

VOUS & nous

— Résultats semestriels
2011



L'assureur de toute une vie

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
du 1^{er} semestre 2011**

Gilles BENOIST,
Directeur général

Environnement de marché

Contexte économique et financier

- **Environnement toujours difficile :**
 - ▶ Faible croissance économique en France
 - ▶ Crise des dettes souveraines en Europe
 - ▶ Forte volatilité des marchés actions

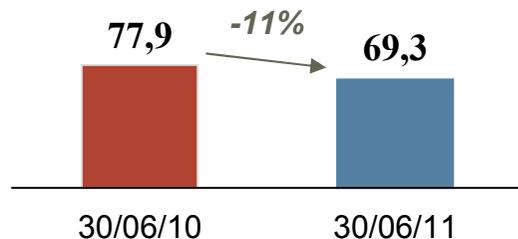
Des relais de croissance

- **Segment risque : un potentiel de croissance encore important sur toutes les zones**
 - ▶ Débat sur la dépendance
 - ▶ Bonne tenue du marché immobilier en France
- **Croissance au Brésil :**
 - ▶ Hausse du PIB de 7,5 % en 2010 et (+ 4 % attendu en 2011)
 - ▶ Fondamentaux solides avec un développement rapide de la classe moyenne
 - ▶ Marché de l'assurance en croissance à deux chiffres (> 15 %)

Les évolutions des marchés de CNP Assurances sont contrastées

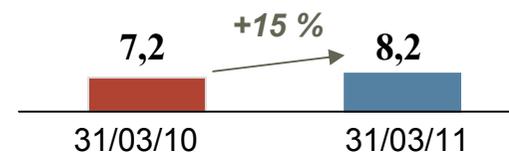
France – Marché vie et capitalisation

Collecte brute (Md€)⁽¹⁾



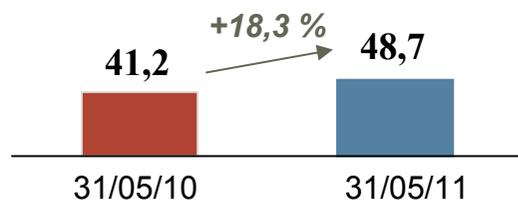
Espagne – Marché vie

Collecte brute (Md€)⁽¹⁾



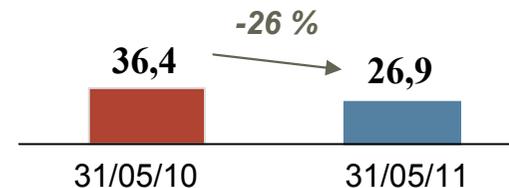
Brésil – Marché de l'assurance hors santé

Collecte brute (MdBRL)⁽¹⁾



Italie – Marché vie et capitalisation

Affaires nouvelles vie (Md€)⁽¹⁾



(1) Normes locales

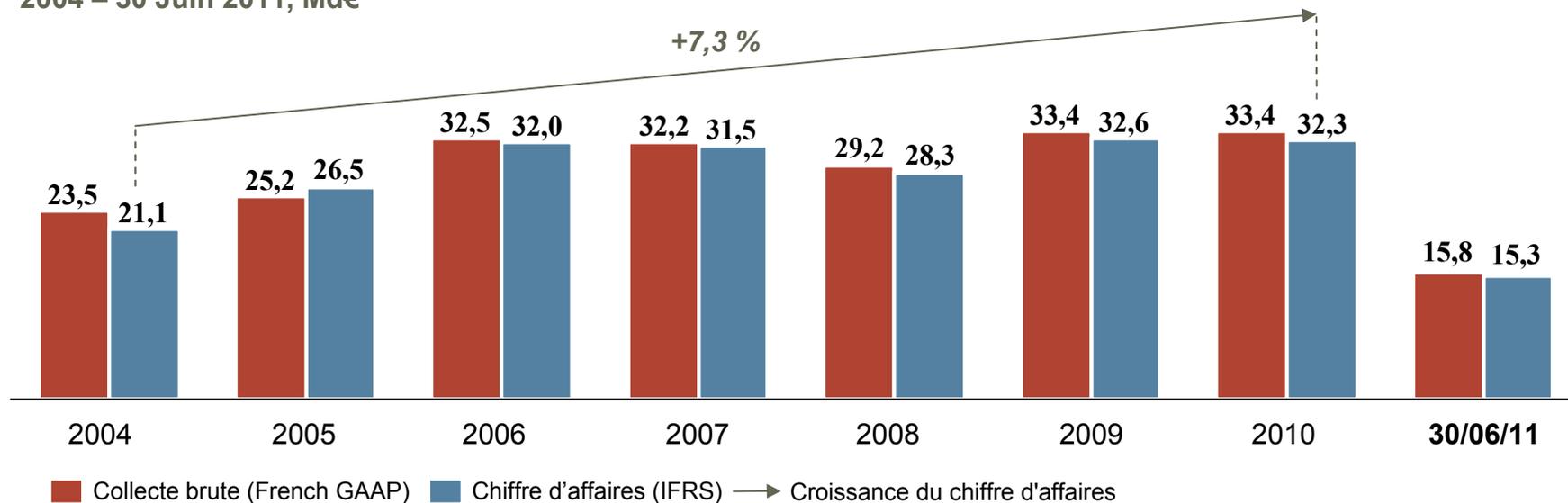
Sources : Statistiques FFSA pour la France, ICEA/UNESPA pour l'Espagne, SUSEP pour le Brésil, IAMA pour l'Italie



