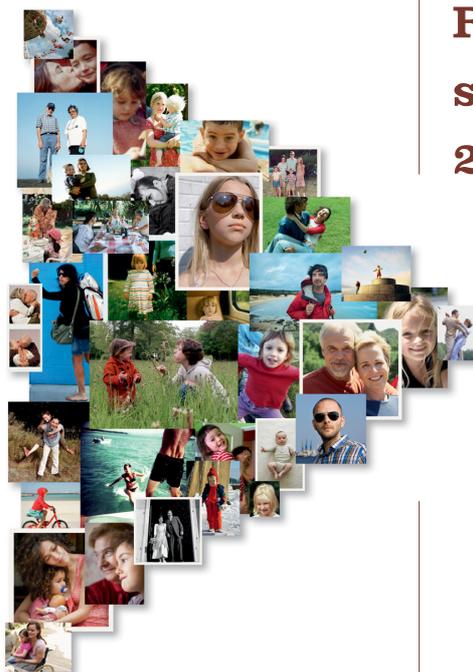


# Résultats semestriels 2010



L'assureur de toute une vie

## Notes



## Marchés et activités

Gilles Benoist,  
Directeur Général

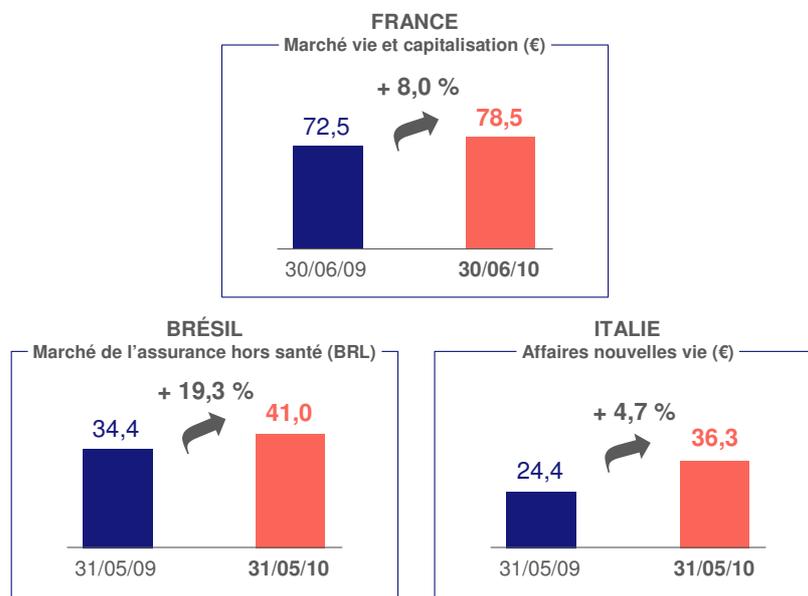


## Notes



## Des marchés de l'assurance en croissance

*Normes et monnaies locales*  
En Md



3 | Résultats semestriels 2010



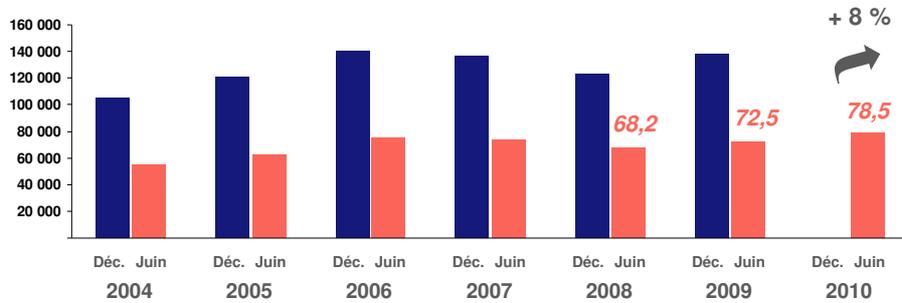
### Notes

- Statistiques nationales usuelles
- Parts de marché sur les principales zones d'implantation :
  - France : 16,8 %
  - Italie : 4,7 %
  - Brésil : 6,7 %



## Marché vie capitalisation en France

*Collecte brute du marché en hausse de 8 % à fin juin*



*Collecte nette fortement positive à près de 32 Md€*

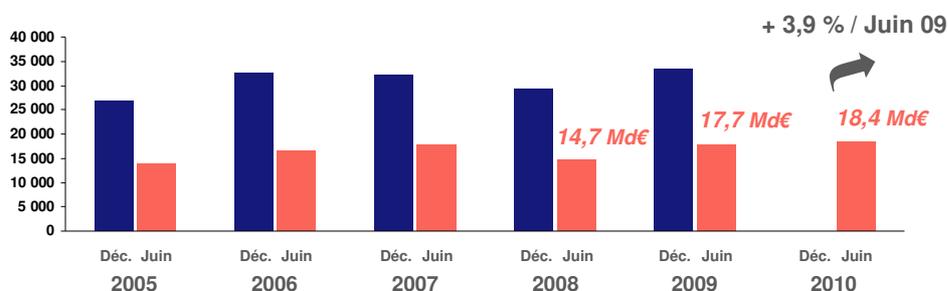
*Croissance des encours de 9 %*

## Notes

- Mix produit toujours en faveur des produits euros :
  - Euro : 87 % des ventes
  - Unités de compte : 13 % des ventes
- Néanmoins, accélération des ventes sur le S1 2010 :
  - UC : + 26 %

## CNP Assurances : une croissance régulière des primes

*Collecte brute en hausse de près de 4 %  
Normes françaises*



*La collecte brute est en hausse de près de 4 %*

▸ *Croissance toujours très dynamique à l'international*



## Notes

- **Chiffre d'affaires IFRS du groupe en hausse de 2,4 % au 30 juin 2010**
- Collecte brute (normes françaises) au 30 juin 2010 : + 3,9 %
  - France : -1,7 %
  - Hors de France : + 29,4 %
- Un mix produit toujours en faveur des supports euros malgré une accélération des ventes en UC sur le premier semestre
- Croissance des encours gérés :
  - Croissance de l'encours fin de période : + 9,2 % (sur 12 mois)
  - Croissance des encours moyens : + 9,2 % (sur 12 mois)



## Collecte brute en hausse sur les principales activités

### Activité du groupe par métiers Normes françaises - En M€

	S1 2010	Variation	Évolution à périmètre et change constants
Épargne	13 914,0	+ 1,5 %	+ 0,1 %
Retraite	1 748,4	+ 13,0 %	- 1,1 %
Prévoyance	878,7	+ 18,0 %	+ 11,9 %
Couverture de prêts	1 454,4	+ 12,4 %	+ 8,2 %
Santé	253,0	+ 8,2 %	+ 8,9 %
Dommages	160,0	- 18,4 %	+ 4,1 %
<b>Total</b>	<b>18 408,6</b>	<b>+ 3,9 %</b>	<b>+ 1,2 %</b>

*Croissance en épargne, dans un contexte de rétablissement des frais à l'entrée en France*

