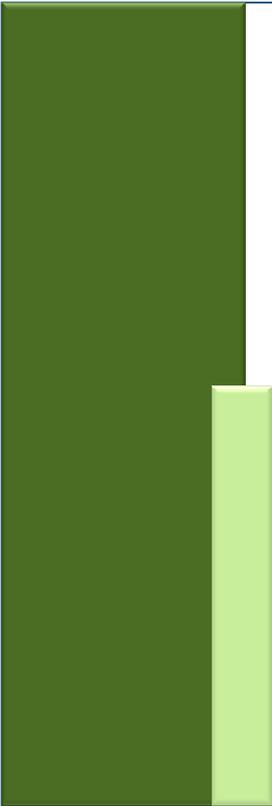


Italie – CNP Vita - Normes françaises

	S1 2009	Variation
Épargne	1 772,4	+ 45,2 %
Retraite	10,1	- 17,8 %
Prévoyance	4,2	+ 31,0 %
Couverture de prêts	26,3	- 31,1 %
Total	1 813,0	+ 42,2 %

Notes

- Succès commercial du nouveau produit Unigarantito
- Évolution du mix produit en faveur des produits euro



Détail des performances financières
Antoine Lissowski, Directeur Financier



Notes



Croissance régulière des encours moyens

Normes IFRS, en M€

Groupe CNP

	Jun 09	Var. S1 09 / S1 08	Var. S1 09 / S1 08 hors PMIT
Chiffre d'affaires	17 558	24,8 %	
Encours moyens hors PB différée	246 599	3,7 %	
Marge avant frais (PNA)	1 280	- 22,0 %	- 9,8 %
- Frais de gestion	403	+ 6,6 %	
Résultat Brut d'Exploitation	877	- 30,6 %	- 15,8 %

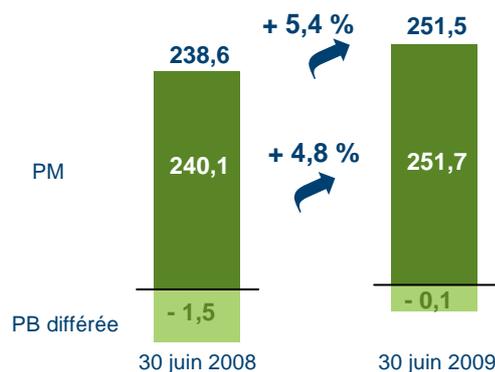
12 | Juillet 2009



Notes

- ▶ Baisse du PNA liée à :
 - Reprise de la PMIT (222 M€) au S1 2008
 - Évolution du mix produit en France et en Italie
 - Baisse du rendement courant des actifs financiers
 - Politique commerciale
- ▶ Croissance des passifs relatifs aux contrats au 30 juin 2009

En Md€



- ▶ Reprise de la dynamique des encours sur le S1 2009 : + 4,2 %
- ▶ Croissance de + 4,8 % des provisions mathématiques :
 - Collecte nette : + 4,1 %
 - Revalorisation et ajustement ACAV : + 0,7 %
- ▶ Participation aux bénéfices différée active de 154 M€ au 30 juin 2009, contre 1 538 M€ au S1 2008 et 819 M€ au 31 décembre 2008



Des frais de gestion qui reflètent de solides économies d'échelle

En M€

	Juin 09	Var. S1 09/ S1 08
France	294	+ 2,2 %
Filiales internationales	110	+ 20,5 %*
Total	403	+ 6,6 %

France : croissance modérée des frais de gestion

Filiales internationales :

- ▶ Croissance des frais liée aux changements de périmètre (notamment Marfin Insurance Holding)
- ▶ Baisse des frais de CNP Vita

13 | Juillet 2009 * dont + 11 % sur Marfin Insurance Holding



Notes

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

	Juin 09	Juin 08
France	0,25 %	0,26 %
Total	0,32 %	0,31 %

- ▶ Frais de gestion des filiales internationales

Filiales étrangères
(M€)

	Juin 09	Juin 08	Variation %
CNP Vita (Italie)	16	19	- 14,7 %
Caixa Seguros (Brésil)	58	51	+ 13,2 %
Autres*	36	21	+ 70,0 %
Total	110	91	+ 20,5 %

* Effets périmètre de 11 M€ pour Marfin uniquement



Résultat net de 502 M€
en croissance de 17 % hors élément non récurrent

En M€

Groupe CNP

Part du groupe		Jun 09	Var.	Var. hors PMIT
		Résultat brut d'exploitation	877	- 30,6 %
	Charges de financement et mise en équiv.	- 31	-	-
	Impôt	- 281	-	-
	Intérêts minoritaires	- 61	-	-
	Résultat net courant hors plus-values	503	- 35,9 %	- 21,3 %
	+/- Plus-values nettes Actions et Immobilier	- 77	-	-
	+/- Effets des marchés sur portefeuille trading	76	-	-
	Résultat net publié	502	- 12,5 %	+ 17,1 %

