

\_\_Résultats annuels **2010** 



#### **Disclaimer**

"Some of the statements contained in this document may be forward-looking statements referring to projections, future events, trends or objectives which, by their very nature, involve inherent risks and uncertainties. Actual results could differ materially from those currently anticipated in such statements by reason of factors such as changes in general economic conditions and conditions in the financial markets, legal or regulatory decisions or changes, changes in the frequency and amount of insured claims, particularly as a result of changes in mortality and morbidity rates, changes in surrender rates, interest rates, foreign exchange rates, the competitive environment, the policies of foreign central banks or governments, legal proceedings, the effects of acquisitions and the integration of newly- acquired businesses, and general factors affecting competition. Further information regarding factors which may cause results to differ materially from those projected in forward looking statements is included in CNP Assurances' filings with the Autorité des Marchés Financiers. CNP Assurances does not undertake to update any forward-looking statements presented herein to take into account any new information, future event or other factors."



Introduction et faits marquants 2010

Gilles BENOIST, Directeur général



#### Environnement de marché

### Baisse des taux

- Impact sur l'activité Epargne, minimisé par :
  - ▶ Peu de contrats CNP Assurances offrant des taux garantis aux clients (taux garantis moyens pondérés <1%)</p>
  - Capacité à ajuster la PB : 4 % (2007) , 3,5 % (2008), 3,4 % (2009), 3,2 % (2010)
  - ▶ Remontée graduelle des taux depuis le T4 2010
- Hausse mécanique des provisions « hors Epargne »

## Réforme de l'âge de la retraite

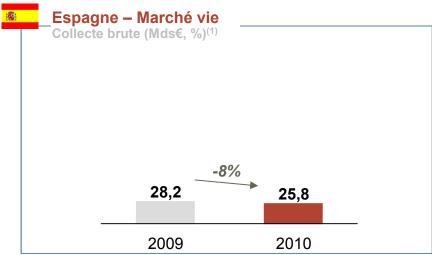
- Report de l'âge de la retraite de 60 à 62 ans
- Principales conséquences pour CNP Assurances :
  - Impact positif sur les engagements retraite avec une période de cotisation plus longue et une période de versements des rentes plus courte
  - ▶ Incertitudes quant à la hausse de la sinistralité sur les contrats de prévoyance

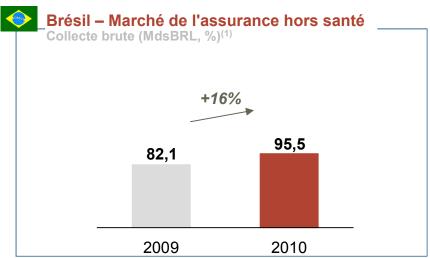
# Réforme de l'imposition de la réserve de capitalisation

- Jusqu'à présent : réserve de capitalisation provisionnée sur la base d'un impôt différé à 34,4% par CNP Assurances
- Mise en place d'une taxe de 10% ("exit tax") sur la réserve de capitalisation qui remplace l'impôt de 34,4%
- Réforme ayant de fait un impact positif de 24% pour le Groupe (environ 400 M€, nets d'impôt)

#### Les marchés de l'assurance progressent dans la plupart des pays où le groupe CNP Assurances est présent







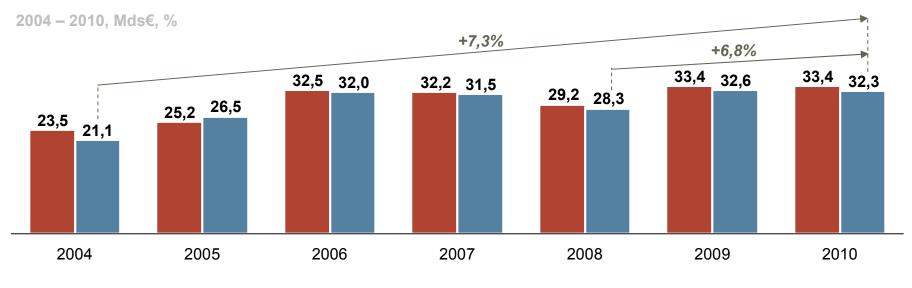


(1) Normes et monnaies locales, données à fin décembre pour la France et l'Espagne, à fin novembre pour les autres pays

Sources: Statistiques FFSA pour la France, ICEA/UNESPA pour

### L'activité de CNP Assurances en 2010 conforte la performance de 2009

#### Collecte brute et chiffre d'affaires



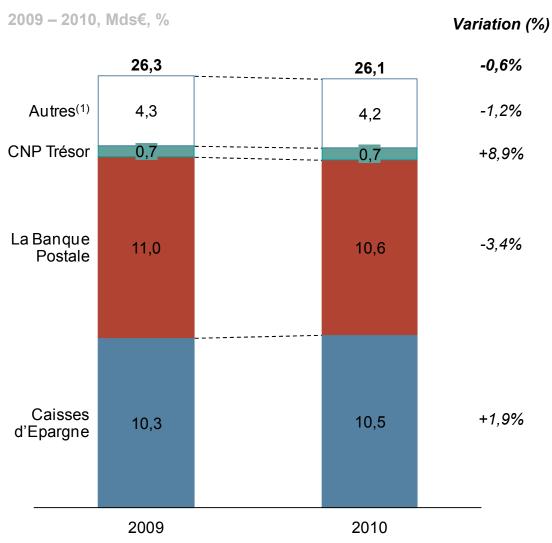
- Collecte brute (French GAAP) ☐ Chiffre d'affaires (IFRS) → Croissance du chiffre d'affaires
  - Activité commerciale soutenue en 2010 par
    - ▶ Epargne UC, Prévoyance et Couverture de Prêts en France
    - ▶ Caixa Seguros à l'international (dynamisme commercial et effet de change favorable)

- Parts de marché de CNP Assurances en collecte brute :
  - France: 16,8% (marché vie et capitalisation)
  - ▶ Italie : 3,8% (marché vie et capitalisation)
  - Brésil : 5,9% (marché assurance hors santé)
- Collecte nette à 11,4 Mds€



### Sur le périmètre France, le niveau de primes des deux principaux partenaires reste élevé

#### Chiffre d'affaires par partenaires – France

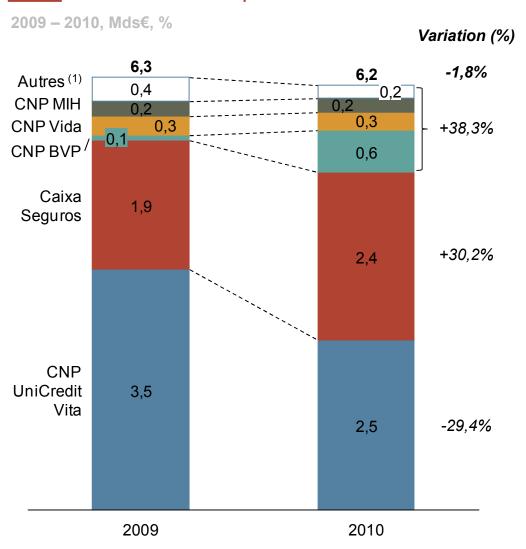


- Autres (-1,2%)
  - Clientèles collectives (-8,0%) : fort dynamisme du segment Risque, mais retrait du segment Retraite
  - Clientèles bancaires (+3,3%) : bonne performance, reflétant celle de l'activité Couverture de Prêts
  - Mutuelles (+13,3%) : forte croissance du segment Risque
- La Banque Postale (-3,4%)
  - Effet base négatif sur l'Epargne, après les campagnes commerciales de 2009
  - Progression sur les autres segments, notamment la Couverture de Prêts
- Caisses d'Epargne (+1,9%)
  - Progression importante de l'Epargne UC (obligataires notamment)
  - Hausse de l'activité sur l'ensemble des autres segments



### L'activité internationale est soutenue par Caixa Seguros et le nouveau partenariat CNP BVP

#### Chiffre d'affaires par filiales – International



- Le chiffre d'affaires international représente 19% de l'activité du Groupe en 2010
- Le chiffre d'affaires des filiales et succursales européennes, hors CNP UniCredit Vita, atteint 1,3 Mds€ en 2010
- Bonne progression de Caixa Seguros et de CNP BVP

- Changement de périmètre avec
  - Intégration de CNP BVP en année pleine
  - Sortie de Global



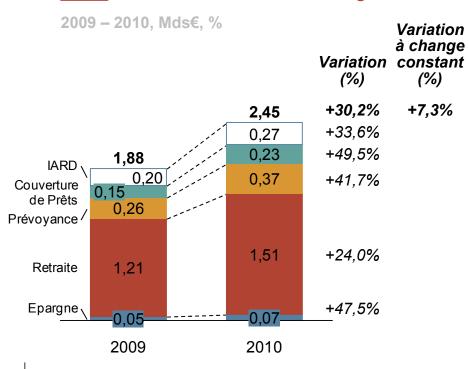
### Caixa Seguros poursuit sa croissance tandis que CNP UniCredit Vita souffre d'un effet base 2009 sur l'Epargne

#### Chiffre d'affaires CNP UniCredit Vita

#### 2009 – 2010. Mds€. % 3,50 Couverture Variation de Prêts \ 0.05 (%) 0.02 - 0.0Prévoyance Retraite / -29,4% 2,47 0,08 -+31.9% ,02 0,01 3,42 Epargne 2.37 -30.8% 2009 2010

- Ralentissement de l'activité de la filiale CNP UniCredit Vita, du fait d'un effet base 2009 sur l'Epargne et de la fusion des réseaux commerciaux UniCredit
- Bonne performance du segment Couverture de Prêts (+47,6% en un an)