*Croissances fortes en prévoyance et couverture de prêts*



## Notes

- Fortes croissances en prévoyance et couverture de prêts :
  - Bonnes dynamiques des mutuelles et des établissements financiers
  - Intégration de CNP-BVP
  - Effet change positif sur le Real brésilien
- Changement de périmètre :
  - Intégration de CNP-BVP à partir du 1<sup>er</sup> septembre 2009
  - Closing de la cession de Global : mars 2010



## Légère baisse de la collecte en France Hausse soutenue des activités internationales

### *Activité du groupe par pays* *Normes françaises - En M€*

	S1 2010	Variation
France	14 315,2	- 1,7 %
International	4 093,4	+ 29,4 %
Italie	2 126,8	+ 16,5 %
Brésil	1 383,7	+ 45,6 %
Espagne	298,0	+ 89,0 %
Chypre	100,0	+ 11,0 %
Autres	184,9	-
<b>Total</b>	<b>18 408,6</b>	<b>+ 3,9 %</b>

*Légère baisse en France liée aux segments épargne / retraite*

*Forte croissance de la collecte sur toutes les zones  
d'implantation à l'international*



## Notes

- Croissance au Brésil de 14,0 % en real au 30 juin 2010
- Autres :
  - Portugal : 150,5 M€ - Cession de Global au T1 2010.  
Intégration de BVP Portugal depuis le T3 2009
  - Argentine : 6,2 M€
  - Irlande : 11,1 M€
  - Autres Europe : 17,1 M€



## Légère baisse de la collecte en France

France  
Normes françaises - En M€

	S1 2010	Variation
 La Banque Postale	5 454,5	- 8,3 %
 Caisses d'Épargne	6 177,0	+ 5,6 %
 CNP Trésor	346,5	- 3,4 %
Autres	2 337,2	-
<b>Total France</b>	<b>14 315,2</b>	<b>- 1,7 %</b>

### Légère baisse de la collecte en France

- Rétablissement des frais à l'entrée
- Base de comparaison défavorable sur le S1 2010 (début 2009 : campagnes commerciales dans les deux grands réseaux)

8 | Résultats semestriels 2010



## Notes

- La Banque Postale : Nette amélioration de la collecte sur le T2 2010
  - T1 2010 : 2,6 Md€ soit - 31 % (T1 2010 / T1 2009)
  - T2 2010 : 2,8 Md€ soit + 32 % (T2 2010 / T2 2009)
  - Disparition de l'effet de base négatif
- Caisses d'Épargne : commercialisation de trois tranches d'emprunts BPCE packagés dans des UC obligataires
  - Ventes en UC multipliées par 6,7, soit 1 Md€ sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010
- Autres :
  - Établissements financiers : 763,2 M€ (+ 3,5 %)
  - Mutuelles : 417,7 M€ (+ 11,6 %)
  - Entreprises et Collectivités locales : 1 068,4 M€ (- 9,7 %)
  - Autres : 87,9 M€ (- 17,8 %)
- Ventes d'UC toujours en progression : + 116 % (Groupe), + 152 % (France)
- Proportion d'UC dans les activités épargne / retraite :
  - La Banque Postale : 5 %
  - Caisses d'Épargne: 17 %
  - Total France: 11 %
  - Groupe: 16 %



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

*Brésil – Caixa Seguros*  
*Normes françaises - En M Reals*

	S1 2010	Variation
Épargne	501,8	+ 14,8 %
Retraite	1 800,7	+ 11,7 %
Prévoyance	445,0	+ 27,6 %
Couverture de prêts	251,0	+ 22,2 %
Dommages	303,5	+ 3,9 %
<b>Total</b>	<b>3 302,0</b>	<b>+ 14,0 %</b>



### Notes

- Cours moyen au 30 juin 2010 : 2,38712 reals pour 1 euro
- Cours moyen au 30 juin 2009 : 3,04641 reals pour 1 euro



## Poursuite de la bonne dynamique en Italie

*Italie – CNP Unicredit Vita*  
*Normes françaises - En M€*

	S1 2010	Variation
Épargne	2 033,1	+ 14,7 %
Retraite	9,3	- 7,6 %
Prévoyance	3,3	- 20,6 %
Couverture de prêts	34,2	+ 30,4 %
<b>Total</b>	<b>2 080,0</b>	<b>+ 14,7 %</b>

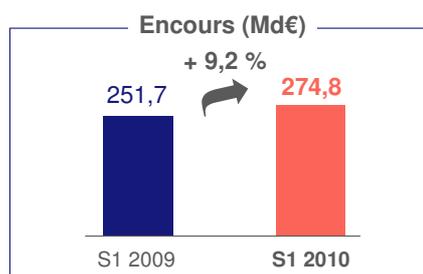
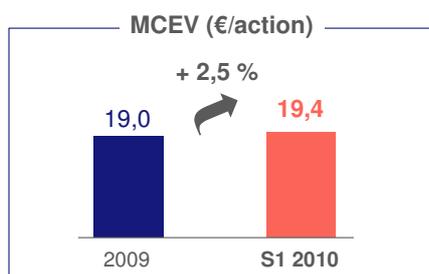
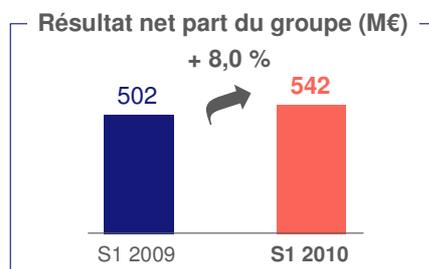
*Poursuite du succès du produit UniGarantito*  
*Réorientation progressive du mix produit*  
*vers les Unités de Compte*



## Notes



## Synthèse des résultats du 1<sup>er</sup> semestre 2010



## Notes



**Détail  
des performances  
financières**

Antoine Lissowski,  
Directeur Financier



Notes



## Progression régulière des encours

Groupe CNP  
Normes IFRS - En M€

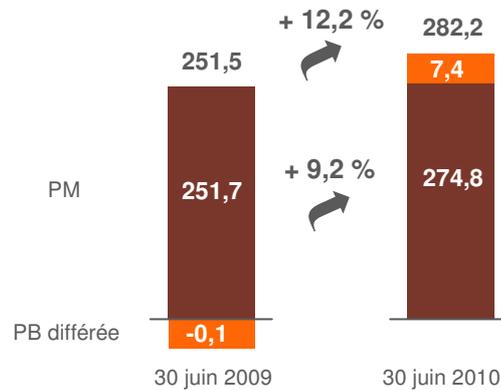
	S1 2010	Variation / S1 09
Chiffre d'affaires	17 697	+ 2,4 %*
Encours moyens hors PB différée	269 734	+ 9,2 %



## Notes

- Croissance des passifs relatifs aux contrats au 30 juin 2010 :