**Pas d'impact des marchés financiers
sur le compte de résultat**

14 | Juillet 2009



Notes

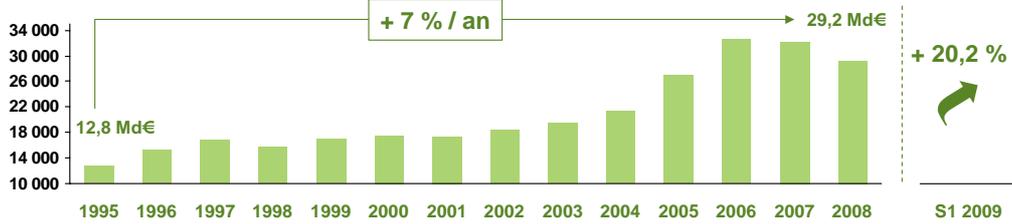
- ▶ Nombre d'actions à fin juin 09 : 148 537 823
- ▶ Bénéfices nets par action :
 - Sur le résultat net courant hors plus-value : 3,39 €/ action
 - Sur le résultat net publié : 3,38 €/ action
- ▶ Retraitement PM IT 2008 : impacts
 - Sur le RBE S1 2008 : - 223 M€ (soit une variation hors PMIT de - 15,8 %)
 - Sur le résultat net publié S1 2008 : - 145 M€ (soit une croissance hors PMIT de + 17,1 %)
- ▶ Sensibilités :
 - - 10 % marché actions = - 62 M€ sur le RNpG et - 252 M€ sur les capitaux propres
 - + 100 bp sur les taux d'intérêts = - 16 M€ sur le RNpG et - 329 M€ sur les capitaux propres



Croissance moyenne à deux chiffres des provisions techniques

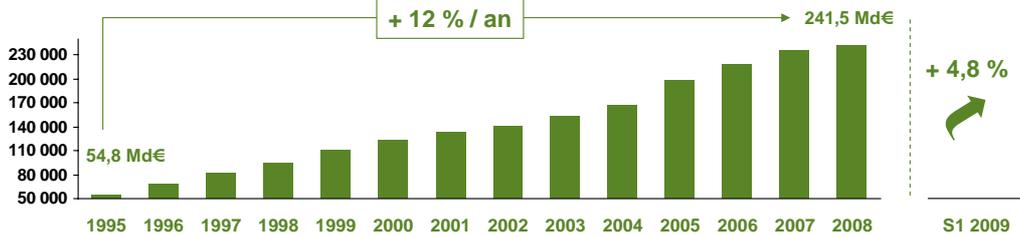
Évolution de la collecte brute (CNP)

En M€, CA normes françaises



Progression des provisions techniques (CNP)

En M€



15 | Juillet 2009



Notes

▸ Récurrence des passifs

- Hausse de l'encours total (251,6 M€) sur 6 mois
31/12/08 → 30/06/09 : + 4,2 % dont + 2,6 % de collecte nette
- Hausse de l'encours euro (218,0 Md€)
+ 5 % dont + 3,3 % de collecte nette
- Baisse de l'encours UC (33,6 Md€)
- 0,5 % dont - 2,1 % de collecte nette

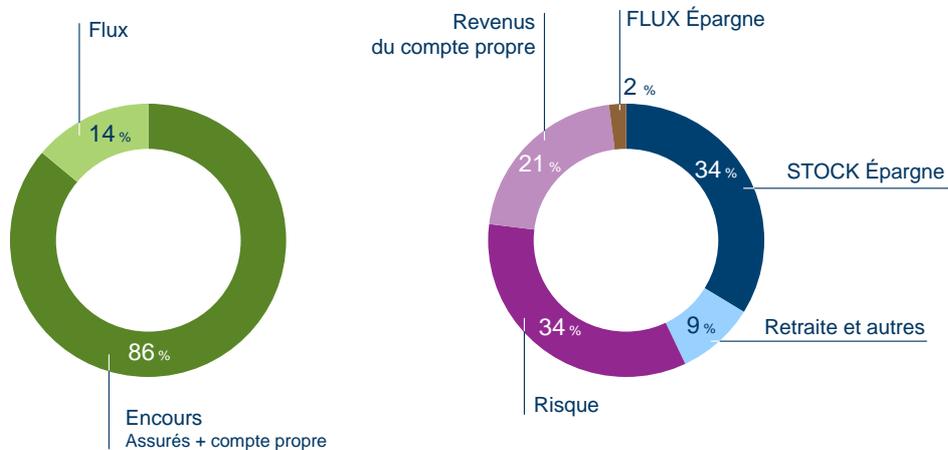
▸ Encours par secteurs :

	30/06/2009	31/12/2008
Épargne	85,6 %	85,8 %
Retraite	11,1 %	11,1 %
Risque	3,3 %	3,1 %