#### \_Chiffre d'affaires Caixa Seguros



- Croissance organique de 7,3% sur l'année, complétée par un effet de change favorable (appréciation de 21% du Real)
- Progression sur l'ensemble des segments grâce à un marché assurantiel porteur et un fort dynamisme commercial
- Prépondérance du segment Retraite, mais forte croissance des activités Prévoyance et Couverture de Prêts, segments les plus rentables

#### **CNP Assurances – Faits marquants**

## Partenariat avec MFP prévoyance

- Partenariat structurel entre MFP Services et CNP Assurances visant à renforcer les liens et unir les forces des deux acteurs pour :
  - ▶ Conforter leur positionnement en prévoyance mutualiste des fonctionnaires
  - Accélérer leur développement dans le monde de la prévoyance collective
  - ▶ Participer à la couverture de nouveaux risques comme les affections de longue durée
  - ▶ Appuyer les mutuelles de fonctionnaires dans leur offre de services aux entreprises

## Joint venture avec Malakoff Médéric

- Mise en œuvre suspendue de la société commune avec Malakoff Médéric, dédiée à l'épargne salariale et à l'épargne retraite supplémentaire, du fait d'une condition suspensive à la création non levée dans les délais impartis
- Poursuite de la collaboration sous une nouvelle forme

### Périmètre international

- Cession de la participation majoritaire dans le groupe d'assurances portugais Global Seguros à Rentipar Seguros SGPS (1<sup>er</sup> trimestre 2010)
- Premier exercice complet de la filiale Barclays Vida y Pensiones (CNP BVP), intervenant en Espagne, au Portugal et en Italie

### Innovation produits

- Toscane Vie : nouveau contrat d'assurance vie haut de gamme pour La Banque Postale
- Protection Active Emploi : nouveau produit sur le segment Couverture de Prêts lancé avec le Crédit Immobilier de France et ayant remporté 2 prix en 2010 (L'Argus d'Or et le Trophée de l'Innovation Produit Assurance de Personnes)
- Lancement de produits d'Epargne UC obligataires dans le réseau Caisses d'Epargne
- Lancement de plus de 18 produits, focalisés sur la rentabilité, par CNP BVP depuis sa création



### Performance financière détaillée

Antoine LISSOWSKI, Directeur financier



#### **CNP Assurances – Chiffres clés**

2010

#### Chiffre d'affaires et collecte brute<sup>(1)</sup>

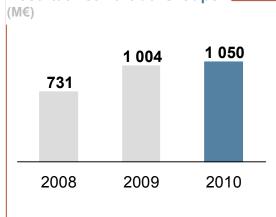
(Mds€)

29,2 28,3

2009

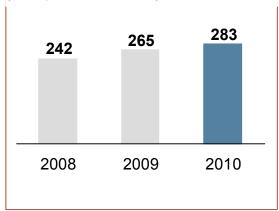
Collecte brute Chiffre d'affaires

#### Résultat net Part du Groupe



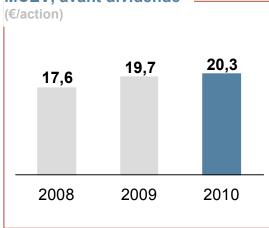
#### Encours fin de période

(Mds€, hors PB différée)

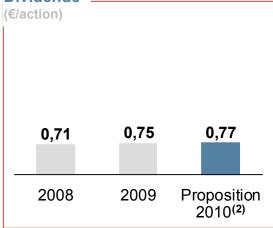


#### MCEV, avant dividende

2008



#### Dividende \_









<sup>(1)</sup> Donnée French GAAP pour la collecte brute, donnée IFRS pour le chiffre d'affaires

<sup>(2)</sup> Soumise au vote des actionnaires lors de l'Assemblée générale du 6 mai 2011

<sup>(3)</sup> Au 8 février 2011

### CNP Assurances – Une performance financière solide dans un environnement économique toujours difficile

## Stabilité des performances commerciales

- Chiffre d'affaires du Groupe stable à 32,3 Mds€, confortant ainsi la performance de 2009
- Chiffre d'affaires soutenu par les segments Epargne UC, Prévoyance et Couverture de Prêts en France et par l'activité commerciale de la filiale Caixa Seguros

### Hausse de la rentabilité

- Amélioration du PNA (+9,1%) malgré un environnement de marché défavorable
- Hausse de la rentabilité du Groupe en 2010, avec un résultat brut d'exploitation de 1 911 M€ (+8,8%) et un résultat net de 1 050 M€ (+4,6%)

### Création de valeur

- Augmentation de la MCEV de 6,8% pour atteindre 20,3 €/action
- 0,77€/action de dividende proposé au titre de l'exercice 2010, en hausse de 2,7% par rapport à 2009

### Maîtrise des risques

- Maîtrise du risque en 2010, tant au niveau de la couverture de marge de solvabilité que de l'exposition aux risques de marché
- Progression rapide du Groupe sur la mise en œuvre des méthodes et outils liés à Solvabilité II

#### **CNP Assurances – Performance financière détaillée**

## Stabilité des performances commerciales

Hausse de la rentabilité

Création de valeur

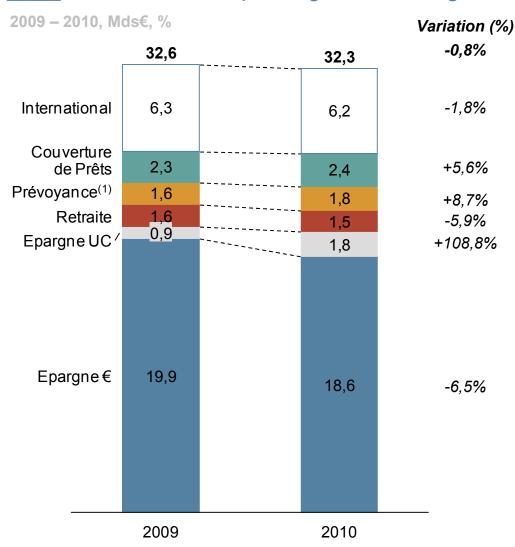
Maîtrise des risques

- Chiffre d'affaires du Groupe stable à 32,3 Mds€, confortant ainsi la performance de 2009
- Activité française soutenue par les segments Epargne UC, Prévoyance et Couverture de Prêts, miroirs des performances commerciales des partenaires du Groupe
- Poursuite de la croissance de la filiale brésilienne Caixa Seguros (+30,2% de chiffre d'affaires), et pour l'ensemble des filiales, fort dynamisme commercial sur les segments porteurs : Prévoyance, Couverture de Prêts et Santé
- Croissance des encours fin de période hors PB différée de 6,9%, reflet d'une collecte nette structurellement positive (11,4 Mds€ en 2010)
- Encours moyens y compris PB différée en croissance de 9,3%



#### Le chiffre d'affaires est soutenu par les segments Epargne UC et Risque en France et par les performances brésiliennes

#### Chiffre d'affaires par segments et origines



#### Chiffre d'affaires France

- Epargne (-1,6%)
  - Progression du chiffre d'affaires en UC du fait des campagnes des partenaires (Caisses d'Epargne notamment)
  - ▶ Effet base 2009 défavorable sur le segment Epargne Euros
- Retraite (-5,9%)
  - Segment tiré par les produits de Retraite individuelle (La Banque Postale), malgré un effet base sur les produits IRS en Retraite collective
- Prévoyance (+8,7%)
  - Nouveaux produits (ex. : Solutions Obsèques, Resolys), entrées en portefeuille
- Couverture de Prêts (+5,6%)
  - Reprise de l'activité immobilière en 2010, favorable à ce segment

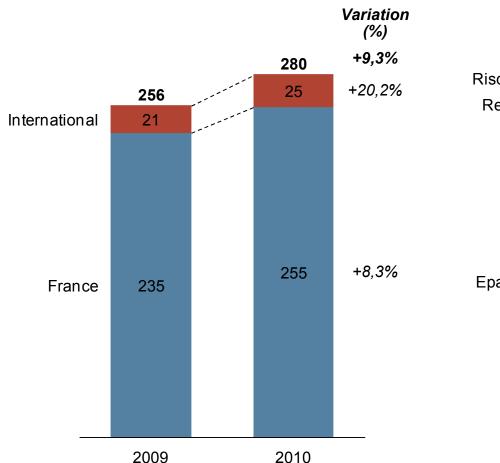


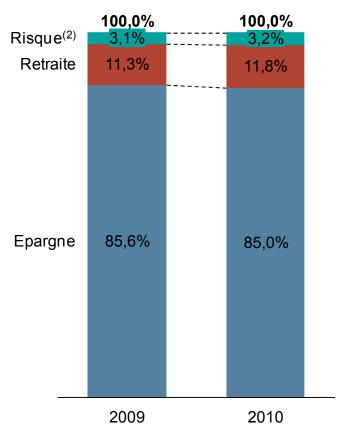
#### Les encours continuent leur croissance régulière

Encours<sup>(1)</sup> moyens par origines

2009 - 2010, Mds€, %

Encours<sup>(1)</sup> moyens par segments 2009 - 2010, %







<sup>(1)</sup> Incluant la PB différée

<sup>(2)</sup> Prévoyance, Couverture de Prêts et IARD

#### **CNP Assurances – Performance financière détaillée**

Stabilité des performances commerciales

### Hausse de la rentabilité

Création de valeur

Maîtrise des risques

- PNA (marge avant frais) en progression sur un an (+9,1%) à 2 785 M€ sous l'impulsion de la croissance des encours français, des performances du segment Risque et des filiales internationales
- Résultat Brut d'Exploitation en croissance (+8,8%), malgré une augmentation des frais de gestion
- Résultat Net 2010 en progression de 4,6% par rapport à 2009 à 1 050 M€