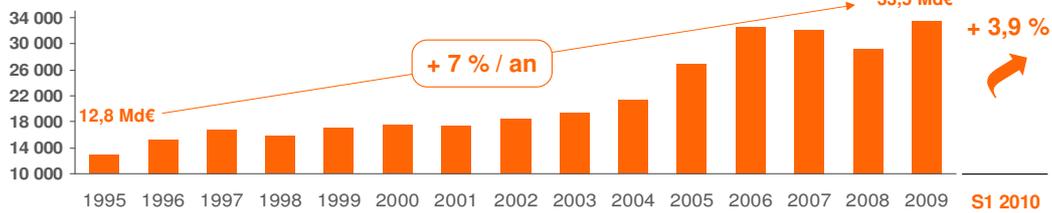
En Md€



## Croissance soutenue et régulière des provisions techniques malgré une activité fluctuante

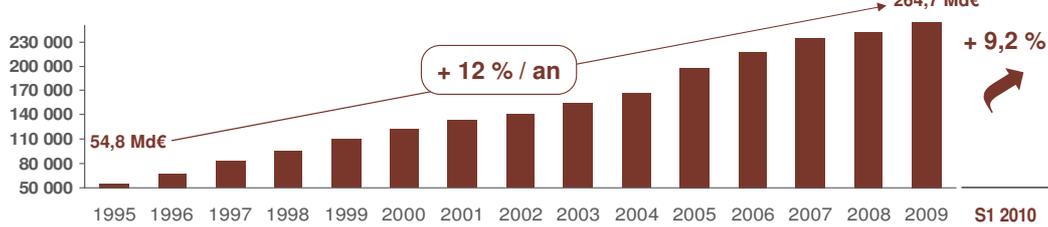
### Progression de la collecte brute (CNP)

En M€, CA normes françaises



### Progression des provisions techniques (CNP)

En M€



14 | Résultats semestriels 2010



## Notes

### ▸ Récurrence des passifs :

	30/06/2010	31/12/2009	31/12/2008	31/12/2007
Passifs relatifs aux contrats début hors PB différée	264 707	241 513	235 518	217 544
- Primes	17 265	31 413	27 231	30 173
- Prestations	- 11 575	- 21 397	- 19 947	- 20 326
- Variation des contrats en UC + revalorisation accordée	2 693	12 410	5,1 %	7 903
- Autres mouvements (transfert portefeuille, changement hypothèses...)	1 673	768	- 1 289	224
Passifs relatifs aux contrats fin hors PB différée	274 762	264 707	9,6 %	241 513

### ▸ Bilan par ligne de métiers :

	30/06/2010	31/12/2009
Epargne	85,0 %	85,5 %
Retraite	11,8 %	11,5 %
Risque	3,2 %	3,0 %



## Résultat net en hausse de 8 % à 542 M€

Groupe CNP  
En M€

	S1 10	S1 09	Variation réelle
<b>Produit Net d'Assurance (PNA)</b>	<b>1 412</b>	<b>1 280</b>	<b>+ 10,3 %</b>
- Frais de gestion	- 431	- 403	
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>981</b>	<b>877</b>	<b>+ 11,9 %</b>
- Charges de financement et mise en équiv.	- 39	- 31	
- Impôt	- 315	- 281	
- Intérêts minoritaires	- 104	- 61	
<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>523</b>	<b>503</b>	<b>+ 3,9 %</b>
+/- Plus-values nettes Actions et Immobilier	38	- 77	
+/- Effets des marchés sur portefeuille trading	- 17	76	
+/- Eléments exceptionnels	- 2	-	
<b>Résultat net publié</b>	<b>542</b>	<b>502</b>	<b>+ 8,0 %</b>

Part du groupe

15 | Résultats semestriels 2010



## Notes

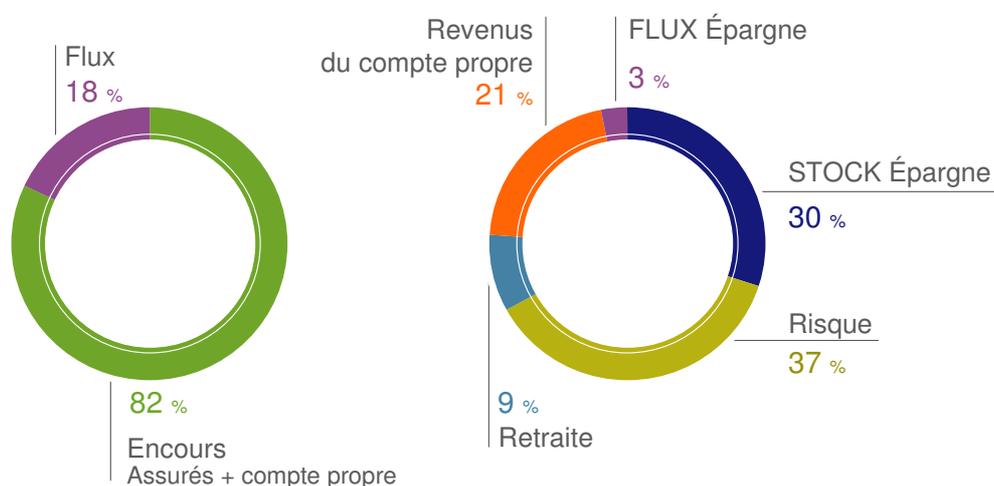
- Contribution positive du bas du compte de résultat :
  - + 21 M€ (hors exceptionnels)
    - Plus value de cession de Global (30 M€)
    - Moindre dotation aux provisions pour dépréciation
- Bénéfice net par action : 0,89 € / action  
(après prise en compte de la division du nominal de l'action)
  - Le calcul tient compte des intérêts après impôts sur les TS en capitaux propres (norme IAS33.12)
- 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	- 14,2	20,1	36,8	- 157,7
Impact capitaux propres	- 427,4	428,8	316,7	- 193,2



## Les encours : premier moteur des revenus du Groupe

Origines du PNA : 30 juin 2010



16 | Résultats semestriels 2010



## Notes

en M€	S1 2010	2009	Variation
PNA Assurance	1 114	1 015	+ 9,7 %
PNA Compte Propre	297	266	+ 11,7 %
<b>PNA total</b>	<b>1 412</b>	<b>1 280</b>	<b>+ 10,3 %</b>

- ▶ PNA Epargne (+ 3,5 %)
  - Reprise des chargements sur flux.
  - Stabilité du PNA Epargne France. Croissance des encours neutralisée par une hausse des provisions dans un contexte de taux bas.
  - Croissance du PNA Epargne International (principalement Brésil).
- ▶ PNA Risque (+ 18,3 %)
  - Pas de nouvelle dégradation de la sinistralité en France.
  - Effet négatif de la baisse de taux.
  - Forte croissance au Brésil (en partie liée au change).
- ▶ PNA Retraite (- 18,1 %)
  - Moindre reprise de provision sur le SPV Anthracite.
- ▶ PNA Compte propre (+ 11,7 %)
  - Réalisation de plus values actions sur le 1<sup>er</sup> semestre.
  - Contribution positive des revenus des filiales étrangères.
  - Baisse des revenus de la trésorerie liée à la baisse des taux.