Formation du PNA : les encours pour 86 %

Origines du PNA Juin 09



Deux moteurs opérationnels : les encours Épargne et le Risque

16 | Juillet 2009

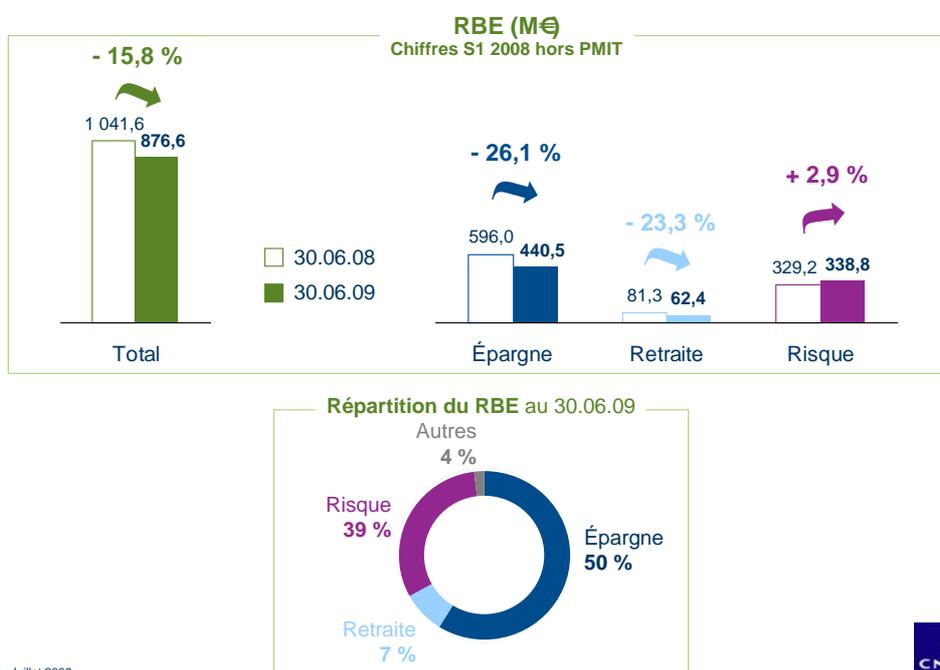


Notes

en M€	Juin 09	Juin 08	Variation	Variation hors PMIT
<i>PNA Assurance</i>	1 014	1 269	- 20,1 %	- 3,2 %
<i>PNA Compte Propre</i>	265	373	- 29,0 %	- 29,0 %
PNA total	1 280	1 642	- 22,0 %	- 9,8 %
Frais	403	378	+ 6,6 %	-
RBE	877	1 264	- 30,6 %	- 15,8 %



Résultat Brut d'Exploitation : soutenu par une bonne dynamique du risque



17 | Juillet 2009



Notes

- ▶ Compte propre ventilé par secteur au prorata des besoins de marge
- ▶ Ratios combinés groupe non vie – périmètre risque

(en M€)	2005	2006	2007	2008	S1 2009
Primes acquises	1 747	1 983	1 996	2 166*	1 098
Ratios combinés	94 %	85 %	87 %	79 %	91 %

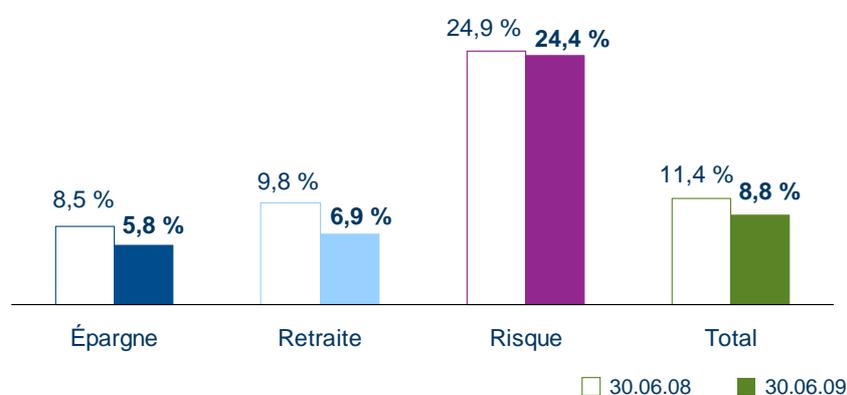
* dont 222 M€ de PMIT

- ▶ Estimation de la PPE au 30 juin 2009 hors UC : 1,9 Md€ soit 0,9 % des provisions techniques
- ▶ Pour mémoire : prélèvement limité sur la PPE en 2008 (19 %)



Rentabilité par métier

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

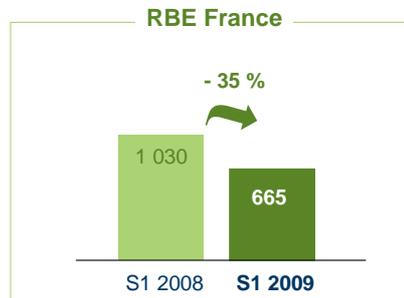
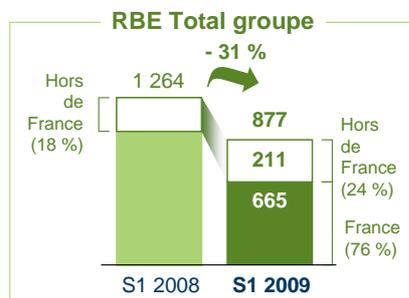
En M€	Épargne	Retraite	Risque	Autres	Total
juin 2009					
RBE	440,5	62,4	338,8	34,9	876,6
Besoins de marge de solvabilité	7 646,4	898,8	1 387,6		9 932,8
% du RBE / MS *	5,8 %	6,9 %	24,4 %		8,8 %
juin 2008					
RBE	596,0	81,3	329,2	35,0	1 041,6
Besoins de marge de solvabilité	7 001,5	832,9	1 321,0		9 155,4
% du RBE / MS *	8,5 %	9,8 %	24,9 %		11,4 %

* Marge de solvabilité fin sur l'année



Une part croissante du RBE réalisée hors de France

En M€



19 | Juillet 2009

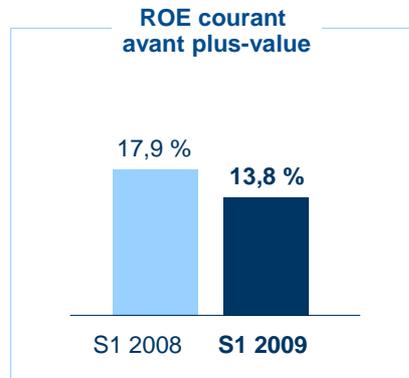


Notes

- ▶ Baisse du RBE France :
 - Effet de base lié à la PMIT du S1 2008
 - Baisse du rendement des actifs financiers
 - Opérations commerciales du S1 2009
- ▶ Baisse du RBE de CNP Vita :
 - Changement du mixproduit (UC → Euro) et mise en place d'un prélèvement progressif sur encours
 - Transformation des index Lehman Brothers vers un produit non chargé
 - Baisse de l'assurance emprunteur (en ligne avec le marché italien)
- ▶ Baisse du RBE de Caixa Seguros :
 - Effet change sur le Real