#### Le résultat net progresse de 4,6% en 2010

#### \_Décomposition du PNA au Résultat Net

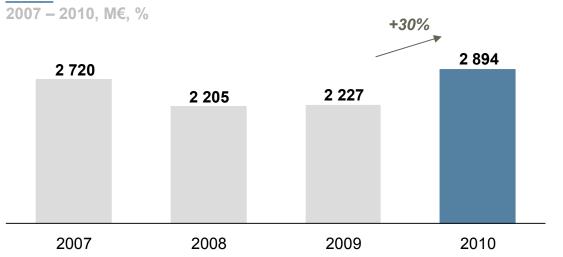
2009 – 2010, M€, %

	Total 2009	Total 2010	Variation (%)
Chiffre d'affaires	32 586	32 315	-0,8%
PNA <sup>(1)</sup>	2 552	2 785	+9,1%
Frais de gestion	(796)	(874)	+9,9%
RBE	1 756	1 911	+8,8%
Charges de financement	(85)	(95)	+11,2%
RCAI	1 671	1 816	+8,7%
Résultat des sociétés MEE	32	-	-
IS	(544)	(619)	+13,9%
Intérêts minoritaires	(154)	(235)	+52,6%
RNC hors PV	1 005	961	-4,3%
PV nettes actions & immob. AFS & Impairment	(61)	106	-
Effet des marchés sur portefeuilles de trading	281	10	-96,6%
Eléments exceptionnels	(221)	(27)	+87,7%
dont mouvement de provision générale		(426)	
dont réserve de capitalisation nette d'impôt		402	
Résultat net	1 004	1 050	+4,6%

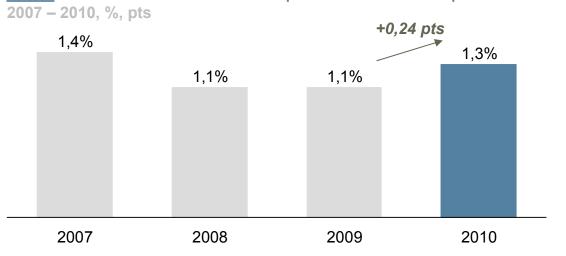


### La Provision pour Participation aux Excédents (PPE) France croît de 30% en 2010

#### Stock de PPE France



Part de la PPE dans les provisions techniques hors UC

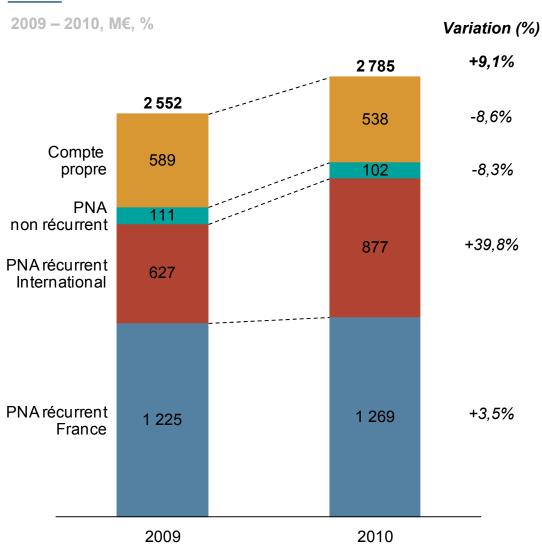


Stock de PPE sur le périmètre France Assurance à fin 2010 de 2 894 M€, soit 1,34% des provisions techniques hors UC fin de période des contrats Epargne et Retraite en Euros (en hausse de 24 points de base)



### Le PNA croît de 9,1% malgré un environnement de marché peu favorable

#### PNA



#### **Compte Propre**

 Détérioration des revenus du compte propre, soumis aux mouvements des marchés taux et actions

#### PNA non récurrent

- Impact de la baisse des taux
- Impact de la réforme de l'âge de la retraite
- Régularisations comptables et techniques

#### PNA récurrent International

 Forte croissance du PNA récurrent international tiré par la filiale Caixa Seguros et les activités Risque de l'ensemble des filiales

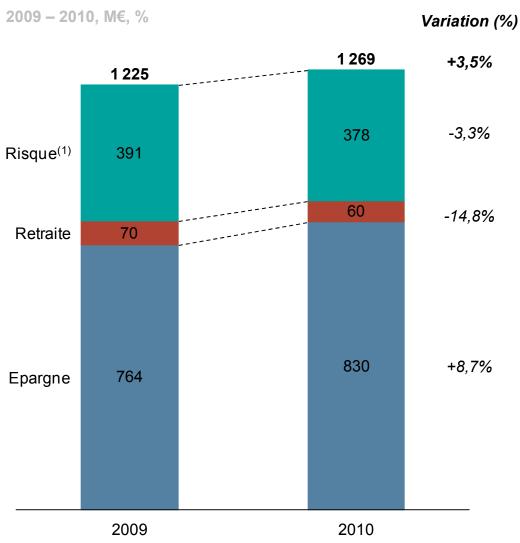
#### **PNA récurrent France**

 Croissance sur le périmètre France tiré par les segments Epargne UC et Couverture de prêts



#### Le PNA France progresse de 3,5%

#### PNA récurrent par segments – France



#### PNA récurrent Risque

- Progression du volume d'activité, notamment sur le segment Couverture de Prêts
- Hausse de la sinistralité sur le segment Risque collectif
- Hors Prévoyance collective croissance du PNA récurrent Risque de 11,8%

#### **PNA récurrent Retraite**

 Régression du PNA Retraite du fait d'une dégradation de la marge technique et financière

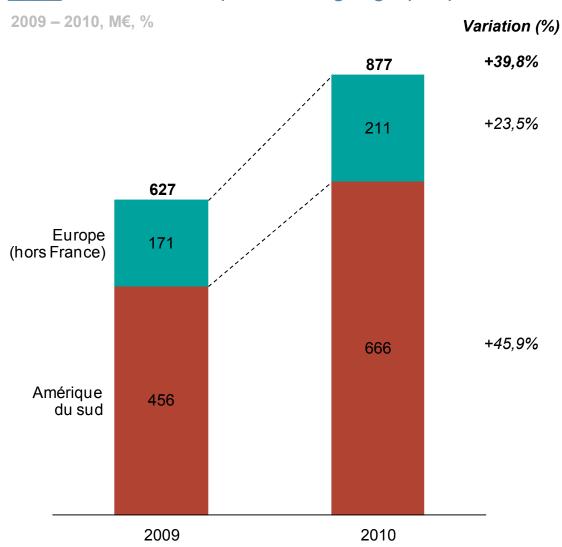
#### **PNA** récurrent Epargne

 Progression du PNA Epargne principalement expliquée par l'effet positif de la croissance des encours, les marges restant stables



### Le PNA international progresse fortement, tiré par Caixa Seguros et CNP UniCredit Vita en Europe

#### PNA récurrent par zones géographiques – International



#### **Europe (hors France)**

- Amélioration du PNA CNP UniCredit Vita grâce à :
  - ▶ Un effet volume sur encours positif
  - Une réorientation du mix produits Epargne vers des produits mieux margés
- Amélioration du PNA du segment Couverture de Prêts de CNP MIH grâce à
  - Un effet volume positif
  - Une révision des tarifs à la hausse en octobre
- L'entrée de CNP BVP

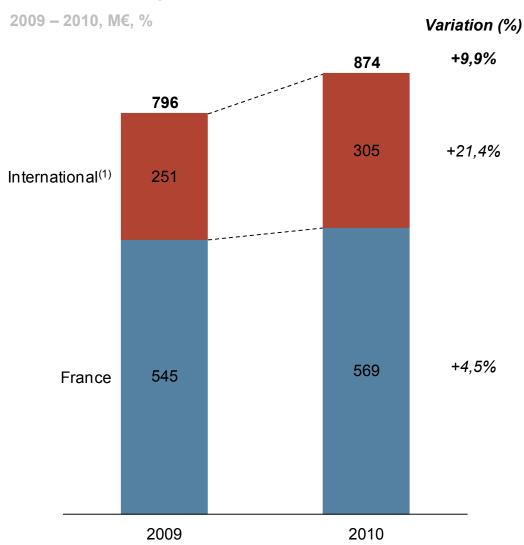
#### Amérique du sud

- Croissance du PNA de Caixa Seguros sur tous les segments
- Accent commercial mis sur le segment Risque, traditionnellement plus rentable



### Les frais de gestion augmentent en 2010 pour soutenir le développement commercial du périmètre international

#### Frais de gestion



#### International

- Croissance des frais de gestion internationaux accompagnant le développement de l'activité commerciale et reflètant également des niveaux élevés d'inflation et un fort effet de change (Brésil)
- Hausse des frais de gestion à change constant de 9,6%
- Diminution sensible du coefficient d'exploitation (34% vs 40% en 2009)

#### **France**

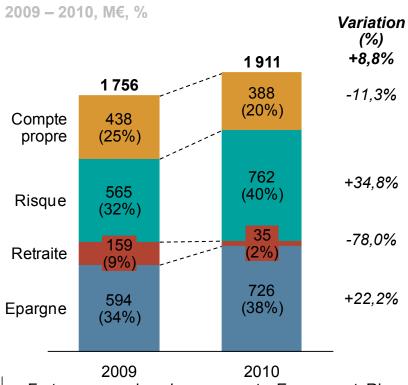
- Hausse des coûts en France due à :
  - Des éléments exceptionnels (certification informatique ISO 20000, closing trimestriel)
  - Une hausse des frais de gestion des contrats individuels s'expliquant par une augmentation du nombre d'opérations de gestion plus complexes