## Frais de gestion en légère hausse

*Hausse ponctuelle liée aux récentes acquisitions et à un effet de change*

En M€

	S1 2010	Variation / S1 2009
France	295	0,3 %
Filiales internationales	136	+ 24,4 %
<b>Total</b>	<b>431</b>	<b>+ 6,8 %</b>

*Filiales internationales : + 15,2 % hors taxes,  
à périmètre et change constant*

## Notes

### ▸ Ratio

Frais de gestion / Passifs relatifs aux contrats hors PB différée

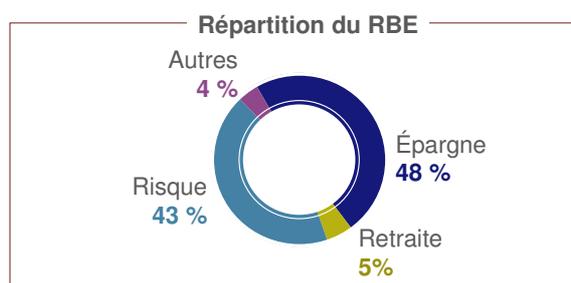
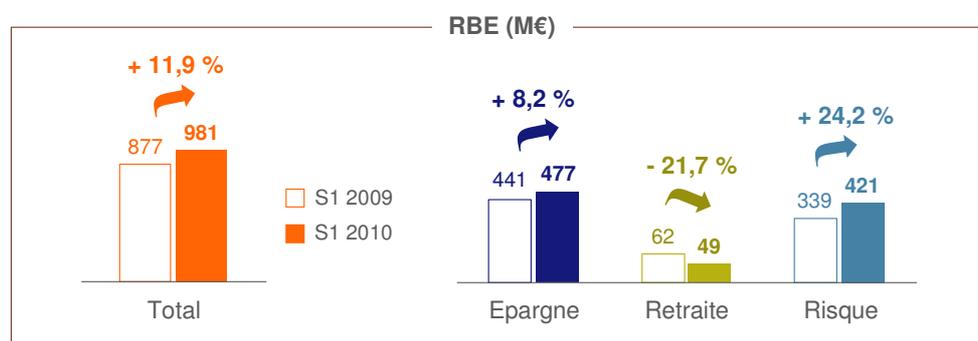
	S1 2010	S1 2009
France	0,24 %	0,25 %
<b>Total</b>	<b>0,31 %</b>	<b>0,32 %</b>

### ▸ Frais de gestion des filiales internationales

Filiales étrangères  
(M€)

	S1 2010	S1 2009	Variation %
CNP Unicredit Vita (Italie)	21	16	+ 31,3 %
Caixa Seguros (Brésil)	85	58	+ 46,6 %
CNP-MIH (Chypre / Grèce)	13	11	+ 19,4 %
CNP-BVP (Europe du sud)	7	0	-
Autres	10	24	- 59,4 %
<b>Total</b>	<b>136</b>	<b>109</b>	<b>+ 24,4 %</b>

## Résultat Brut d'Exploitation par métier



18 | Résultats semestriels 2010



## Notes

- Ratio combiné groupe (Risque: emprunteur et prévoyance)

(en M€)	2005	2006	2007	2008	2009	S1 2010
Primes acquises	1 747	1 983	1 996	2 166	2 158	1 105
Ratios combinés	94 %	85 %	87 %	79 %	91 %	89 %

- Croissance du RBE Epargne :

- Croissance des encours
- Effet positif lié à la ventilation des revenus du compte propre
- Effet taux bas négatif

- Diminution du RBE Retraite:

- Moindre reprise de provision
- Diminution partiellement compensée par une amélioration de l'activité au Brésil et en France

- Croissance du RBE Risque:

- Hausse de l'activité risque au Brésil (notamment en raison du change)

- PPE au 30 juin 2010 : 2 442 M€ soit 1,04 % des provisions techniques hors UC

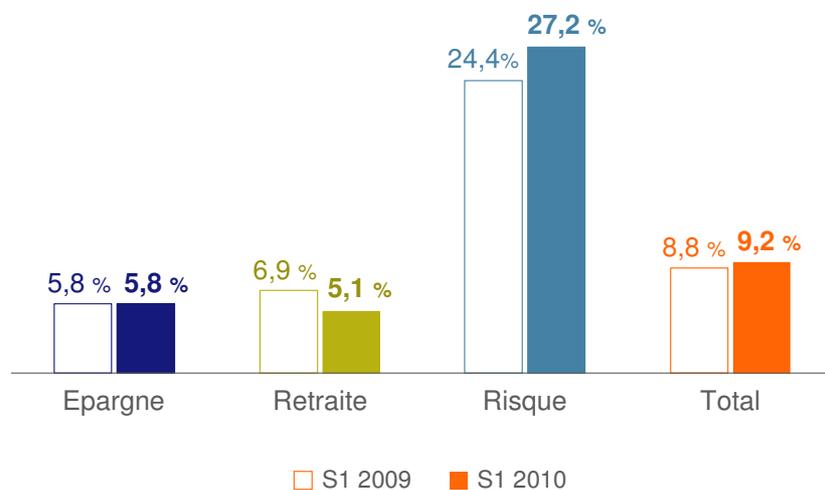
- Rappel :

- PPE 2009 : 2 227 M€ soit 1,0 % des provisions techniques hors UC
- PPE 2008 : 2 205 M€ soit 1,2 % des provisions techniques hors UC
- PPE 2007 : 2 720 M€ soit 1,4 % des provisions



## Rentabilité par métier

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



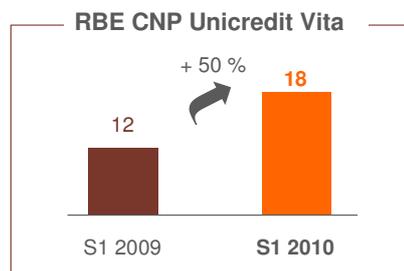
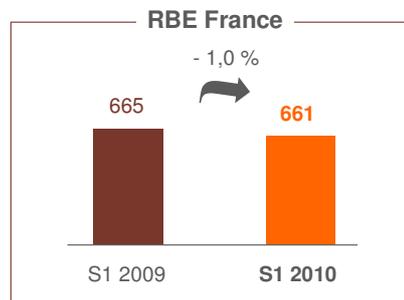
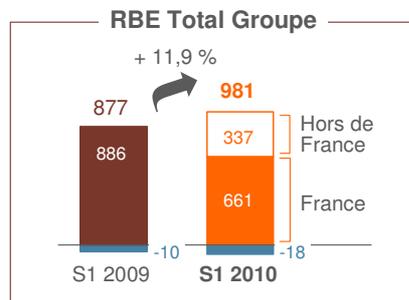
## Notes

En M€	Épargne	Retraite	Risque	Autres	Total
<b>S1 2010</b>					
RBE	476,6	48,8	420,9	34,5	980,9
Besoin de marge de solvabilité	8 188,4	959,1	1 549,3	-	10 696,8
% du RBE / MS	5,8 %	5,1 %	27,2 %	-	9,2 %
<b>S1 2009</b>					
RBE	440,5	62,4	338,8	34,9	876,6
Besoin 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 %