Return on Equity



Notes

	30/06/2008	30/06/2009
Résultat net courant	640,3	503,4
Capitaux propres moyens hors AFS et TSS	7 145,9	7 283,0
ROE courant après PV annualisé	17,9 %	13,8 %

	30/06/2008	30/06/2009
Résultat net pdg	574,4	502,3
Capitaux propres moyens hors TSS	8 655,9	7 843,9
ROE comptable annualisé	13,3 %	12,8 %

Pas d'impact des marchés financiers sur le compte de résultat

En M€

Sur le résultat courant :

	Impairment brut	Impairment net	PV réalisées actions	PV réalisées immobilier	TOTAL PV nettes Actions et immobilier
AFS	- 441	- 80	2	1	- 77

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	381	306	12	63	- 3	16	76

21 | Juillet 2009



Notes

▸ Couverture partielle du risque actions :

- L'objectif est de limiter l'impact d'une baisse accentuée des marchés actions sur le résultat consolidé IFRS
- Notionnel couvert : 1,2 Md€
- Couvertures de type « put spread »

▸ 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

RAPPELS

▸ 30 juin 2008

PV nettes actions et immobilier	- 29 M€
Effets des marchés	- 182 M€
Total des marchés	- 211 M€

▸ 31 décembre 2008

PV nettes actions et immobilier	- 271 M€
Effets des marchés	- 410 M€
Total des marchés	- 681 M€



Impact de la crise des titrisations

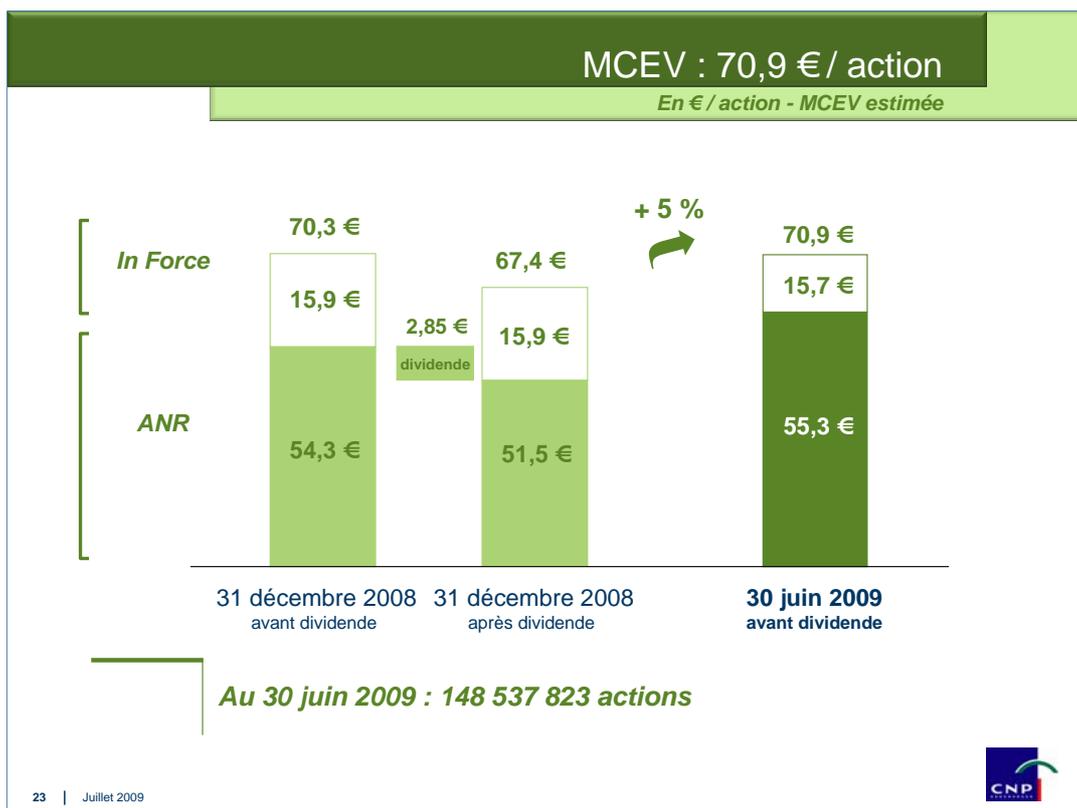
- Portefeuille de titrisations :
3,1 Md€ (en valeur de marché) soit 1,5 % des actifs hors UC
- Stabilisation des valorisations :
 - ▶ Impact inférieur à 15 M€ sur le compte de résultat
 - ▶ Quasi nul sur les fonds propres



Notes

- ▶ Portefeuille de titrisation limitée :
 - Près de 80 % des titrisations sont détenues dans des portefeuilles représentatifs des engagements d'assurance avec participation aux bénéficiaires
 - ▶ Portefeuille de titrisation diversifié :
 - Le portefeuille de titrisations est diversifié sur plus de 180 lignes avec à l'origine une grande qualité des sous-jacents
 - Trois familles de titrisations représentent l'essentiel des positions :
 - CDO (détendant des expositions sur des entreprises elles-mêmes notées initialement "investment grade") soit 1 Md€ en valeur de marché
 - RMBS européens (et aux deux tiers français) soit 1 Md€ en valeur de marché
 - Cartes de crédit soit 0,5 Md€ en valeur de marché
 - Autres (prêts aux étudiants, aux PME...) : 0,6 Md€ en valeur de marché
- PAS D'EXPOSITIONS AUX TITRISATIONS IMMOBILIER US**