(1) Incluant Cofidis International et succursales en Espagne et en Italie Février 2011 > 23 / Performance financière détaillée

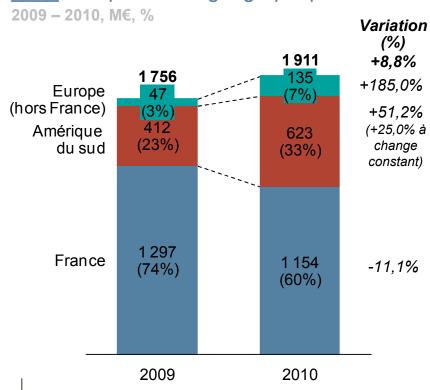
### Le RBE Groupe s'améliore de 8,8% en 2010 et se diversifie géographiquement

#### RBE par segments



- Forte progression des segments Epargne et Risque, reflet de la progression des PNA France et International
- Baisse du RBE du segment Retraite due à l'impact des éléments non récurrents (mouvements de provisions, baisse des taux et régularisations comptables et techniques) sur le PNA France. Cet effet est partiellement compensé par une forte progression du RBE Retraite international (Brésil notamment)

#### RBE par zones géographiques

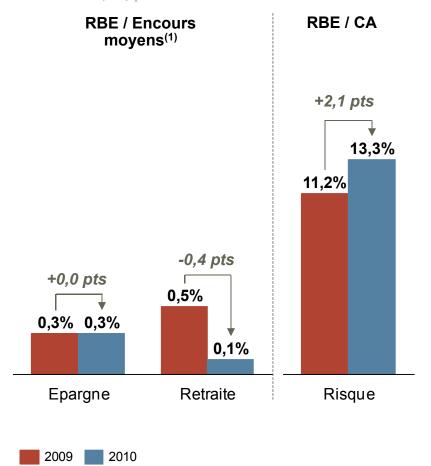


- 40% du RBE total Groupe en 2010 attribuable au périmètre international, contre 26% en 2009
- Forte croissance du PNA international (+65%, expliquant en grande partie de la croissance du RBE
- Décroissance du RBE France provenant principalement de la baisse du PNA sur le segment Retraite, les performances des segments Epargne et Risque étant positives

#### Les marges du segment Risque progressent et celles du segment Epargne sont stables

#### \_Rentabilités par segments – Groupe

2009 - 2010, %, pts



#### **Epargne**

(M€, %)	2009	2010
RBE	594	726
Encours moyens <sup>(1)</sup>	219 344	237 993
RBE / Encours moyens	0,3%	0,3%

#### Retraite

(M€, %)	2009	2010
RBE	159	35
Encours moyens <sup>(1)</sup>	28 838	32 932
RBE / Encours moyens	0,5%	0,1%

#### Risque

(M€, %)	2009	2010
RBE	565	762
Chiffre d'affaires	5 057	5 718
RBE / Chiffre d'affaires	11,2%	13,3%



#### **CNP Assurances – Performance financière détaillée**

Stabilité des performances commerciales

Hausse de la rentabilité

#### Création de valeur

- Augmentation de la MCEV de 6,8% pour atteindre 20,3 €/action
- 0,77€/action de dividende proposé au titre de l'exercice 2010, en hausse de 2,7% par rapport à 2009
- Le ROE 2010 du Groupe est de 10,9%

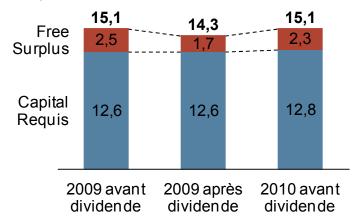
Maîtrise des risques



#### La MCEV Groupe progresse de 6,8% en 2010 à 20,3€ par action

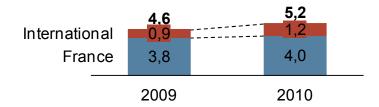
#### Actif Net Réévalué<sup>(1)</sup>

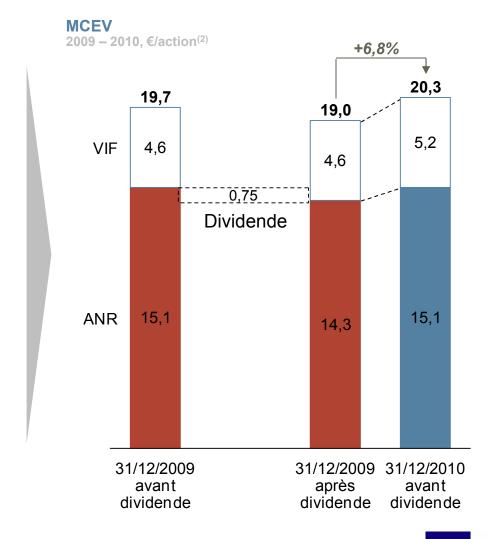
2010, €/action<sup>(2)</sup>

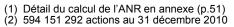


#### **Valeur In Force**

2009 - 2010, €/action<sup>(2)</sup>

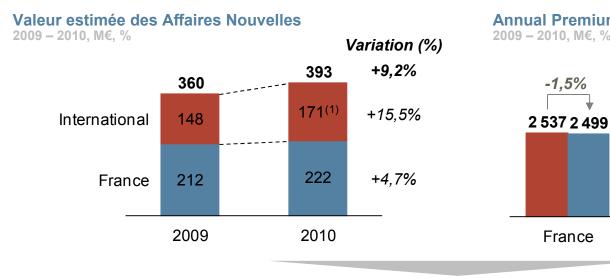


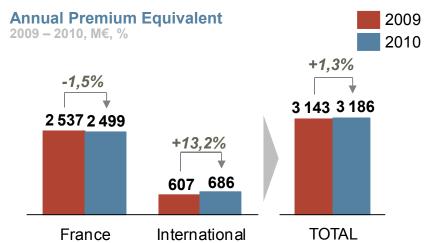


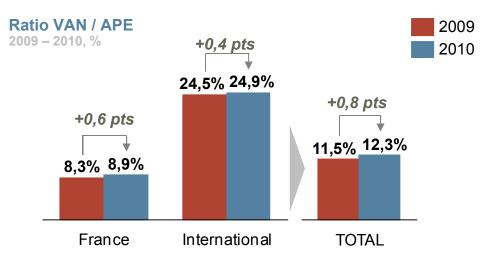




### La croissance des APE et de la Valeur des Affaires Nouvelles se confirme en 2010







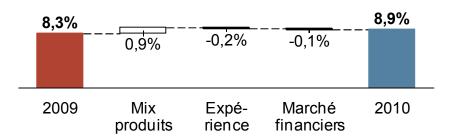


#### Le taux de marge VAN / APE progresse en France

#### Taux de marge VAN / APE par pays

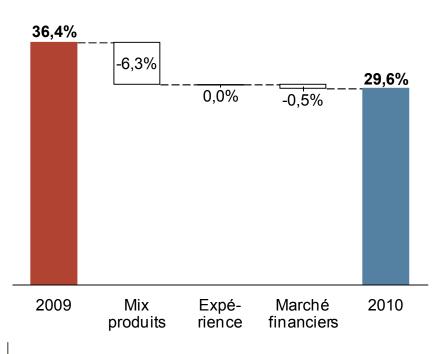
2009 - 2010, %





- Production stable au cours de l'année 2010
- Forte croissance (+128%) de la souscription en unités de compte, favorable au taux de marge VAN / APE





- Baisse du taux de marge VAN / APE liée à la baisse des marges sur le segment Couverture de Prêts compte tenu de l'ouverture du marché
- Maintien d'un niveau élevé de marge



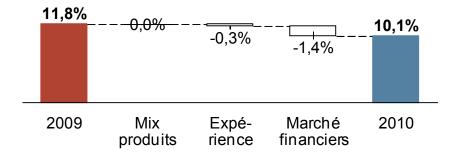
### Le taux de marge VAN / APE de l'Italie s'établit à 10,1% et celui de l'Espagne à 34,9%

#### Taux de marge VAN / APE par pays

2009 - 2010, %







BVP + Mise à jour volume	Mix produits	Expé- rience	Marché financiers	2010
38,2%	2,3%	1,4%	-7,0%	34,9%

- Baisse de l'activité se retrouvant dans la VAN
- Taux de marge VAN / APE pénalisé par la baisse de marge sur les contrats Epargne Euros
- Première intégration de CNP BVP dans l'analyse du taux de marge VAN / APE
- Taux de marge correspondant à la filiale CNP Vida et à l'ensemble des activités de CNP BVP (Espagne, Portugal, Italie)



#### Le ROE 2010 s'établit à 10,9%

#### ROE comptable global

2009 - 2010, %, pts

# 11,6% 10,9% 2009 2010

### \_\_\_\_ Détermination du ROE comptable global

2009 – 2010, M€, %

	2009	2010
RN Part du Groupe	1 004	1 050
CP moyens <sup>(1)</sup>	8 650	9 633
ROE comptable	11,6%	10,9%