Le niveau de primes de CNP Assurances est élevé dans un contexte difficile

Collecte brute et chiffre d'affaires

2004 – 30 Juin 2011, Md€

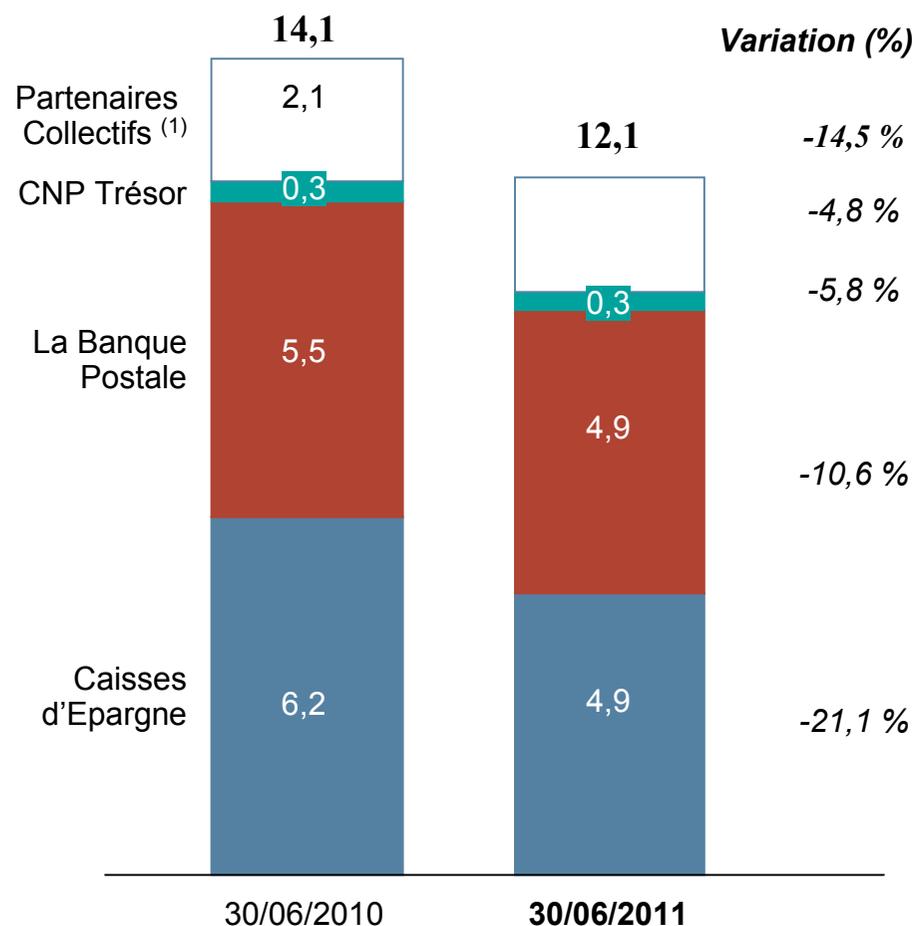


- Avec une croissance de plus de 7 % sur les 6 dernières années, la dynamique de l'activité sur le long terme reste solide
- Sur le premier semestre 2011, baisse de l'activité de 14 % (IFRS et normes françaises) liée :
 - ▶ Aux incertitudes ponctuelles sur la fiscalité de l'assurance vie en France
 - ▶ Au contexte économique difficile en Europe : besoins de liquidité des banques (Bâle III), mais aussi des ménages (rachats partiels)
 - ▶ A l'arrivée à la retraite de la première génération du baby boom (phénomène de désépargne)

Sur le périmètre France, les deux principaux réseaux enregistrent un niveau de primes équivalent dans un marché en baisse