Notes

- ▶ Croissance de la MCEV de + 5 % par rapport au 31/12/2008 (après dividende)
- ▶ Hausse de l'ANR de 7 % : intégration du résultat net de 502 M€
- ▶ Baisse de l'inforce de 2 % :
 - Impact négatif de la conjoncture économique
 - Partiellement compensé par les effets de la bonne collecte

In Force par pays au 30 Juin 2009

En € / action - estimation



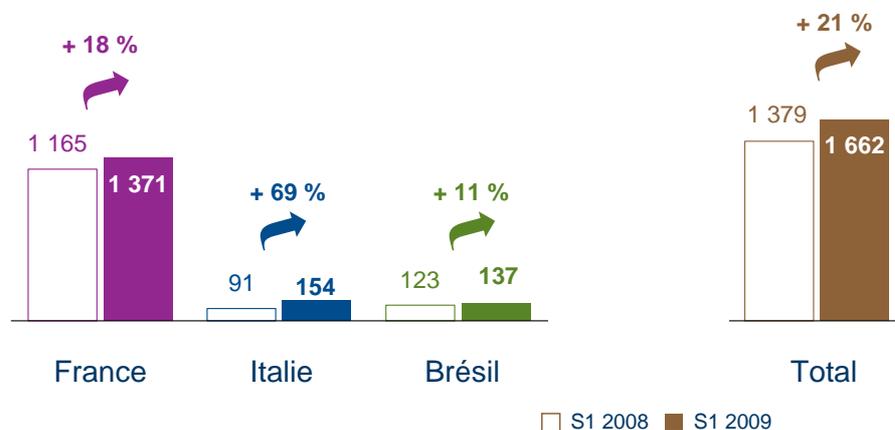
- Quasi-stabilité de VIF (groupe)
 - ▶ Croissance de la VIF en Italie et au Brésil

Notes

Annual Premium Equivalent (APE)

En M€

Croissance des APE



□ S1 2008 ■ S1 2009

25 | Juillet 2009



Notes

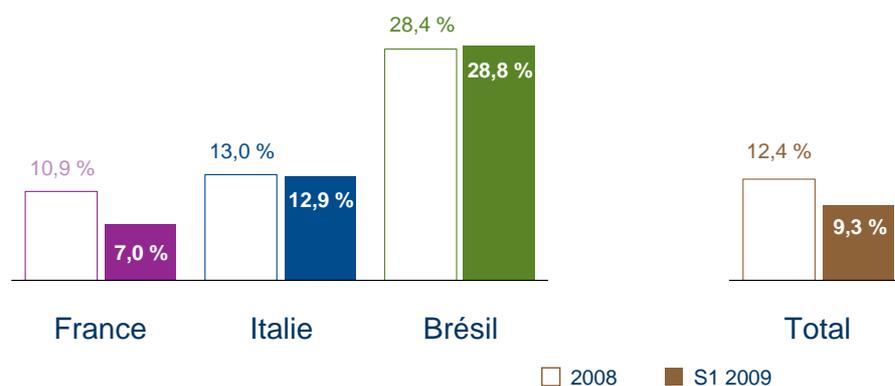
Rappel : APE calculé en part du groupe après intérêts minoritaires

- ▶ $APE = 10 \% \times (\text{Primes uniques NB}) + \text{Primes périodiques NB annualisées}$
- ▶ $APE \text{ France} = (12\,431 \times 98,9 \%) / 10 + 12\,431 \times 1,1 \% = 1\,371 \text{ M€}$
- ▶ $APE \text{ Brésil} = (413 \times 74,13 \%) / 10 + 413 \times 25,87 \% = 137 \text{ M€}$
- ▶ $APE \text{ Italie} = (1\,011 \times 94,16 \%) / 10 + 1\,011 \times 5,84 \% = 154 \text{ M€}$



Valeur des affaires nouvelles et taux de marge par pays

- Valeur estimée des affaires nouvelles : 156 M€ soit 1,0 €/ action
- Ratio valeur des affaires nouvelles / APE au 30 juin 2009 : 9,3 %



Notes

	31 Décembre 2008		30 Juin 2009	
	VNB	APE	VNB	APE
Valeur du New Business	342	2 753	156	1 662
dont France	261	2 399	96	1 371
dont Brésil	64	226	40	137
dont Italie	17	128	20	154

Taux de marge en France

France : marge NB / APE



Notes

- Le mix produits (soit - 2,3 %) est marqué par la baisse de la collecte des contrats en unités de compte
- L'opérationnel (soit - 1,1 %) est liée principalement à la baisse des taux de chargements sur flux par rapport à 2008

Taux de marge en Italie

Italie : marge NB / APE



Notes

- Le mix produits favorable (soit + 1,9 %), marqué par un report de la collecte sur les contrats d'épargne en euro, gamme Unigarantito, compense la baisse des ventes de la branche emprunteurs (opérationnel - 1,9 %)

Taux de marge Brésil

Brésil : marge NB / APE



Notes

- Le mix produits est favorable, grâce au dynamisme de la production sur l'assurance emprunteurs et sur Caixa Capitalização
- L'impact marchés financiers résulte de la baisse des taux constatée ce trimestre impactant la branche Épargne



Position de liquidité du groupe

- Cash-flow net positif – chaque mois – depuis le début de la crise en 2007
- Pas d'échéance obligataire significative avant 2011

Actifs liquides de CNP au 30 juin 2009

OPCVM de trésorerie	6,5 Md€
Titres arrivant à échéance d'ici 12 mois	14,4 Md€
Coupons prévisionnels sur 12 mois	6,4 Md€
Emprunts d'États (OCDE)	67,1 Md€
Actions « large caps » du CAC 40	5,9 Md€
TOTAL	100 Md€