#### **CNP Assurances – Performance financière détaillée**

Stabilité des performances commerciales

Hausse de la rentabilité

Création de valeur

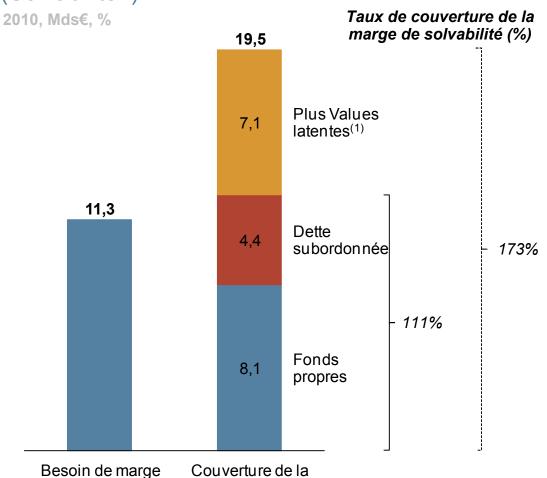
### Maîtrise des risques

- Maîtrise du risque en 2010, tant au niveau de la couverture de marge de solvabilité que de l'exposition aux risques de marché
- Progression rapide du Groupe sur la mise en œuvre des méthodes et outils liés à Solvabilité II



#### Le taux de couverture de la Marge de Solvabilité est stable

\_\_\_\_ Exigence et couverture de la Marge de Solvabilité au 31 décembre 2010 (Solvabilité I)



marge de solvabilité

- Septembre 2010 : émission de 750 M€ de titres subordonnés
- Total Adjusted Capital
  - S&P limite la dette subordonnée à 25% du TAC
  - ▶ Le TAC comprend notamment les fonds propres, les titres hybrides, certaines provisions (PPE, PB différée) et 50% de l'inforce, déduction faite des goodwill
  - Au 31 décembre 2010, le TAC est estimé à 21,6 Mds€ (contre 19,5 Mds€ en 2009 et 17,3 Mds€ en 2008)



de solvabilité

### L'estimation du taux de couverture du Groupe s'établirait aux environs de 1,6x au 31 décembre 2010 en normes Solvabilité II

#### Estimation du taux de couverture SII au 31/12/2010

Vision Groupe – Estimation<sup>(1)</sup>

Mds€	2009 « QIS5 »	Estimation 2010
SCR	7,1	9,9
Capital éligible	14,3	15,3
Taux de couverture	2,0x	1,6x

NB : Données non auditées et basées sur les hypothèses à ce jour, sujettes à évolutions à l'avenir

- Première évaluation de la fourchette de couverture en normes Solvabilité II, qui sera précisée et recalculée en 2011
- Forte sensibilité des estimations de taux de couverture en normes Solvabilité II aux hypothèses de calcul et à l'environnement de marché
- Réduction du taux de couverture expliquée principalement par des phénomènes exogènes
  - Augmentation du SCR du fait de
    - « L'effet dampener » sur les actions
    - La suppression de la taxation de la réserve de capitalisation réduisant la capacité d'absorption liée à l'impôt différé
  - Augmentation du capital éligible grâce à l'incrémentation du résultat 2010 et à l'émission de 750 M€ de titres subordonnés

<sup>(1)</sup> L'estimation ci-dessus a été réalisée sur base de calculs simplifiés sur les principaux portefeuilles, avec les mêmes hypothèses de modélisation que celles du QIS 5 sans prise en compte d'une prime d'illiquidité.
Les évolutions des hypothèses de modélisation apportées pour la MCEV 2010 ainsi que la prise en compte d'une prime d'illiquidité et du SCR associé, devraient améliorer le taux de couverture d'une quinzaine de points



#### La politique d'investissement du Groupe reste prudente

#### Actions et OPCVM actions

- ▶ 11,8% des portefeuilles
- ▶ Essentiellement sur la zone euro

#### Obligations

- ▶ 83,9% des portefeuilles
- Investissements majoritairement portés vers les emprunts d'Etats « core »
- Duration du portefeuille obligataire (taux fixe >1 an) : 6,2 années
- ► Taux de rendement du portefeuille obligataire : 4,22%

#### Immobilier

- ▶ 2,2% des portefeuilles
- ▶ Taux de rendement du portefeuille immobilier (hors plus values) : 6,16%

### Orientations de la politique de gestion

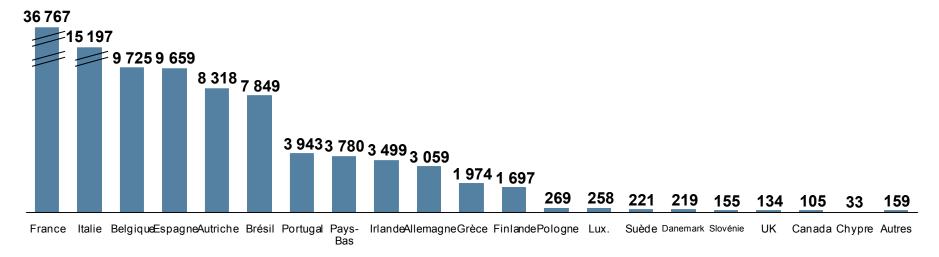
- Investissements modérés en actions et plus significatifs en immobilier sur les portefeuilles du fonds général
- Recherche de relais de rentabilité à moyen terme (actifs exposés à la croissance des pays émergents) notamment pour les portefeuilles de retraite
- Au sein du portefeuille de taux, recherche de rendement sur les actifs de crédit



#### **Exposition aux risques souverains (1/2)**

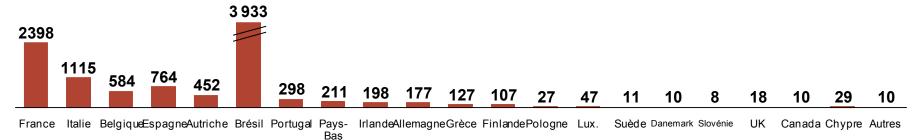
Exposition brute aux risques souverains par pays<sup>(1)</sup>

2010, M€



Exposition nette<sup>(2)</sup> aux risques souverains par pays<sup>(1)</sup>

2010, M€



(1) Données non auditées



<sup>(2)</sup> Nette des participations des assurés et de l'impôt Février 2011 > **36/ Performance financière détaillée** 

## **Exposition aux risques souverains (2/2)**

- Portefeuille global du Groupe composé à plus de 80% d'obligations (~220 Mds€)
- Exposition obligataire souveraine
  - Représentant 47% des obligations
  - Mise en représentation d'engagements à long terme avec participation des assurés
  - ▶ Faible hors Zone Euro (de l'ordre de 8%)
  - Exposition brute totale du Groupe aux dettes souveraines de 107 Mds€, soit une exposition nette de 10,5 Mds€

- Passifs de CNP Assurances en très grande partie soumis à participation aux bénéfices discrétionnaire :
- Clés de partage pour ces contrats historiquement largement inférieures à 15%, au bénéfice des assurés
  - Application d'une symétrie de gestion dans le partage du sort
- Exposition nette tenant également compte du retraitement des impôts différés
- Ratio exposition nette sur exposition brute en conséquence bas (9,8 %)
- En l'absence de défaut avéré, aucun de ces titres de dettes souveraines, très majoritairement classés en AFS, n'a fait l'objet d'une dépréciation



# Eléments prospectifs

Gilles BENOIST, Directeur général



## Perspectives 2011 – Marché français

- Marché vie/capitalisation en France
  - Une croissance 2011 sans doute modérée
    - Estimation FFSA: 0 à 4 % de croissance de la collecte brute
  - ▶ UC : potentiel de rebond après une année 2010 historiquement faible
- Débat sur la dépendance
  - Rôle de l'assurance
- CNP Assurances
  - Maintenir le volume d'activité et les marges sur le segment Epargne
  - Poursuivre le développement sur les segments à fortes marges
    - Risque : prévoyance et couverture de prêt
  - Renforcer les liens avec les partenaires et les réseaux
  - Approfondir encore les engagements en faveur d'un développement durable



## Perspectives 2011 – Marché français – Caisses d'Épargne Poursuivre le développement sur les produits à fortes marges



#### Prévoyance

- Fort potentiel de développement...
  - ... Après la mise en place en 2010 d'une gamme complète de produits prévoyance, dépendance et obsèques (Solutions obsèques lancé en 2010)

#### Epargne

- Poursuivre l'innovation produits
  - Refonte du produit phare Nuances 3D intégrant les paramètres Solvabilité 2
- Capitaliser sur le succès des contrats UC obligataire
  - Commercialisation de nouvelles tranches d'emprunts BPCE



# Perspectives 2011 – Marché français – La Banque Postale Poursuivre le développement sur les produits à fortes marges



#### Prévoyance

- Affirmer la réussite de La Banque Postale Prévoyance (individuelle et emprunteurs)
- Enrichir la gamme produits à destination de la clientèle haut de gamme

#### Epargne

- Poursuivre l'évolution de la gamme de produits
  - Capitaliser sur les succès de Cachemire et Toscane Vie
  - Renforcer l'innovation produits : réflexion sur Vivaccio
  - Capter le potentiel de développement des UC



# Perspectives 2011 – Marché français – CNP Trésor et Mutuelles Accélérer la croissance



#### CNP Trésor

- Investir dans le réseau grâce à un renforcement des équipes
- Enrichir l'offre vers la clientèle haut de gamme
- Lancer la coopération avec Médéric Malakoff

#### Mutuelles

- ▶ 2011 : 1<sup>er</sup> exercice de MFPrévoyance avec CNP Assurances, actionnaire majoritaire
- Promouvoir l'offre de prévoyance en développant les partenariats avec les mutuelles de la Fonction publique et les mutuelles interprofessionnelles, y compris dans le domaine des assurances des entreprises.