Chiffre d'affaires par partenaires – France

S1 2010 – S1 2011, Md€



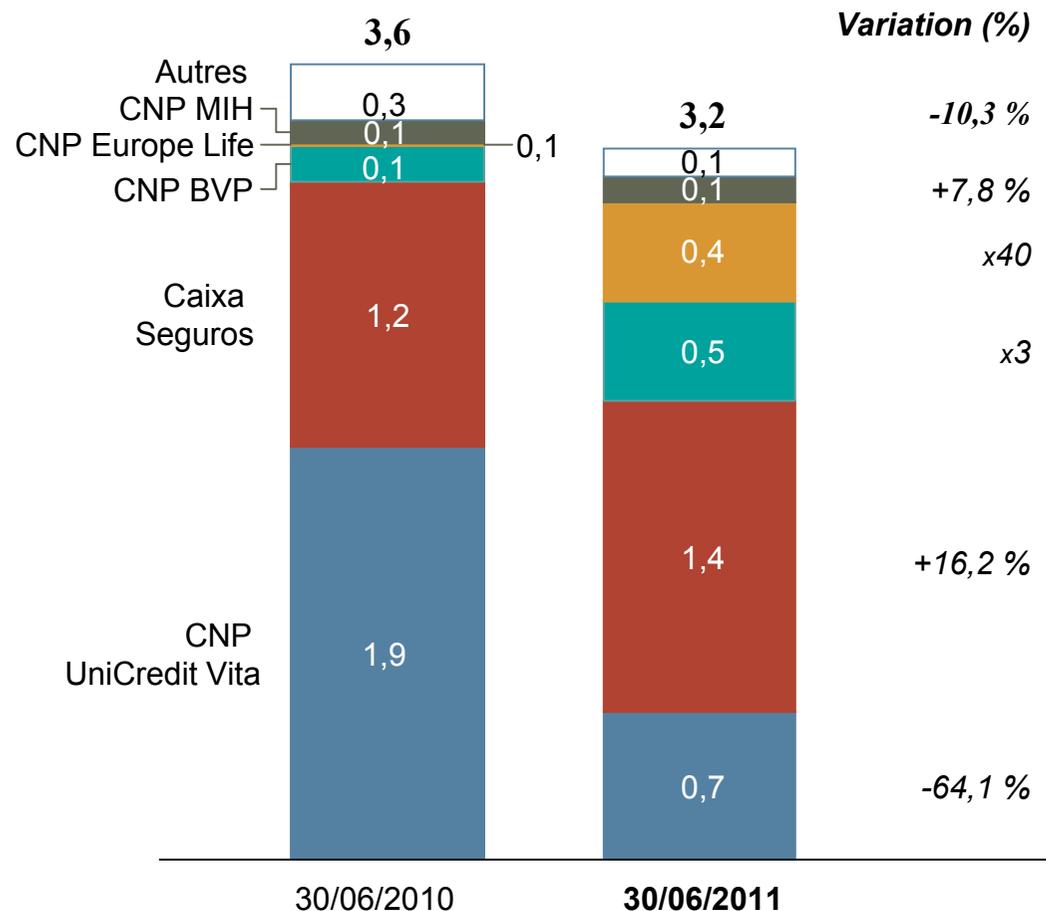
- **Partenaires collectifs (-4,8 %)**
 - ▶ **Entreprises et Coll. Loc** (stable) :
Activité commerciale dynamique
mais effet base négatif sur la retraite
 - ▶ **Mutuelles** (-12,7 %) : MFPrévoyance
non encore consolidée (prévu pour S2 2011)
Hors cet effet de périmètre :
légère baisse (-4%)
 - ▶ **Etabliss. Fi.** (-6,5 %) :
Effet de la perte de Cofidis ; +5,6 % proforma
- **La Banque Postale (-10,6 %)**
 - ▶ Baisse en ligne avec le marché
 - ▶ Bonne tenue de la gestion privée
- **Caisses d'Epargne (-21,1 %)**
 - ▶ Concurrence des produits de bilan bancaire,
et effet de base par rapport au S1 2010
 - ▶ Bonne résistance de la gestion privée
 - ▶ Bons développements de la prévoyance
et de l'assurance emprunteur

(1) Clientèles bancaires et collectives, mutuelles et autres partenaires

L'activité internationale est en croissance sur les principales zones d'implantation, excepté en Italie

Chiffre d'affaires par filiales – International

S1 2010 – S1 2011, Md€



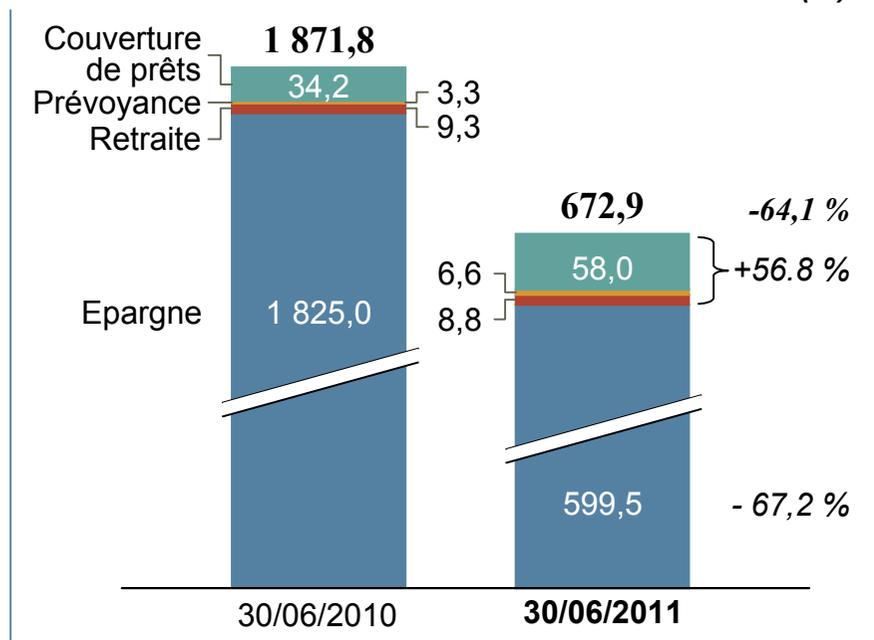
- Le chiffre d'affaires international représente **21% de l'activité du Groupe** au 30 juin 2011
- Caixa Seguros** et **CNP UniCredit Vita** sont les deux principaux contributeurs à l'activité hors de France
- Poursuite d'une très bonne dynamique de **CNP BVP** (Espagne, Portugal, Italie), et de **CNP MIH** (Chypre, Grèce)
- Forte croissance de **CNP Europe Life** en Irlande (signature d'un contrat important en retraite collective)