## Forte contribution au RBE des activités hors de France

En M€



20 | Résultats semestriels 2010

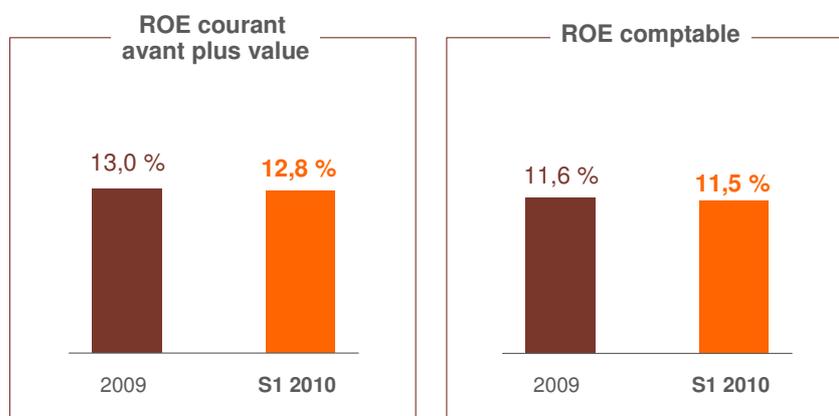


### Notes

- Amortissement de 18 M€ au 30 juin 2010 (VIF et développement du réseau CNP-BVP) contre 10 M€ au 30 juin 2009.
- RBE de Caixa Seguros : + 64,3 % dont 29 % à change constant



## ROE soutenu



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



## Notes

	2009	S1 2010
Résultat net courant hors PV	1 005	523
Capitaux propres moyens*	7 735	8 166
<b>ROE courant*</b>	13,0 %	12,8 %

	2009	S1 2010
Résultat net pdg	1 004	542
Capitaux propres moyens hors TSS	8 650	9 403
<b>ROE comptable</b>	11,6 %	11,5 %

\* 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	<b>TOTAL PV nettes Actions et immobilier</b>	
AFS	- 235	- 36	67	7	<b>38</b>	

	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	<b>TOTAL</b>
Trading	- 133	101	7	- 25	17	- 9	<b>- 17</b>



## Notes



## Impact des marchés

- **Sur le compte de résultat :**
  - Impact des impairments : - 36 M€ (net de shadow accounting et net PID)
- **Sur les capitaux propres :**
  - Réévaluation des actifs de - 170 M€
- **Stock de plus values latentes :**
  - French Gaap : 8 849 M€
  - IFRS : 12 214 M€



## Notes

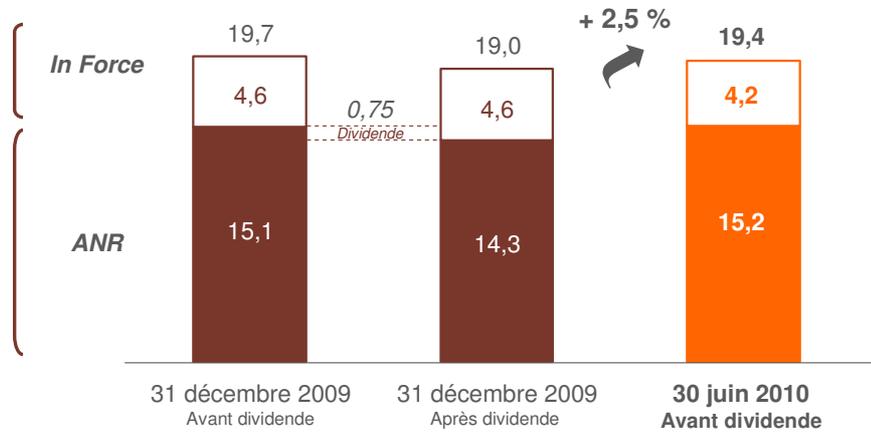
- PVL latentes totales :

<i>En Mn€</i>	IFRS		French Gaap	
	31/12/09	30/06/10	31/12/09	30/06/10
Obligations	4 572	6 419	5 822	7 859
Actions	4 259	3 100	403	- 903
Immobilier	2 602	2 560	2 214	2 228
Autres	416	135	- 137	- 335
<b>TOTAL</b>	<b>11 849</b>	<b>12 214</b>	<b>8 302</b>	<b>8 849</b>



MCEV : 19,4 € / action

En € / action



**Au 31 décembre 2009 : 148 537 823 actions**

**Au 30 juin 2010 : 594 151 292 actions (\*4)**



## Notes

- Les hypothèses économiques utilisées pour l'estimation du calcul de la VIF France sont des hypothèses vues au 31/05/2010.
- Sans prise en compte de l'intégration de BVP, la croissance de la MCEV serait de 1,9%.



## VIF par pays au 30 juin 2010

En € / action



25 | Résultats semestriels 2010



## Notes

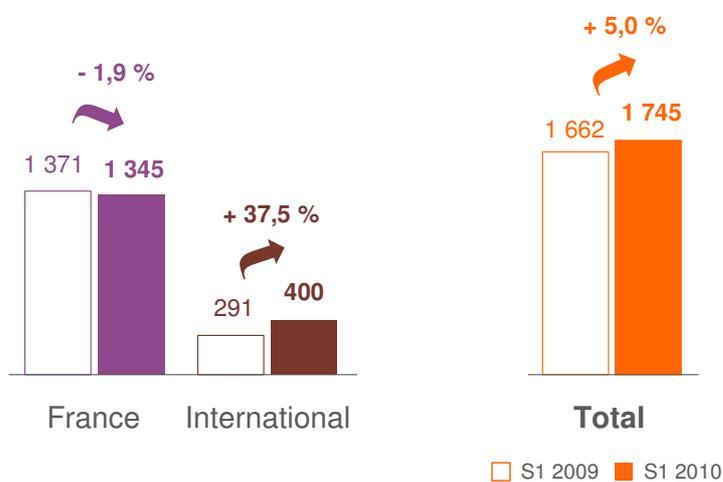
### ▸ Valeur In Force par Pays :

- France : 3,0 €/actions
- Italie : 0,2 €/actions
- Brésil : 0,8 €/actions



## Annual Premium Equivalent (APE)

*Croissance des APE*  
En M€



## Notes

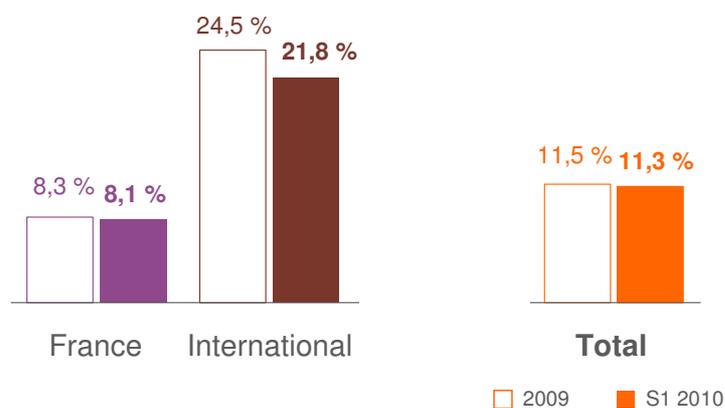
### ▸ APE France :