# Perspectives 2011 – Marché français – Couverture de Prêts Rester le leader en France et maintenir la rentabilité

- Pérenniser et développer nos partenariats
  - Soutenir la dynamique commerciale : présence terrain, actions de formation, ...
  - Développer les nouvelles technologies dans les relations avec les assurés et les partenaires
    - Généraliser CNPNet pour une réponse en « temps réel »
  - Mettre en œuvre les nouvelles dispositions de la Convention AERAS
- Capitaliser sur notre expérience et notre capacité à innover
- Exploiter les relais de croissance
  - Economie sociale en France : crédits municipaux, 1 % logement, ...
  - Offre « budget protection » (assurance factures)



## Perspectives 2011 – Marchés internationaux Développer les synergies de Groupe et les activités Risque

- Optimiser la chaîne de valeur sur les produits complexes ou innovants
  - Signature par CNP Europe Life d'un contrat majeur de Retraite Collective avec un grand groupe international
    - Premier contrat de ce type en Irlande pour CNP Europe Life, qui a pour cela obtenu un agrément du régulateur irlandais
    - Contrat négocié et développé avec l'appui des équipes France de CNP Assurances
    - Couverture de salariés hors de France, représentant environ 450 M€ de primes au 1er trimestre 2011
  - Recherche de synergies produits en Europe
- Poursuivre la mise en œuvre des synergies opérationnelles entre les filiales
  - ▶ Entre CNP Vida et CNP BVP en Espagne, au Portugal et en Italie
    - Développement d'une plateforme de gestion commune en Espagne
- Poursuivre le développement sur les segments à fortes marges, notamment le Risque, voire sur de nouveaux partenariats à potentiel

# Perspectives 2011 – Marchés internationaux – UniCredit Fonder le développement sur une collaboration stable et durable

#### Partenariat avec UniCredit

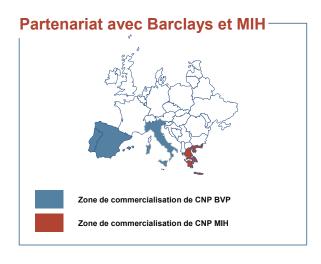


## UniCredit Group

- Evénements exceptionnels à l'origine de la baisse de l'activité au 2ème semestre 2010
  - ▶ Réorganisation d'UniCredit
  - Départ du PDG d'UniCredit
- Développement de synergies après la réorganisation
  - Réflexions stratégiques communes sur les produits, notamment sur le segment Prévoyance
  - Réduction du niveau des taux garantis (travail commun dans le cadre de Solvabilité 2)
  - Poursuite de l'effort de développement des UC



# Perspectives 2011 – Marchés internationaux – MIH et BVP Poursuivre le développement dans un contexte difficile



#### **BARCLAYS**

- Lancement de « BLIP », produit multisupport haut de gamme en Italie
- Montée en charge de l'Italie
- Optimisation des synergies avec CNP Vida

#### MARFIN POPULAR BANK

- ▶ Bonne résistance en 2010 dans un contexte difficile
- ▶ Elargissement de l'offre santé
- Consolidation du leadership sur l'IARD à Chypre



# Perspectives 2011 – Marchés internationaux – Caixa Seguros Profiter de la croissance sur les segments les plus rentables



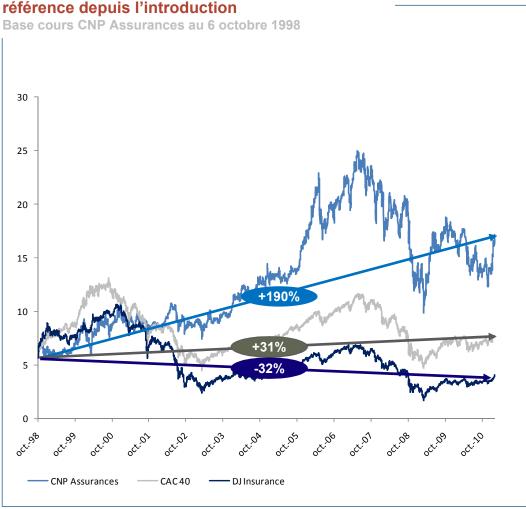


- Contexte économique favorable
  - Continuité de la politique après l'élection présidentielle
  - Croissance robuste malgré les tensions inflationnistes
- Développement des segments Santé et Couverture de prêts
  - Démarrage de la santé collective au 2ème semestre 2011
  - Poursuite du développement de la Couverture de Prêts à la consommation



# Le titre CNP Assurances est en hausse de 190% depuis son introduction

# Cours de bourse et principaux indices de référence depuis l'introduction



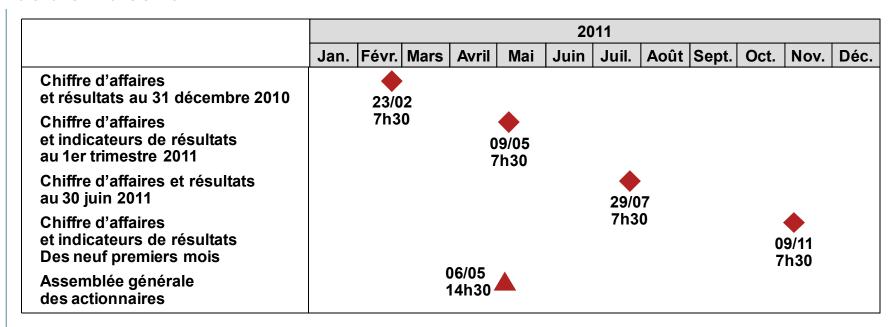
#### Evolution au 8 février 2011

- +27% depuis le début de l'année
- +190% depuis l'introduction en bourse (6 octobre 1998)



## Prochaine publication: 9 mai 2011

#### **Calendrier financier 2011**



#### **Contacts Investisseurs et Analystes**

Jim Root +33 (0)1 42 18 71 89 Jean-Yves Icole +33 (0)1 42 18 94 93 Annabelle Beugin-Soulon +33 (0)1 42 18 83 66

Infofi@cnp.fr



# Annexes



# **Contenu des annexes**

MCEV	52
<ul> <li>Actif Net Réévalué</li> </ul>	52
Calcul de la MCEV	53
Calcul du ratio VAN / APE	54
<ul> <li>Sensibilité de la MCEV au 31 décembre 2010</li> <li>Sensibilité du New Business au 31 décembre 2010</li> </ul>	55 56
Présentation du Résultat	57
Passage du résultat opérationnel au RBE     Formation du Pécultat Brut d'Exploitation par paye	57 58
<ul> <li>Formation du Résultat Brut d'Exploitation par pays</li> <li>Compte de résultat – France</li> </ul>	59
Compte de résultat – CNP UniCredit Vita	60
Compte de résultat – Caixa Seguros	61
<ul> <li>Compte de résultat         – CNP MIH</li> </ul>	62
Compte de résultat – CNP BVP	63
Evolution du Résultat Net et du dividende     Sepsibilité du Résultat Net et des Capitaux Brancas (après seuvertures)	64
<ul> <li>Sensibilité du Résultat Net et des Capitaux Propres (après couvertures)</li> <li>Ratio combiné du Groupe</li> </ul>	65 66
Encours moyens par segments	67
	68
Récurrence des passifs	
Total actifs	69
Plus values latentes IFRS par classes d'actifs	70
Structure du portefeuille obligataire	71
<ul> <li>Par rating et maturité - 31 décembre 2010</li> </ul>	71
<ul><li>Par type d'émetteurs - 31 décembre 2010</li></ul>	72
Portefeuilles de titrisation au 31 décembre 2010	73
Modification des modalités de dépréciation des actions	74
Méthodologie de la juste valeur	75
Wethodologic de la juste valedi	7.5



# Actif Net Réévalué

2009 – 2010, M€, €/action

		2009	2010
Capitaux Propres à l'ouverture		10 038	11 548
+ Rés	sultat de l'année	1 004	1 050
- Divide	ende de l'année	-422	-444
+ Ré	éévaluation AFS	836	-130
- Dividendes sur titres sup	er-subordonnés	-63	-61
+/- Ecar	rt de conversion	181	102
	+/- Autres	-26	-24
Capitaux propres à la clôture		11 548	12 042
Impôt différé sur réserve d	de capitalisation	554	0
	-Goodwill	-815	-682
	- In Force	-35	-132
- Re	eclassement TS	-2 143	-2 142
- Modélisation In Fo	rce dans MCEV	-153	-93
Actif Net Réévalué M€		8 956	8 993
Actif Net Réévalué €/action <sup>(1)</sup>		15,1	15,1



# Calcul de la MCEV

2009 – 2010, M€, €/action<sup>(1)</sup>, %

	MCEV 2010 avant distribution de dividendes 10		MCEV 2009 après distribution de dividendes 09		Variation MCEV 2010 avant div. – MCEV 2009 après div.		MCEV 2009 avant distribution de dividendes 09	
	M€	€/action	M€	€/action	М€	%	M€	€/action
ANR – Actif Net Réévalué	8 993	15,1	8 512	14,3	481	5,7%	8 956	15,1
VIF - Valeur d'In Force	3 089	5,2	2 760	4,6	329	11,9%	2 760	4,6
Valeur Actuelle des Profits Futurs	6 538	11,0	5 748	9,7	789	13,7%	5 748	9,7
Valeur Temps des Options & Garanties	-1 787	-3,0	-1 419	-2,4	-368	25,9%	-1 419	-2,4
Autres	-1 662	-2,8	-1 570	-2,6	-92	5,9%	-1 570	-2,6
MCEV	12 081	20,3	11 271	19,0	810	6,8%	11 715	19,7