Caixa Seguros poursuit son bon développement tandis que CNP UniCredit Vita est pénalisée par l'épargne

Chiffre d'affaires CNP UniCredit Vita

S1 2010 – S1 2011, M€

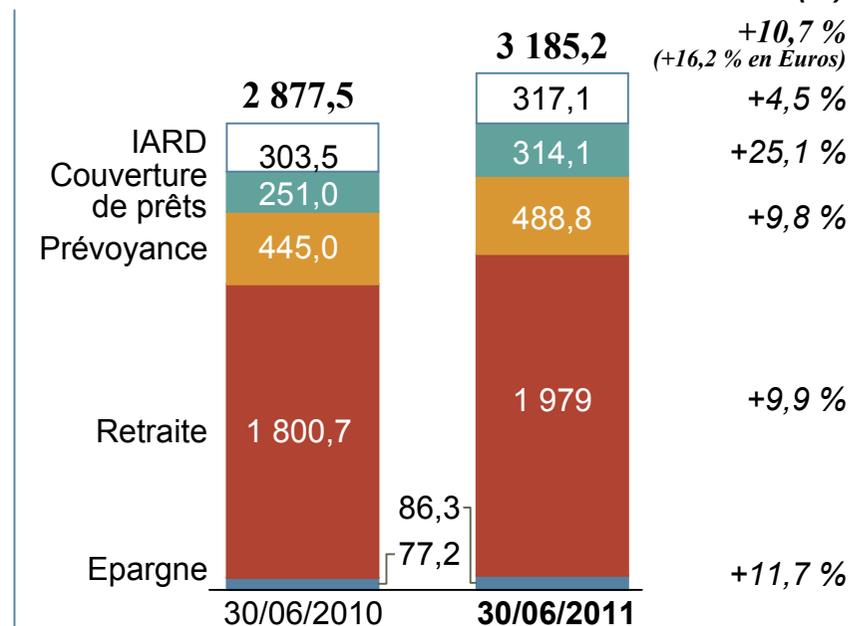
Variation (%)



Chiffre d'affaires Caixa Seguros

S1 2010 – S1 2011, M Real

Variation (%)



- Baisse globale de l'activité de 64 % liée principalement à l'épargne :
 - ▶ Marché vie italien en baisse de 26 %
 - ▶ Effet de base défavorable (grand succès d'UniGarantito au T1 2010)
 - ▶ Besoin de liquidité du réseau / effort sur les produits strictement bancaires
- Bonne dynamique en risque (produits les plus contributeurs en terme de résultat)
 - ▶ Hausse de 69 % en emprunteur
 - ▶ Quasi doublement de l'activité en prévoyance

- Croissance de 10,7 % en devise locale, hausse de 16,2 % en Euros grâce à un effet change favorable
- L'activité couverture de prêts (activité la plus rentable) est en augmentation de plus de 25 %

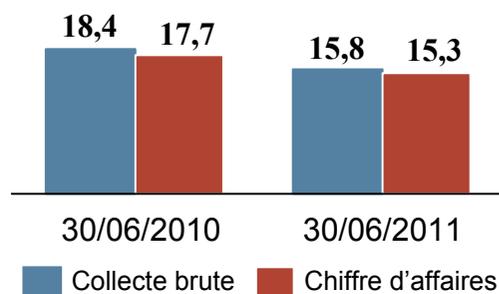
**Performance
financière détaillée**

**Antoine LISSOWSKI,
Directeur financier**

CNP Assurances – Chiffres clés

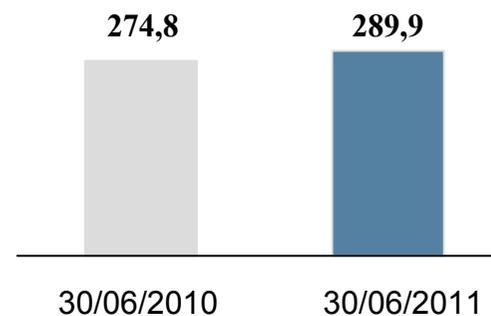
Chiffre d'affaires et collecte brute⁽¹⁾

(Md€)



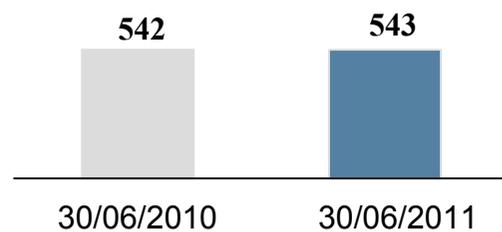
Encours fin de période

(Md€, hors PB différée)



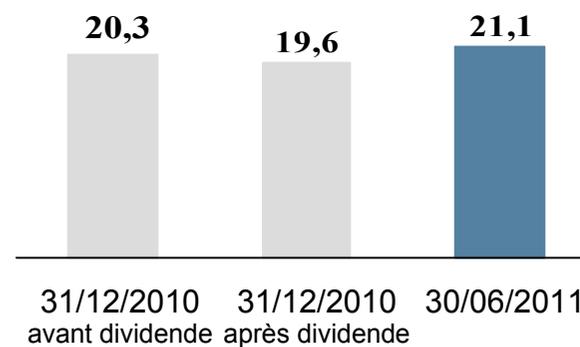
Résultat net Part du Groupe

(M€)