- Baisse sur 12 mois de 1,9 % (effet d'une base défavorable, sous l'effet de campagnes commerciales ayant favorisé l'épargne euro en S1 2009)
- En vision annualisée (31.12.09 au 30.06.10) : l'APE France est en progression de 6 %



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

- Valeur estimée des affaires nouvelles : 196 M€ soit 0,33 € / action
- Ratio valeur des affaires nouvelles / APE au 30 JUIN 2010 : 11,3 %



## Notes

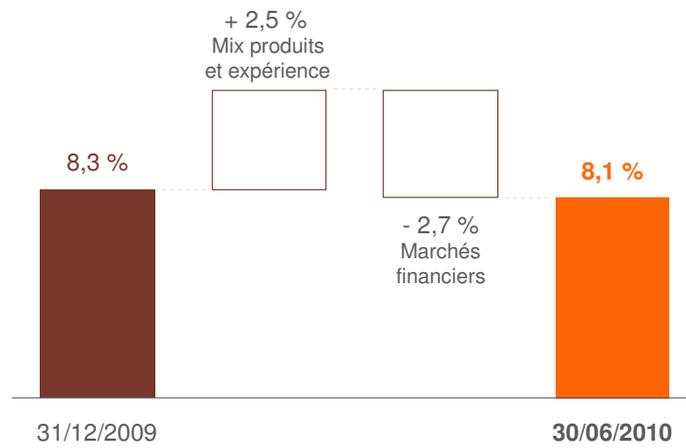
		Groupe	France	International	Dont Brésil	Dont Italie
2009	VNB (M€)	360	212	148	117	30
	VNB (€/action)	0,6	0,4	0,2	0,2	0,0
	APE (M€)	3 143	2 537	607	322	251
	Ratio VNB / APE	11,5%	8,3%	24,5%	36,4%	11,8%
2010 S1 (6 mois)	VNB (M€)	196	109	87	63	14
	VNB (€/action)	0,3	0,2	0,1	0,1	0,0
	APE (M€)	1 745	1 345	400	216	149
	Ratio VNB / APE	11,3%	8,1%	21,8%	29,3%	9,2%

- Change spot euro / real : 30 juin 2009 : 1€ = 2,7584 Real  
 31 décembre 2009 : 1€ = 2,5084 Real  
 30 juin 2010 : 1€ = 2,2263 Real



## Taux de marge en France

France : marge NB / APE

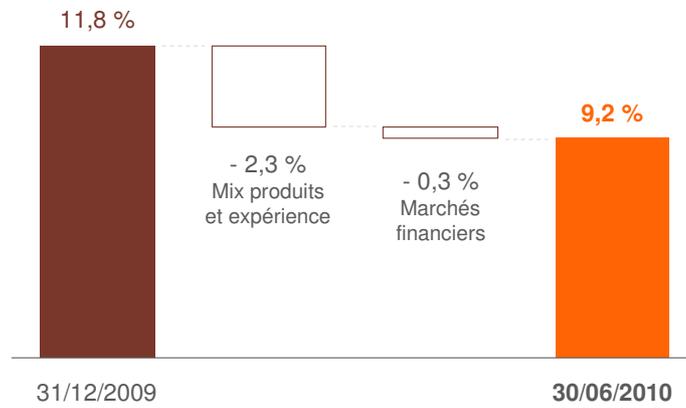


### Notes

- La croissance de la part des UC augmente le ratio APE mais est compensée par l'effet négatif lié à la baisse des taux d'intérêt.

## Taux de marge en Italie

Italie : marge NB / APE

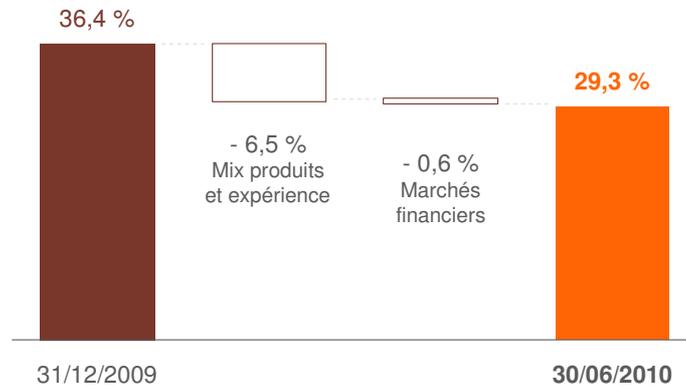


### Notes

- La révision des paramètres techniques explique une partie de la baisse du ratio APE (expérience – 0,7 %)

## Taux de marge au Brésil

*Brésil : marge NB / APE*



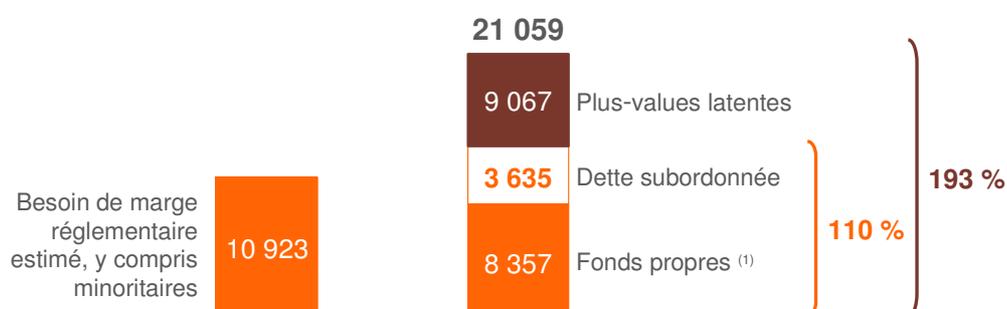
### Notes

- L'assurance emprunteur connaît au premier semestre une baisse de rentabilité due à une révision tarifaire.



## Marge de solvabilité au 30 juin 2010

Normes françaises - En M€



**Marge de solvabilité sur fonds propres "durs" : 110 %  
(stable par rapport au T1 2010)**

**Solvabilité y compris plus values latentes toujours très solide  
à 193 %**

## Notes

### ▸ Rappel

- S&P limite la dette subordonnée à 25 % du TAC (Total adjusted capital)  
Le TAC comprend notamment les fonds propres et les dettes subordonnées, certaines provisions (PPE, PB différée), 50 % de l'in force, déduction faite des goodwills
- Au 30 juin 2010, le TAC est estimé à 19,1 Md€.