# Calcul du ratio VAN / APE par origines

#### 2008 – 2010, M€, €/action<sup>(1)</sup>, %, pts

		Groupe	France	International	Brésil	Italie	Espagne <sup>(2)</sup>
	VAN (M€)	342	261	81	64	17	n/a
2009	VAN (€/action)	0,58	0,44	0,14	0,11	0,03	n/a
2008	APE (M€)	2 753	2 399	354	226	128	n/a
	Ratio VAN / APE	12,4%	10,9%	22,8%	28,4%	13,0%	n/a
	VAN (M€)	360	212	148	117	30	n/a
2009	VAN (€/action)	0,61	0,36	0,25	0,20	0,05	n/a
2009	APE (M€)	3 143	2 537	607	322	251	n/a
	Ratio VAN / APE	11,5%	8,3%	24,5%	36,4%	11,8%	n/a
	VAN (M€)	393	222	171	124	19	24
2040	VAN (€/action)	0,66	0,37	0,29	0,21	0,03	0,04
2010	APE (M€)	3 186	2 499	686	420	192	69
	Ratio VAN / APE	12,3%	8,9%	24,9%	29,6%	10,1%	34,9%
Variatio	on 2009-10	+0,9 pts	+0,5 pts	+0,5 pts	-6,8 pts	-1,6 pts	n/a



# Sensibilité de la MCEV

#### **31 décembre 2010, M€**

	MCEV	In-Force	ANR	MCEV (€/action)
MCEV - Market Consistent Embedded Value	12 081	3 089	8 993	20,33
Courbe des taux + 100bp	0	218	-218	0,00
Courbe des taux - 100bp	-115	-332	218	-0,19
Prime de liquidité + 10bp	50	50		0,08
Actions -10%	-493	-266	-227	-0,83
Rachats -10%	136	136		0,23
Coûts -10%	399	399		0,67
Capital Requis	97	97		0,16
Sinistralité -5% - Risque longévité	-79	-79		-0,13
Sinistralité -5% - Risque mortalité et invalidité	133	133		0,22
Volatilité Taux +25%	-241	-241		-0,41
Volatilité Actions +25%	-476	-476		-0,80



## Sensibilité du New Business

#### **31 décembre 2010, M€**

	NB Groupe	NB France	NB International
Valeur centrale	393	222	171
Courbe des taux +100pb	14,1	13,6	0,5
Courbe des taux -100pb	-119,5	-113,3	-6,2
Prime de liquidité + 10bp	3,1	2,8	0,3
Rachats -10%	28,1	18,8	9,2
Coûts -10%	38,3	31,5	6,8
Capital Requis	8,2	8,0	0,2
Sinistralité -5% - Risque longévité	-0,5	-0,5	0,0
Sinistralité -5% - Risque mortalité et invalidité	53,9	44,2	9,7
Volatilité Taux +25%	-26,8	-22,0	-4,8
Volatilité Actions +25%	-45,2	-44,2	-1,0



## Présentation du résultat : passage du résultat opérationnel au RBE

- La décomposition du résultat à partir d'un RBE jusqu'au résultat net publié permet d'appuyer la communication sur un agrégat :
  - Avant impôt
  - Avant charges de financement
  - Avant minoritaires
  - Avant plus-values nettes Actions et Immobilier
  - Avant éléments exceptionnels
  - Avant effet des marchés sur Portefeuilles Trading
- Tableau de passage entre RBE et résultat opérationnel publié
  - ▶ RBE = Résultat opérationnel
    - Effet des marchés sur Portefeuilles Trading
    - Plus-values nettes Actions et Immobilier
- Passage du résultat opérationnel au RBE :

(M€)	2008	2009	2010	Variation 09-10 (%)
Résultat opérationnel	1 082	1 724	1 425	-17,3%
Plus values nettes Actions et Immobilier	405	108	-141	-
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	882	-437	-31	-
+/- Reclassement en exceptionnel de renforcement de provisions		361	657	-
RBE	2 369	1 756	1 911	8,8%

## Formation du Résultat Brut d'Exploitation par pays

2009 - 2010, M€, %

	TO	ΓAL	Fra	nce		niCredit ita	Bré	sil <sup>(1)</sup>	CNP	МІН	CNP I	<b>3VP</b> <sup>(2)</sup>	Aut Interna	res tional <sup>(3)</sup>
	Montant	Var. 2009-10	Montant	Var. 2009-10	Montant	Var. 2009-10	Montant	Var. 2009-10	Montant	Var. 2009-10	Montant	Var. 2009-10	Montant	Var. 2009-10
Chiffre d'affaires	32 315	-0,8%	26 129	-0,6%	2 473	-29,4%	2 446	+30,2%	203	-5,4%	608	-	456	-26,9%
Encours de fin de période hors PB Différée	282 988	+6,9%	256 796	+6,5%	12 294	-0,9%	7 839	+45,1%	635	+2,8%	1 768	-	3 656	-5,6%
PNA	2 785	+9,1%	1 723 <sup>(4)</sup>	+3,5%	101	+109,4%	811	+48,9%	58	+11,3%	65	-	59	-0,8%
Dont amortissement in force et VDA	-31	-	0	-	0	-	-3	+13,9%	-4	-27,6%	-23	-	-1	-
Frais de gestion	-874	+9,9%	-569	+4,5%	-43	+24,0%	-189	+42,3%	-28	+1,2%	-15	-	-30	-
RBE	1 911	+8,8%	1 154	-11,1%	58	+323,4%	620	+51,3%	26	+21,1%	27		27	



 <sup>(1)</sup> Caixa Seguros & CNP Holding Brazil
 (2) La comparaison à 2009 est non applicable du fait de l'entrée dans le périmètre de consolidation de CNP BVP au 1er septembre 2009
 (3) y/c Cofidis international et succursales Espagne & Italie
 (4) Incluant le non-récurrent

# **Compte de résultat – France**

2009 - 20	010, M€	2009	2010
	Résultat brut d'exploitation	1 297	1 154
	- Charges de financement	-81	-91
	- Mises en équivalence	32	0
	- Impôts	-392	-348
	- Intérêts minoritaires	0	0
Ø	Résultat net courant hors plus-values	856	714
dno	Plus values nettes Actions et Immobilier	94	123
lu gr	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	257	0
Part du groupe	+/- Eléments exceptionnels	-218	-24
<b>L</b>	Résultat net publié	989	813



# Compte de résultat- CNP UniCredit Vita

2009 - 20	010, M€	2009	2010
	RBE avant amortissement VIF et VDA	14	58
	Amortissements VIF et VDA	0	0
	Résultat brut d'exploitation	14	58
	- Charges de financement	-4	-4
	- Mises en équivalence	0	0
	- Impôts	0	-24
	- Intérêts minoritaires	-2	-13
Ф	Résultat net courant hors plus-values	7	18
dno.	Plus values nettes Actions et Immobilier	-154	1
lu gr	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	9	0
Part du groupe	+/- Eléments exceptionnels	-3	-3
<u> </u>	Résultat net publié	-141	16



# **Compte de résultat – Caixa Seguros**

20	09 - 20	010, M€	2009	2010
		RBE avant amortissement VIF et VDA	407	623
		Amortissements VIF et VDA	3	-3
		Résultat brut d'exploitation	409	619
		- Charges de financement	0	0
		- Mises en équivalence	0	0
		- Impôts	-145	-228
		- Intérêts minoritaires	-138	-202
		Résultat net courant hors plus-values	127	188
	nbe	Plus values nettes Actions et Immobilier	0	0
	gro	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	12	8
	Part du groupe	+/- Eléments exceptionnels	0	0
	Par	Résultat net publié	138	196
		Résultat net à change constant	142	162



# **Compte de résultat – CNP MIH**

2009 - 20	10, M€	2009	2010
	RBE avant amortissement VIF et VDA	26	29
	Amortissements VIF et VDA	-5	-4
	Résultat brut d'exploitation	21	26
	- Charges de financement	0	0
	- Mises en équivalence	0	0
	- Impôts	-1	-4
	- Intérêts minoritaires	-10	-11
nbe	Résultat net courant hors plus-values	10	11
Part du groupe	Plus values nettes Actions et Immobilier	0	0
tdu	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0	0
Par	Résultat net publié	10	10

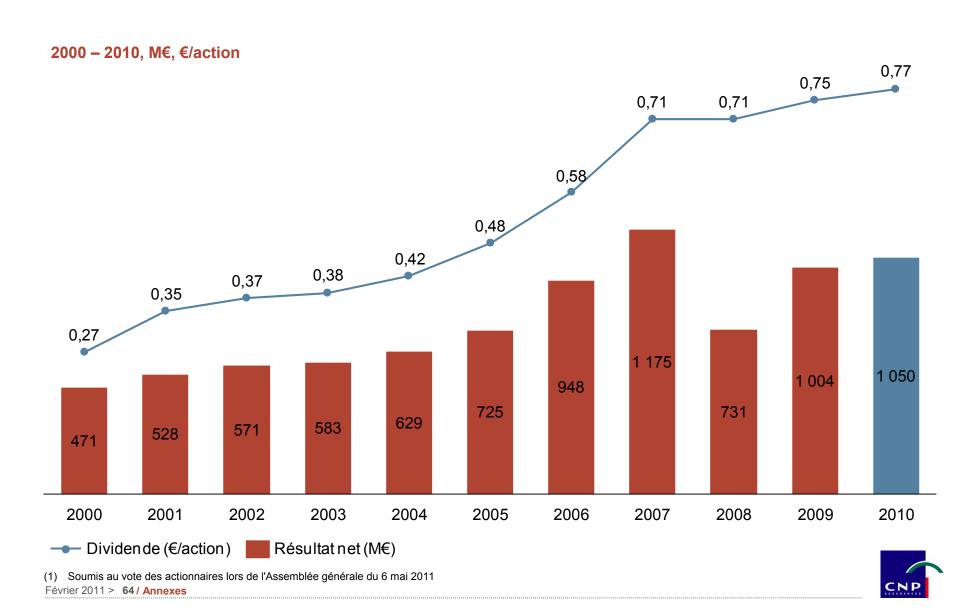


# Compte de résultat – CNP BVP

2009 - 20	10, M€	2009 <sup>(1)</sup>	2010
	RBE avant amortissement VIF et VDA	9	50
	Amortissements VIF et VDA	-4	-23
	Résultat brut d'exploitation	6	27
	- Charges de financement	0	0
	- Mises en équivalence	0	0
	- Impôts	-3	-9
	- Intérêts minoritaires	-3	-9
nbe	Résultat net courant hors plus-values	0	9
gro	Plus values nettes Actions et Immobilier	0	-4
Part du groupe	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0	1
Par	Résultat net publié	0	6