MCEV

(€/action)



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

CNP Assurances – Performance financière détaillée

Chiffre d'affaires

Rentabilité

Création de
valeur

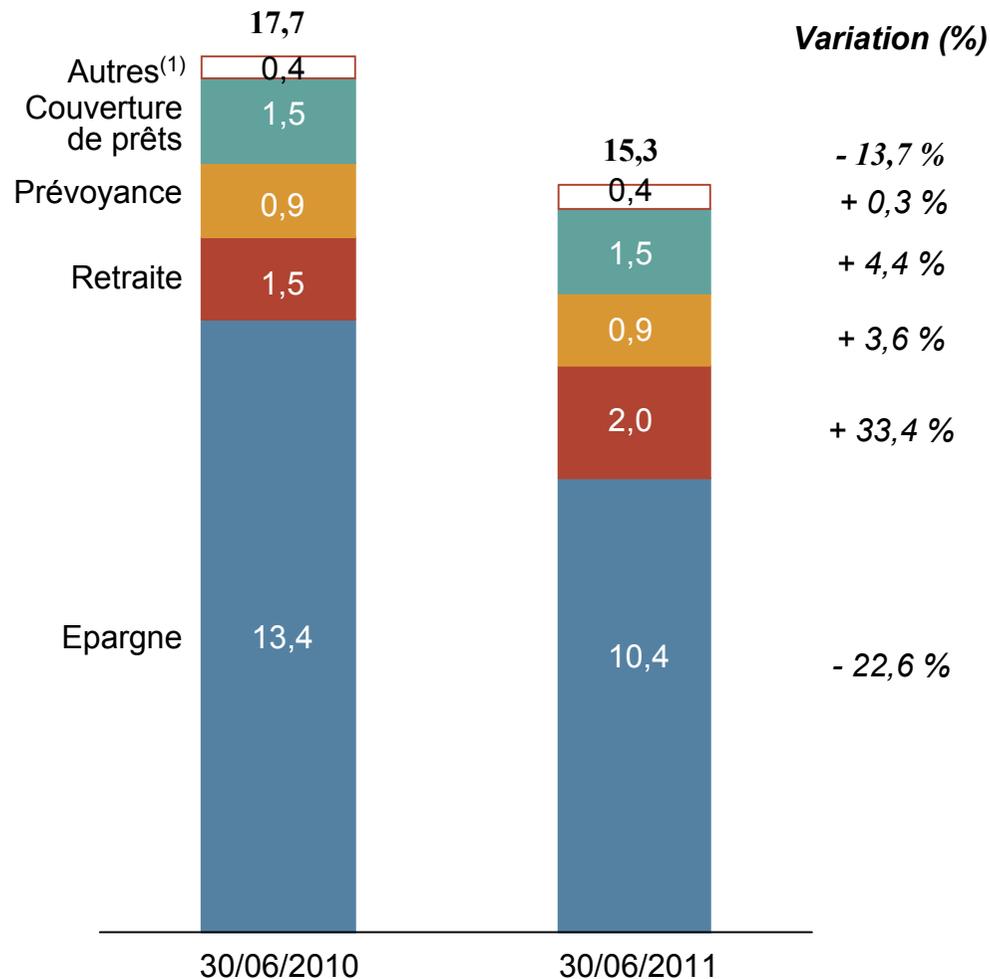
Maîtrise des
risques

- Chiffre d'affaires de 15,3 Md€
- Baisse de l'activité épargne en Europe mais poursuite du développement sur les segments prévoyance et couverture de prêts sur toutes les zones d'implantation
- Hors de France, forte de progression de Caixa Seguros (+16,2 %) et de CNP BVP (activité x3)
- Encours moyens (hors PB différée) en croissance de 6,2 % sous le double effet du taux de capitalisation et de la collecte nette positive (Groupe : 4,6 Md€ dont 1,9 Md€ en France)

Le chiffre d'affaires est impacté par la baisse de l'activité sur l'épargne en Europe

Chiffre d'affaires par segments et origines

Md€, %



Chiffre d'affaires

- ▶ Epargne (-22,6 %)
 - Fort repli de l'activité épargne en Europe lié notamment à la concurrence des produits bancaires bilantiels
 - Taux d'UC dans le chiffre d'affaires épargne retraite en hausse (18,5 % au niveau du Groupe)
- ▶ Retraite (+33,4 %)
 - Forte croissance soutenue par l'activité au Brésil et à la conclusion d'un gros contrat en retraite collective en Irlande
- ▶ Prévoyance (+ 3,6 %)
 - Poursuite de la bonne dynamique en prévoyance individuelle
 - Activité soutenue sur le segment des grands comptes en prévoyance collective
- ▶ Couverture de Prêts (+4,4 %)
 - Fort développement à l'international (CNP BVP, CNP UniCredit Vita)
 - Fin du partenariat avec Cofidis au 01/01/2011