### ▸ Amortissement des TS arrivant à échéance :

- Pas d'échéance en 2010

## Politique actuelle d'investissement

- **Actions**
  - ▶ 10 % des portefeuilles
  - ▶ 5 à 6 % des investissements nouveaux
  - ▶ Dégagement de plus-values sur compte propre au 1<sup>er</sup> trimestre
- **Obligations**
  - ▶ Investissements crédits sur des maturités de 5 à 7 ans
  - ▶ Investissements emprunts d'Etat sur des maturités plus longues
- **Immobilier**
  - ▶ Reprise des investissements en immobilier de bureaux (500 M€ à 1 000 M€ en 2010)



## Notes

- ▶ Rendement des investissements obligataires nouveaux (flux) :
  - De l'ordre de 3,5 %
- ▶ Rendement du portefeuille obligataire taux fixe (stock de l'ordre de 70 % des investissements totaux) environ 4,2 %
- ▶ Perspective de rendement 2010 des principaux portefeuilles d'épargne (hors éventuelles nouvelles dépréciations sur actifs) de l'ordre de 3,8 % / 3,9 %
- ▶ Programme de couverture actions sur le compte propre
  - Macro couverture pour protéger le résultat 2010 contre un impact trop fort d'une chute des marchés actions
  - Achat de Put. Pas de vente de Call
  - Couvertures achetées en début d'année sur des niveaux de marchés élevés
- ▶ Expositions aux dettes souveraines:
  - Emission en représentation d'engagements à long terme avec participation des assurés
  - Risque sur le défaut de l'émetteur (pas sur l'élargissement du spread de crédit)
  - Nette de participation des assurés et d'impôt:

En M€	Italie	Grèce	Portugal	Espagne	Irlande
Expositions nettes de P.B. et d'IS	628	71	242	565	106

- ▶ Principaux facteurs d'évolution des expositions :
  - Investissement sur la dette italienne à court terme
  - Révision des clefs de partage entre assureur et assurés



## Perspectives

Gilles Benoist,  
Directeur Général



## Notes



## Perspectives de CNP Assurances en France Continuer la croissance rentable

- **Prévoyance : capitaliser sur quatre moteurs**
  - ▶ Emprunteur
  - ▶ Garanties Obsèques
  - ▶ Dépendance
  - ▶ Emergence de contrat prévoyance haute gamme
    - Maintien d'un patrimoine familial après un décès
  
- **Epargne : un contexte favorable**
  - ▶ Taux d'épargne toujours très élevé en France (de l'ordre de 16 %)
  - ▶ Débat sur la retraite qui renforce la place de l'assurance vie (\*)
    - 56 % du stock de contrats sont souscrits en vue de la retraite
    - 65 % des contrats font l'objet d'un versement régulier
    - Majoritairement à partir de 35 ans
    - Toutes les catégories socio-professionnelles suivent cette logique



### Notes

- ▶ Perspectives de croissance du marché vie capitalisation en France pour 2010 :  
+ 2 % à + 6 %
  - Tendence de base toujours positive
  - Pas de concurrence de la rémunération des liquidités malgré la hausse de la rémunération du livret A à 1,75 % en août 2010



## Caisses d'Épargne - La Banque Postale Poursuivre le développement sur les métiers les plus rentables

### ▪ Caisses d'Épargne



- ▶ Au moins une nouvelle vague d'emprunt obligataire BPCE "packagé" dans des UC au 2<sup>ème</sup> semestre, après 3 émissions sur la première partie de l'année
- ▶ Lancement d'un nouveau produit haut de gamme "Nuance Capi" à l'automne

### ▪ La Banque Postale



- ▶ Deuxième semestre traditionnellement plus favorable
- ▶ Compléter la gamme sur la clientèle aisée : commercialisation d'un nouveau produit sur la deuxième moitié de l'année
- ▶ Essor de La Banque Postale Prévoyance : + 21 % depuis le début de l'année



## Notes

- ▶ Caisses d'Épargne :  
Effet de base légèrement défavorable sur l'activité du deuxième semestre 2010 :
  - S2 2009 : Commercialisation réussie de 100 000 contrats « Livret Assurance Vie », sans droit d'entrée, qui avaient dynamisé les ventes
- ▶ La Banque Postale : l'effet de base négatif sur le S1 2010 disparaît au S2 2010



- **CNP Trésor : en ligne avec son plan de marche**
- **Mutuelles : capitaliser la prévoyance**
  - La dépendance : un levier de croissance important
  - 2 millions de clients couverts en France grâce au positionnement de CNP Assurances auprès des mutuelles
  - Plusieurs dossiers en cours qui pourraient se concrétiser sur le reste de l'année



## Notes



## Perspectives internationales

### Poursuivre le développement des partenariats existants

- **Grâce à l'innovation produits**
  - ▶ Enrichissement des offres avec des produits couvrant l'ensemble des nouveaux besoins de garantie des clients
  - ▶ Optimisation des marges des produits existants et nouveaux, en mettant l'accent sur les couvertures de prévoyance et sur des produits moins consommateurs de fonds propres
- **En accélérant les synergies**
  - ▶ Développement de la plate-forme de gestion CNP Vida en Espagne au profit de nos partenariats européens
  - ▶ Mise en place opérationnelle d'un process de partage des bonnes pratiques intra-groupe
- **En développant d'autres partenariats localement**
  - ▶ Lancement de nouvelles lignes d'activité
  - ▶ Intégration de nouveaux réseaux de distribution

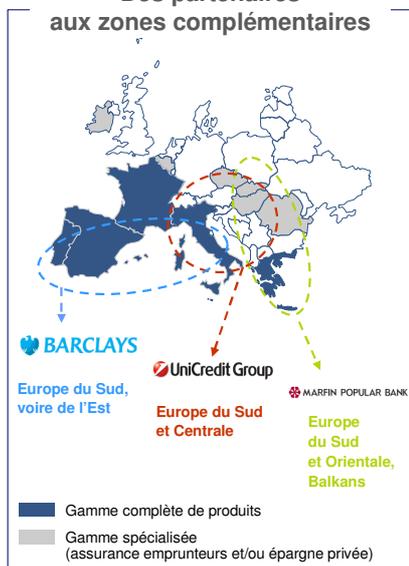


## Notes



## Partenariat avec UniCredit : CNP Unicredit Vita Développement de la gamme de produits

### Des partenaires aux zones complémentaires



### ■ Bonne réactivité face aux besoins des clients

- ▶ Succès commercial du produit Euro (UniGarantito) en période de crise
- ▶ Relance de la vente des UC grâce au produit multi support (UniOpportunità) et 100 % UC (UniValore) pour permettre au client de participer à la reprise des marchés
- ▶ Produits de prévoyance à l'étude pour une clientèle grand public

### ■ Amélioration de la productivité et de la sécurité

- ▶ Migration informatique en cours (Universo)

#### **A noter**

*Augmentation de capital de CNP Unicredit Vita consécutive à la hausse sensible de l'activité en euros souscrite intégralement par les actionnaires existants (quote part CNP 43 M€)*