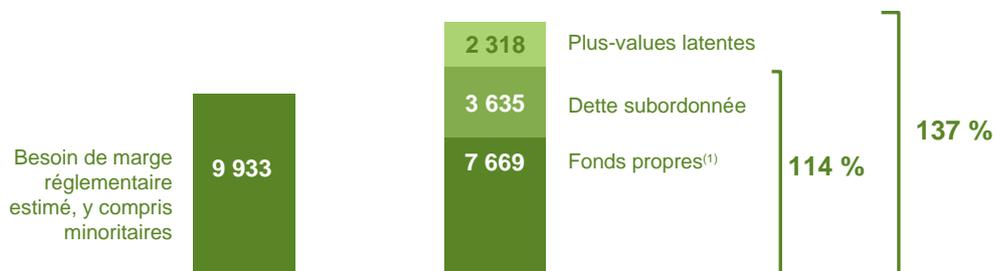
Notes



Fonds propres : un socle solide et de haute qualité

En M€

Normes françaises - Solvabilité



**Stabilité de la marge solvabilité sur fonds propres "durs"
(115 % en 2008)**

**Pas d'incorporel dans les fonds propres retenus dans la marge
de solvabilité (de l'ordre de 8 % dans les fonds propres IFRS)**

31 | Juillet 2009

⁽¹⁾ Après dividende et déduction des éléments incorporels



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 18 Md€ (contre 17 Md€ au 31/12/2008).

▸ Amortissement des TS arrivant à échéance :

- S1 2009 sur CNP Assurances : 403 M€ (amortis sur 5 ans)
- Cette dette n'est pas incluse dans la marge de solvabilité Solvency I

▸ PVL latentes totales :

En M€	IFRS		French Gaap	
	31/12/08	30/06/09	31/12/08	30/06/09
Obligations	- 1 275	- 671	- 644	- 51
Actions	- 829	- 26	- 4 183	- 3 420
Immobilier	+ 4 325	+ 3 397	+ 3 325	+ 3 088
Autres	+ 503	+ 436	+ 168	+ 99
TOTAL	+ 2 724	+ 3 136	- 1 334	- 284

▸ PVL Actions

- Règles plus strictes de l'impairment vs. PDD



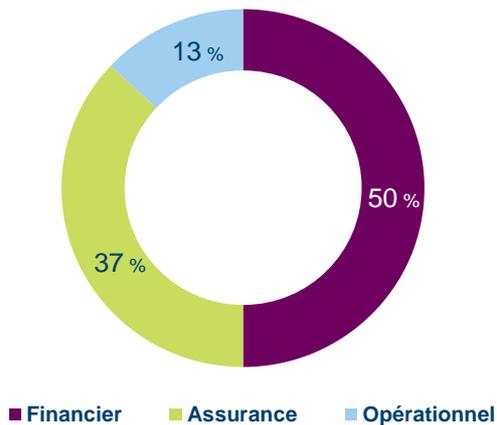
Appréciation de la solidité financière du groupe dans l'environnement Solvabilité II

- L'environnement réglementaire Solvabilité II est encore très largement incertain
- Au 31 décembre 2008, le ratio de solvabilité du groupe CNP, dans l'environnement Solvabilité II (paramètres QIS 4), serait de l'ordre de 300 %
 - Mesure au 31 décembre 2007, selon les mêmes paramètres : 380 %
 - CNP reste confiant dans sa capacité à maintenir un ratio de solvabilité de bonne qualité si les paramètres à venir sont plus sévères que QIS 4



Notes

- Décomposition de l'exigence de solvabilité selon les grandes familles de risque



- Le risque financier regroupe l'ensemble des risques de marché (taux, actions, immobilier, contrepartie)
- Le risque d'assurance regroupe les risques techniques liés aux différentes activités d'assurance.



IAS 39

- L'essentiel de la proposition du Board consiste à substituer aux 4 catégories actuelles de classification des actifs (juste valeur par résultat, disponible à la vente, prêt et créances et détention jusqu'à la maturité) par :
 - ▶ Juste valeur
 - ▶ Coût amorti
- Un « Exposure Draft » vient d'être publié
- Une mise en œuvre obligatoire prévue pour 2012
- Conséquences significatives pour le secteur des assurances

Notes

La politique actuelle d'investissement

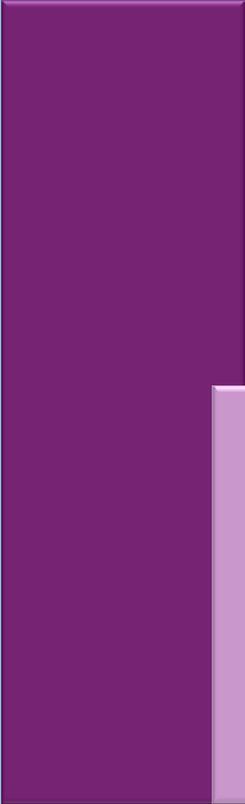
- **Investissements Actions :**
 - ▶ Environ 10 % des placements
 - ▶ De l'ordre de 5/6 % des flux d'investissement
- **Investissements obligataires :**
 - ▶ Obligations privées financières et industrielles, autour de 5/7 ans, avec des limites strictes par émetteurs, bénéficiant du niveau élevé des spreads
 - ▶ Emprunts d'État pour les maturités plus longues
 - ▶ Investissement sur des obligations indexées : sur opportunité
- **Investissement immobilier :**
 - ▶ Peu d'investissement en 2008
 - ▶ Des opportunités pour revenir à l'achat en 2009 (bureaux et commerces)