(1) Santé et dommages aux biens

Les encours continuent leur croissance régulière

Encours⁽¹⁾ par origines

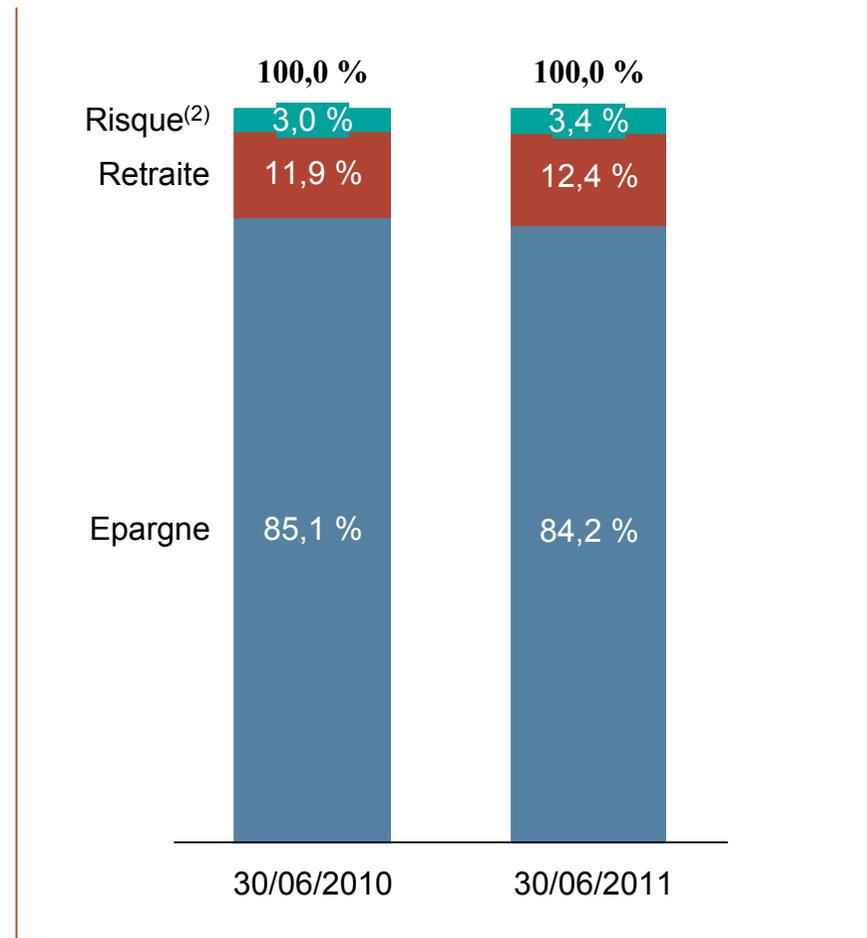
Md€, %

Variation (%)



Encours⁽¹⁾ par segments

%



(1) Fin de période, hors PB différé

(2) Prévoyance, Couverture de Prêts et IARD

CNP Assurances – Performance financière détaillée

Chiffre
d'affaires

Rentabilité

Création de
valeur

Maîtrise des
risques

- PNA (marge avant frais) en hausse de 9,7 % à 1 549 M€ soutenu par l'épargne et les activités internationales
 - ▶ Revenus du compte propre en croissance de 18,4 % sous l'effet de la hausse des dividendes et du monétaire
- RBE en progression de 11,7 % grâce notamment à la maîtrise des coûts (qui baissent en France)
- Résultat net stable