## 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

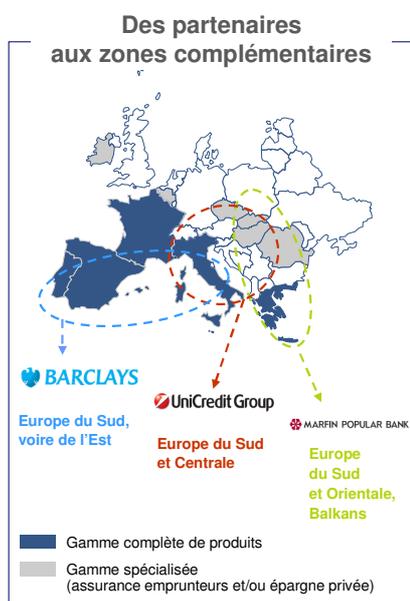
### ▶ UniOpportunità :

- 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

## Partenariat Barclays : CNP-BVP Accompagner la croissance de Barclays en Europe du Sud



### ■ Développement rapide sur la zone :

- ▶ 1 060 agences à fin 2009 (contre 909 fin 2008)
- ▶ Gamme complète sur chaque pays, équilibrée entre épargne et prévoyance
- ▶ Objectif de croissance à deux chiffres de l'activité de CNP-BVP en 2010

### ■ En Espagne, synergies et mutualisation des coûts :

- ▶ CNP-BVP Espagne : un "hub" commun pour l'ensemble des activités et des équipes en Europe du Sud

### ■ Au Portugal

- ▶ Développement régulier et soutenu de l'activité

### ■ En Italie

- ▶ Bon démarrage de l'activité commerciale

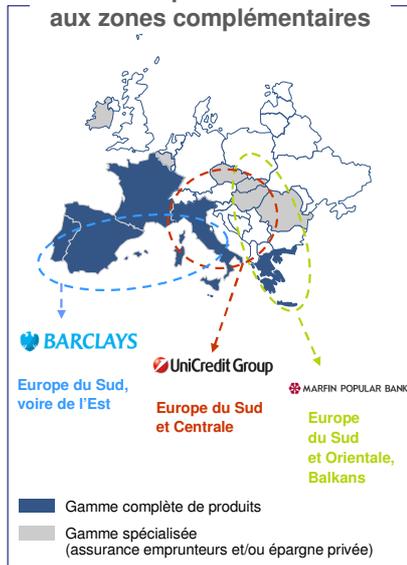
## Notes

### ▶ Croissance du nombre d'agences sur la zone :

	2008	2009
Espagne	588	590
Portugal	206	270
Italie	115	200
<b>Total</b>	<b>909</b>	<b>1 060</b>

## Partenariat Marfin Popular Bank : CNP-MIH Développer les liens avec la banque

### Des partenaires aux zones complémentaires



### ■ Chypre : consolider notre leadership

- ▶ 92 % des primes du partenariat
- ▶ Vie : 26 % de part de marché \*(n°2)  
dont la moitié en UC
- ▶ Non-vie : 19 % de part de marché\* (n°1)
- ▶ Hausse du taux de pénétration de l'assurance  
dans le portefeuille des clients de la banque

### ■ Grèce : poursuivre la croissance de la "start up"

- ▶ 8% des primes du partenariat
- ▶ Projets de lancement de nouveaux produits pour  
compléter la gamme (épargne-retraite, garantie  
emprunteur, santé...)

## Notes

## Partenariat avec la Caixa Econômica Federal : Caixa Seguros Consolider une dynamique forte et durable

- **Économie et marché Assurance : des perspectives favorables**
  - ▶ Croissance du PIB > à 6 % prévue en 2010 (Quasi stabilité en 2009)
  - ▶ Sous la présidence de Lula :  
40 millions de "pauvres" ont intégré la "classe moyenne"
  - ▶ Un marché de l'assurance attendu en croissance d'environ 9 % par an sur 2009-2014
- **Développement solide de Caixa Seguros sur :**
  - ▶ La retraite
  - ▶ La prévoyance
  - ▶ L'assurance des emprunteurs
- **Améliorations opérationnelles**
  - ▶ Modernisation des systèmes de gestion
  - ▶ Ouverture vers des canaux de distribution alternatifs

**A noter :** en octobre 2010 élection présidentielle : "l'après Lula"

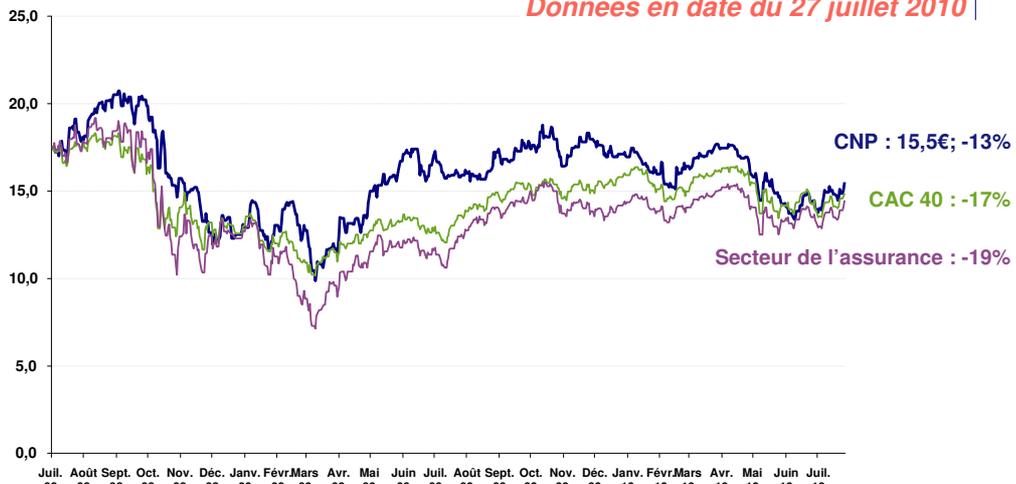


## Notes



## Performance boursière sur 2 ans

Données en date du 27 juillet 2010



Depuis janvier 2010 le titre CNP Assurances perd 8%, le CAC 40 baisse de 6% tandis que le secteur de l'assurance gagne 1%.

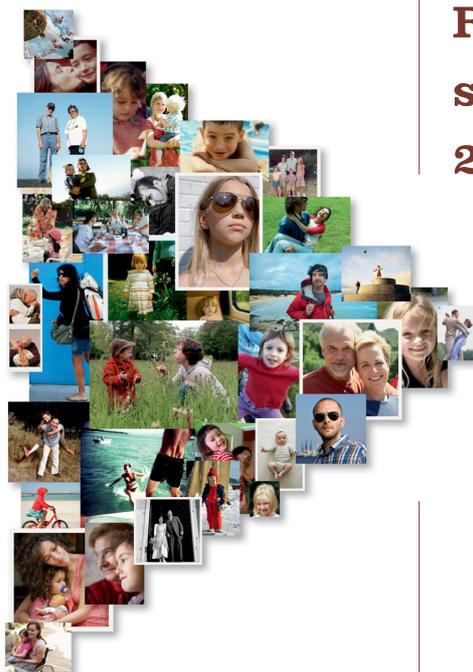
Le 6 juillet, CNP Assurances a procédé à une division par 4 du nominal de l'action.



## Notes



# Résultats semestriels 2010



L'assureur de toute une vie

## Notes