Notes

- ▶ **Gestion alternative :**
 - Total des investissements hedge funds de 3,4 Md€
- ▶ **Private Equity :**
 - Ralentissement des investissements en 2008
 - Poursuite des investissements de manière très sélective sur une enveloppe réduite (250 M€)
- ▶ **Rendement moyen du portefeuille obligataire à taux fixes hors UC au 30 juin 09 : 4,50 %**





Perspectives

Gilles Benoist, Directeur Général



Notes

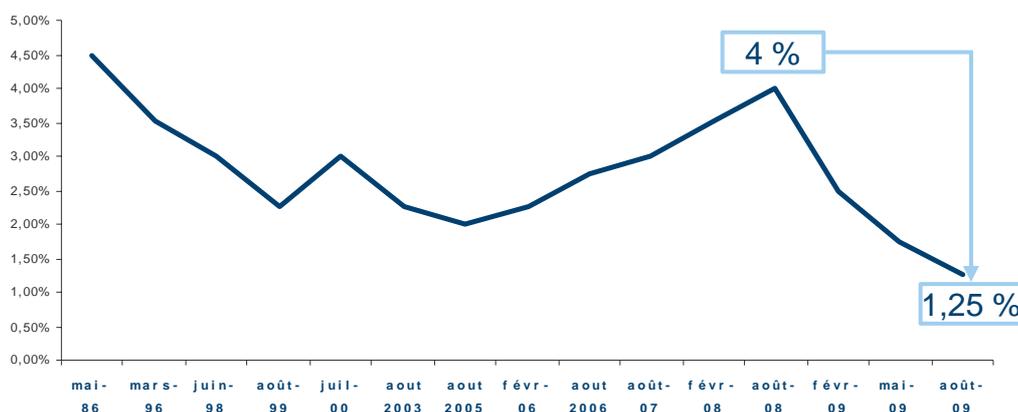
Empty box for notes.



- Croissance régulière du marché depuis le début de l'année 09 (+ 6 % à fin juin)
- Amélioration des perspectives pour l'année en cours (source FFSA) :
 - ▶ Croissance anticipée entre 0 et + 4 %, liée à une moindre concurrence des liquidités (taux du livret A : 1,25 % à partir d'août)
 - ▶ Collecte nette prévue de l'ordre de 30 Md€
 - ▶ Croissance attendue des provisions mathématiques de l'ordre 5 %
- Sans remettre en cause la tendance positive, deux points d'incertitude :
 - ▶ La concurrence des emprunts obligataires : EDF, d'autres pourraient suivre
 - ▶ L'emprunt d'État prévu pour le début de l'année 2010

Notes

- ▶ Livret A baisse historique du taux de rémunération : de 4 % à 1,25 % en 12 mois



- ▶ Décollecte importante sur le Livret A et Livret de développement durable : 1,6 Md€ en mai 09
- ▶ Emprunt EDF : durée de 5 ans, rémunération de 4,5 % (avant impôts et frais bancaires), 3,2 Md€ collectés auprès des particuliers
- ▶ Dernier emprunt d'État : emprunt Balladur en 1993, 16,7 Md€ collectés

Perspectives CNP Assurances en France : des moteurs solides, une approche prudente

- **Des moteurs solides :**
 - ▶ Solidité des réseaux commerciaux, présence de l'État encourageant un « flight to safety »
 - ▶ Le livret A : réservoir de transfert vers l'assurance vie
 - Une stratégie annoncée il y a un an, ... aujourd'hui payante.
 - 139 Md€ d'encours sur le livret A au 31.12.08*
 - ▶ Un développement sur le haut de gamme ...
 - ▶ ... tout en préservant la clientèle « mass market »
- **Garder une approche mesurée :**
 - ▶ Protection à long terme de l'épargne des clients
 - ▶ Des offres commerciales moindres sur le S2 (maintenir les marges)
 - ▶ Gestion équilibrée sur le long terme de la PPE
- **Continuer le développement sur les créneaux structurellement porteurs, retraite notamment**
 - ▶ Projet commun avec Mederic Malakoff (prochaine étape fin sept. 09)



Notes





- Succès de Cachemire :
 - ▶ Produit complet
 - ▶ Attractif à la fois pour le client et l'assureur (marge)
 - ▶ Conquête d'une clientèle à flux et plus jeune
- Travail sur les marges :
 - ▶ Remontée graduelle des frais à l'entrée sur la fin de l'année
- Campagnes commerciales du deuxième semestre :
 - ▶ Taux garantis raisonnables
 - ▶ Opération *Temps fort 3* : attribution d'une somme forfaitaire sous conditions de versement



Notes

- ▶ Croissance de l'activité :
 - Effet de base à prévoir sur le T4 2009
(croissance de 64 % des primes de LBP sur le T4 08)





- Le réseau est productif, attaché à l'assurance vie en dépit d'offres bancaires fortes
- Après le succès de la 1^{re} vague du Livret Assurance Vie, lancement d'une deuxième vague :
 - 100 000 nouveaux livrets commercialisés à partir de septembre
 - CNP draine une épargne nouvelle
 - Pas de cannibalisation de l'assurance vie
- Limiter les baisses de frais d'entrée



Notes

- Rappel *Livret Assurance Vie* lancé le 2 mars 2009 :
 - Contrat monosupport avec la fiscalité de l'assurance vie, et des avantages de l'épargne sur livret
- Taux moyen de souscription deux fois plus élevé que prévu (11 000 €)