La rentabilité opérationnelle s'améliore malgré un contexte de marché difficile

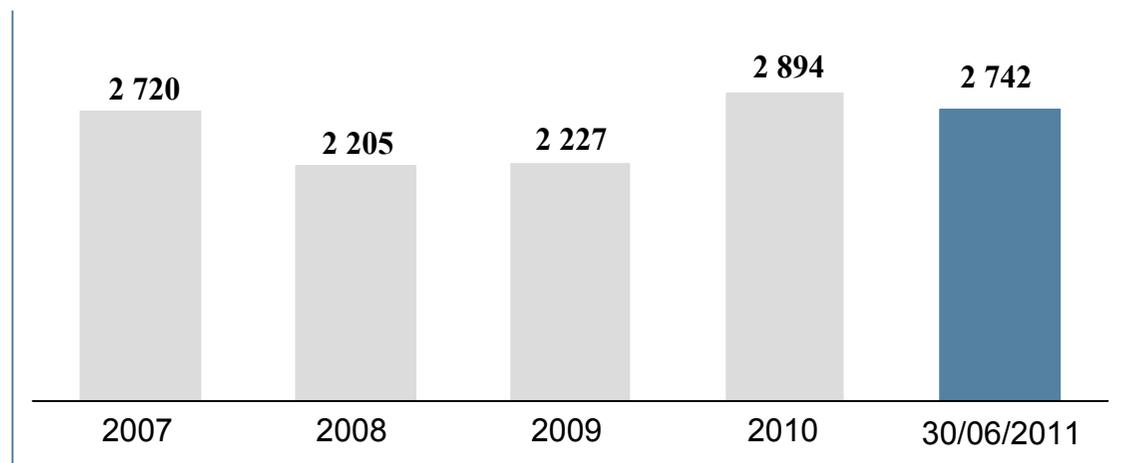
Décomposition du PNA au Résultat Net

M€, %	30/06/2011	30/06/2010	Variation (%)
Chiffre d'affaires	15 276,2	17 696,5	-13,7 %
PNA Assurance	1 197	1 114	+7,4 %
Revenus du compte propre & variation des provisions centrales	352	297	+18,4 %
PNA	1 549	1 412	+ 9,7 %
Frais de gestion	453	431	+5,2 %
RBE	1 096	981	+11,7 %
Charges de financement	-70	-39	+78,5 %
IS	-340	-315	+8,0 %
Intérêts minoritaires	-133	-104	+28,9 %
RNC hors PV	552	523	+5,6 %
PV nettes actions & immob. AFS & Impairment	14	38	-63,2 %
Effet des marchés sur portefeuilles de trading	24	-17	-
Éléments non courants	-47	-2	-
Résultat net	543	542	-

La Provision pour Participation aux Excédents (PPE) France

Stock de PPE France

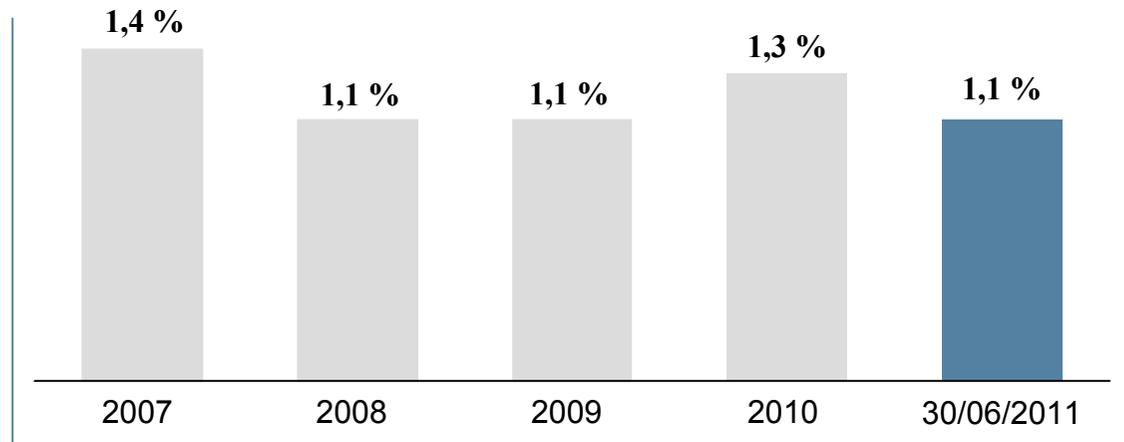
M€



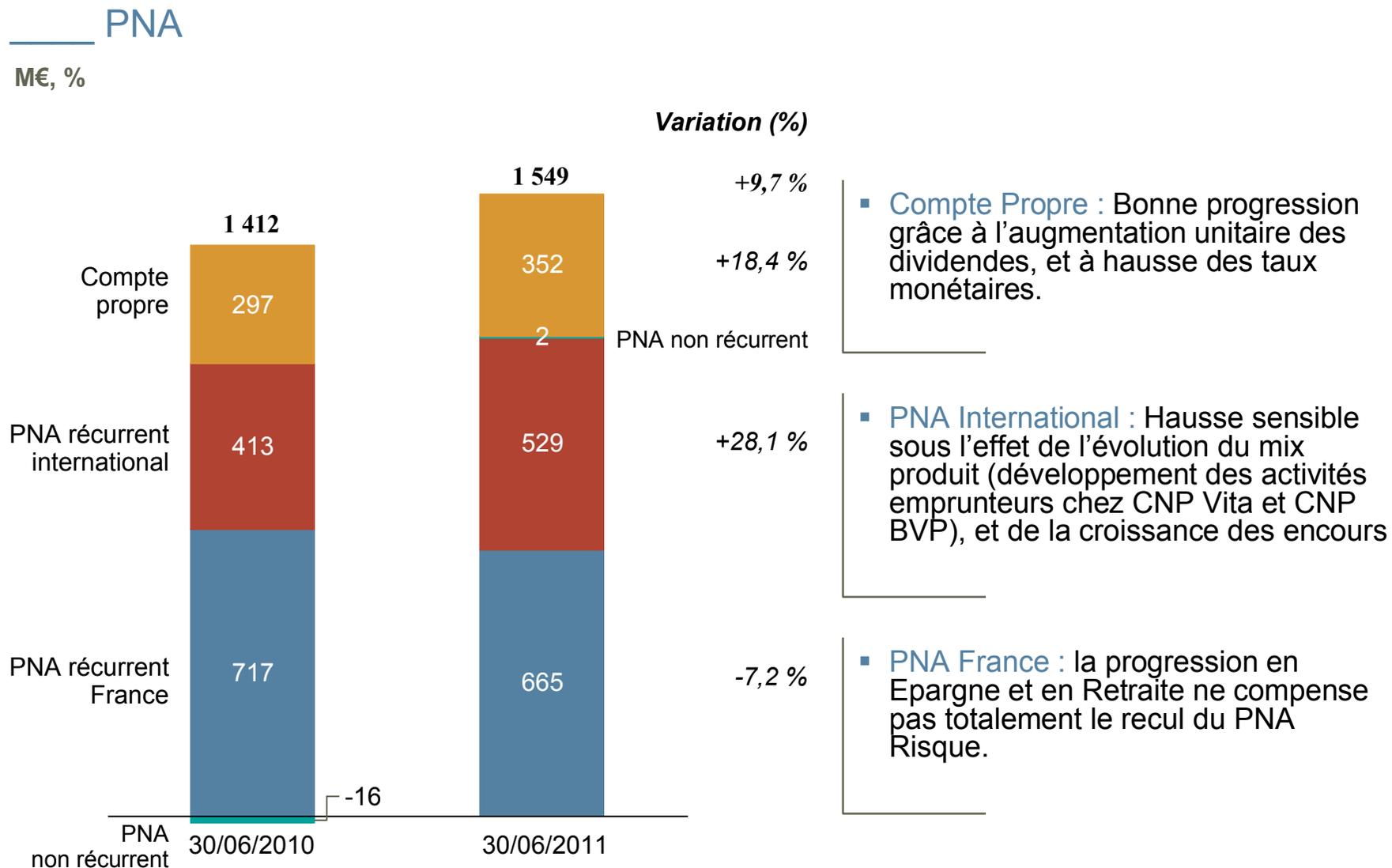
- Stock de PPE sur le périmètre France Assurance à fin juin 2011 de 2 742 M€ soit 1,1 % des provisions techniques hors UC fin de période des contrats Epargne et retraite en euros
- Mouvement de PPE :
 - ▶ Reprise de 353 M€ au titre de la dépréciation sur la Grèce