## Evolution du Résultat Net et du dividende



# Sensibilité du résultat net et des capitaux propres (après couvertures)

#### 2010, M€

	Taux d'intérêts +100 bp	Taux d'intérêts -100 bp	Actions +10%	Actions -10%
Impact Résultat Net Part du Groupe	-5,6	13,0	42,7	-147,2
Impact capitaux propres	-521,0	521,0	314,5	-210,0



# Ratio combiné du Groupe sur le segment Risque (Couverture de Prêts, Prévoyance et IARD)

#### 2005 **–** 2010, M€, %

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Primes acquises	1 747	1 983	1 996	2 166	2 201	2 221
Ratios combinés	94%	85%	87%	79%	91%	83%



# Encours moyens par segments, avec PB différée

#### 2009 **–** 2010, M€

Année	Périmètre	Epargne	Retraite	Risque	TOTAL
	France	203 224	24 993	7 158	235 374
2009	International	16 120	3 845	807	20 772
	TOTAL	219 344	28 838	7 965	256 146
	France	220 167	27 074	7 661	254 901
2010	International	17 826	5 858	1 291	24 975
	TOTAL	237 993	32 932	8 952	279 876



# Récurrence des passifs

2008 **–** 2010, M€, %

	2008	2009	2010	Variation 09-10 (%)
Passif relatif aux contrats début hors PB différée	235 518	241 513	264 707	+9,6%
- Primes	27 231	31 413	31 073	-1,1%
- Prestations	-19 947	-21 397	-22 750	+6,3%
- Variation des contrats en UC + revalorisation accordée	463	12 410	8 995	-27,5%
- Autres mouvements (transfert portefeuille, changement hypothèse)	-1 752	768	964	+25,5%
Passif relatif aux contrats fin hors PB différée	241 513	264 707	282 988	+6,9%
PB différée	-819	6 890	5 166	-25,0%
Passif relatif aux contrats fin avec PB différée	240 694	271 597	288 154	+6,1%



# **Total actifs**

2009 - 2010, M€, %	Réévaluations	31/12/2010				
	31/12/2009	Réévaluations	Actifs hors réévaluation 31/12/2010	% (hors UC)	Actifs en valeur bilan 31/12/2010	Répartition hors UC
Obligations et assimilés	4 558,2	1 225,4	216 232,0	84,85%	217 457,4	82,37%
Actions et assimilés	4 259,1	5 662,2	25 098,6	9,85%	30 760,8	11,65%
Immobilier et participations	1 650,5	1 951,7	5 509,3	2,16%	7 461,0	2,83%
Instruments financiers à terme	21,0	-20,7	677,3	0,27%	656,6	0,25%
Prêts, créances et avances	0,0	0,0	3 958,6	1,55%	3 958,6	1,50%
Autres	395,1	327,1	3 365,1	1,32%	3 692,2	1,40%
Total des actifs hors UC	10 884,0	9 145,7	254 840,9	100%	263 986,6	100%

Actifs en UC	37 424,7
Dont obligations	15 958,5
Dont actions	20 385,2
Dont immeubles de placement	1 081,1

Plus values latentes	1 001,1
Dont immeubles de placement	976,6
Dont prêts, créances et avances	0,0
Dont HTM	24,5



# Plus values latentes IFRS par classes d'actifs

2009 **–** 2010, M€, %

	2009	2010	Variation 09-10 (%)
Obligations	4 572	1 250	-72,7%
Actions	4 259	5 662	32,9%
Immobilier	2 602	2 929	12,6%
Autres	416	306	-26,4%
TOTAL	11 849	10 147	-14,4%



# Structure du portefeuille obligataire par rating et par maturité

#### 31 décembre 2010, %

Actifs en valeur bilan au _		Par Rating			
31/12/2010 : <b>217,5 Mds€</b>	0 - 5 ans	5 - 10 ans	10 - 15 ans	> 15 ans	
AAA	38,82%	46,63%	59,41%	67,15%	46,77%
AA	20,94%	22,18%	18,04%	21,43%	20,97%
A	29,30%	22,42%	20,61%	4,34%	23,90%
BBB	8,47%	6,84%	1,23%	3,59%	6,36%
< BBB	2,48%	1,94%	0,71%	3,49%	2,01%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



# Structure du portefeuille obligataire par type d'émetteurs

#### 31 décembre 2010, %

Emetteur	Part		
Etats	46,6%		
Supranationaux	2,16%		
Secteurs publics	15,18%		
Financières	26,78%		
Industrie, services	7,48%		
Divers	1,80%		
(dont titrisations : 1,76 %)			
TOTAL	100%		
Actifs en valeur bilan au 31/12/2010	217,5 Mds€		



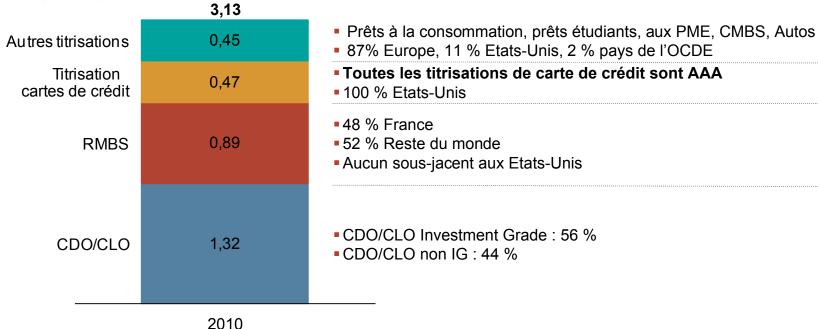
#### Portefeuille de titrisation au 31 décembre 2010

- Actifs concernés :
  - Pas d'Exposition sur les Subprimes
  - ▶ Titrisation:
    - ABS : 3,14 Mds€ (dont CDO/CLO 1,32 Mds€)
    - 80 % des titrisations dans les portefeuilles des assurés

Notation des CDO/CLO	%
AAA	17%
AA	14%
Α	19%
BBB	6%
<bbb< th=""><th>44%</th></bbb<>	44%

Titrisations au 31 décembre 2010 :







# Règles de dépréciation – Modification des modalités de dépréciation des actions au 31/12/2010

Le critère prolongé de la dépréciation passe de 24 mois à 36 mois

	OBLIGATIONS	ACTIONS
	Comptes consolidés IFRS	Comptes consolidés IFRS (actions classées en AFS)
Évaluation de la nécessité de provisionner	Risque de défaut avéré  Exemples de situation de défaut avéré - un rééchelonnement de la dette - une déclaration de faillite de l'émetteur - l'absence de paiement du coupon	Une action est <u>automatiquement dépréciée</u> si elle est en :  1. moins value sur les 36 mois consécutifs précédant l'arrêté;  OU  2. moins value de plus de 50% à la clôture; Par ailleurs, chaque action qui vérifie le critère suivant est éventuellement dépréciée après une analyse conduite par l'entité  3. 30% de moins value sur 6 mois consécutifs précédant l'arrêté.
Provision pour dépréciation	IMPAIRMENT  AFS: enregistrement en résultat de la différence [valeur de marché - coût]  TRADING: toute moins value latente est enregistrée en résultat  HTM: cash flows futurs actualisés au TIE d'origine - coût  Les effets sont nets de participation aux bénéfices différée et d'impôts différés.	IMPAIRMENT  AFS : enregistrement en résultat de la différence [valeur de marché – coût ]
Réversible	OUI	NON



# Méthodologie de la juste valeur

#### 31 décembre 2010, **M**€

	Titres négociés sur un marché actif, valorisés selon leur dernière cotation	Titres valorisés selon une technique de valorisation utilisant des données de marché observables	Titres valorisés selon une technique de valorisation n'utilisant pas uniquement des données de marché observables	TOTAL
Instruments à la juste valeur par résultat <sup>(1)</sup>	49 776,4	17 241,8	27,7	67 045,9
Variation de juste valeur par résultat <sup>(2)</sup>	62,9	-7,4	-31,6	23,9
Titres disponibles à la vente	209 346,0	20 486,9	439,3	230 272,2
Variation de juste valeur par capitaux propres <sup>(2)</sup>	-276,1	70,5	42,5	-163,1
Titres détenus jusqu'à l'échéance	999,9	231,2	6,2	1 237,3
Total actifs financiers	260 122,3	37 959,9	473,2	298 555,4
Passifs financiers à la juste valeur par résultat				
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	946,5	38,1	0,0	984,6
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC sans participation discrétionnaire	4 079,3	184,4	0,0	4 263,7
Instruments dérivés passifs	0,0	2 356,2	0,0	2 356,2
Total passifs financiers	5 025,8	2 578,7	0,0	7 604,5



 <sup>(1)</sup> Comprend les dérivés actifs
 (2) Nette de participation au bénéfice différée et d'impôts différés et y compris impairment des titres disponibles à la vente