L'international : une part croissante dans la vie du groupe

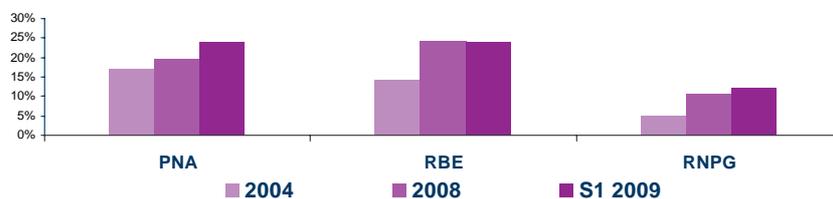
■ Hausse structurelle de la collecte

Pôle International

en M€	2004	2005	2006	2007	2008	S1 2009
Collecte	820	3 654	4 457	4 984	4 119	3 164
PNA	211	381	455	539	569	311
RBE	160	320	360	439	519	211
Résultat net	30	100	127	159	79	60

■ Le poids du résultat net des activités à l'international passe :

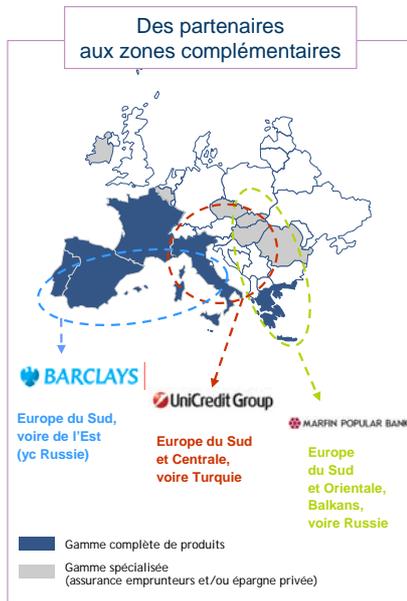
- ▶ de moins de 5 % en 2004...
- ▶ ... à presque 12 % du résultat net consolidé au 1^{er} semestre 2009



Notes

- ▶ En 2004, la collecte hors de France (820 M€) est essentiellement apportée par les activités brésiliennes (592 M€) et portugaises (181 M€)
- ▶ En 2008, la collecte de 4 119 M€ est apportée à plus de 57 % par les activités européennes (hors France)
- ▶ Le poids de l'Europe se confirme en 2009 avec l'intégration de CNP Marfin Insurance, et l'annonce du partenariat avec Barclays en Europe du Sud

Partenariat avec Unicredit : un vif rebond de la production de CNP Vita



- Succès de l'offre en euro Unigarantito
- Pour accompagner le retour vers les UC : nouveau multi support Uniponte
- Acceptation de l'offre alternative sur les produits Lehman par 95 % des clients
- Création de CNP Europe Life par rachat de CNP Unicredit Life
 - Développement à partir de l'Irlande de produits haut de gamme pour plusieurs pays européens

41 | Juillet 2009

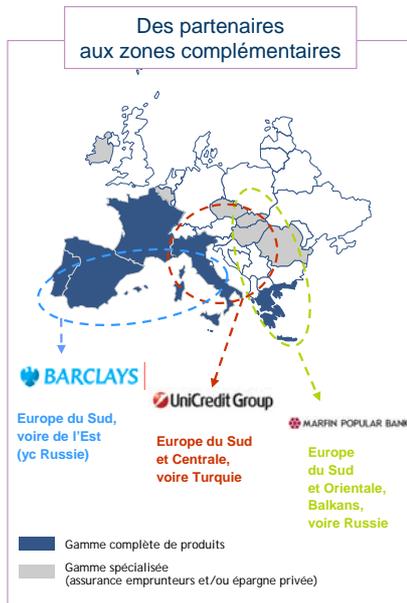


Notes

- Rappel: 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 : Option retenue par les clients
 - Cash :
 - Versement immédiat de 50 % de la prime versée initiale puis à terme le recovery des titres Lehman Brothers
- Progression significative de la part de marché en Italie 6,8 % en mai 2009 (contre 4,2 % en décembre 2008).



Partenariats Barclays et Marfin Popular Bank : le renforcement en Europe du Sud



- Juin 2009 : annonce d'un partenariat avec Barclays pour le développement d'une offre d'assurance vie
 - ▶ Périmètre : Italie / Espagne / Portugal
 - ▶ Exclusivité de 25 ans
- Partenariat avec MPB (Chypre et Grèce) :
 - ▶ Développement en ligne avec les attentes
 - ▶ Collecte de l'ordre de 90 M€ sur le S1 09
 - ▶ Majeure partie de l'activité à Chypre et mode "start-up" en Grèce

Notes

- ▶ Partenariat avec Barclays :
 - Closing prévu à ce stade sur le T3 2009, en fonction de l'obtention des accords du régulateur espagnol et de la Commission européenne

Brésil : une excellente résistance à la crise

- **Forte croissance :**
 - ▶ Sur les segments retraite / prévoyance / emprunteur
 - ▶ Activité soutenue par les plans gouvernementaux (construction civile et crédit immobilier)
- **Hausse de la part de marché :**
 - ▶ 6,4 % en mai 2009, contre 5,9 % en mai 2008
 - ▶ 5^{ème} rang (en termes de part de marché)
- **Reprise par Caixa Seguros de CNP Seguros de Vida en Argentine**
 - ▶ Création de la 1^{ère} compagnie d'assurance MERCOSUR
- **Néanmoins des facteurs d'incertitude subsistent :**
 - ▶ Nécessité d'une vigilance permanente face à des signes de maturation de l'économie, notamment baisse des taux d'intérêts, normalisation du change...



Notes

Cours de bourse



- Le titre CNP Assurances baisse de 10 % (30 juin 2008 au 24 juillet 2009), tandis que le CAC 40 chute de 22 % et le DJ Insurance de 32 %



Notes