Part de la PPE dans les provisions techniques hors UC

%



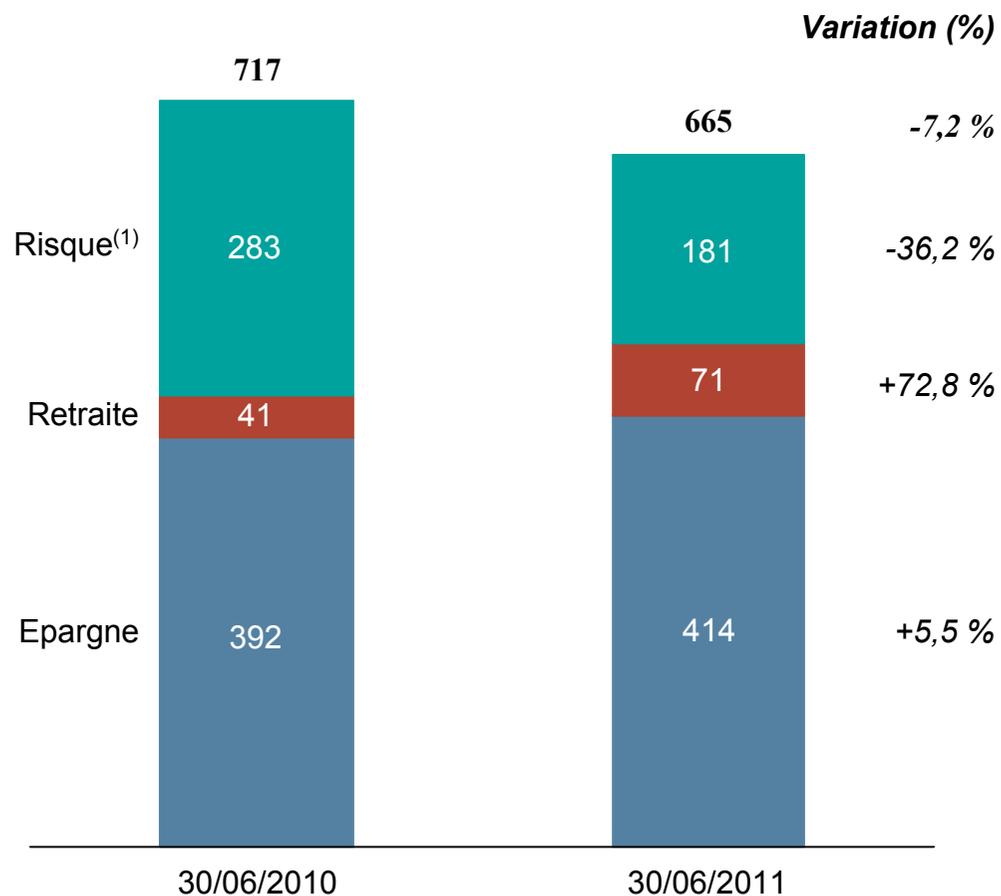
Le PNA est en croissance de 9,7 % sous l'impulsion des filiales internationales et du compte propre



Le PNA France s'établit à 665 M€

PNA récurrent par segments – France

M€, %



- **PNA Risque** (Prévoyance et Couverture de prêts) Baisse notamment liée à :

- ▶ la sortie du contrat Cofidis fin 2010 (Emprunteur)
- ▶ l'activité risque en collective du fait d'une sinistralité dégradée notamment en Arrêt de Travail

- **PNA Retraite** : Hausse du fait de :

- ▶ La baisse de la sinistralité
- ▶ Changement des hypothèses de mortalité

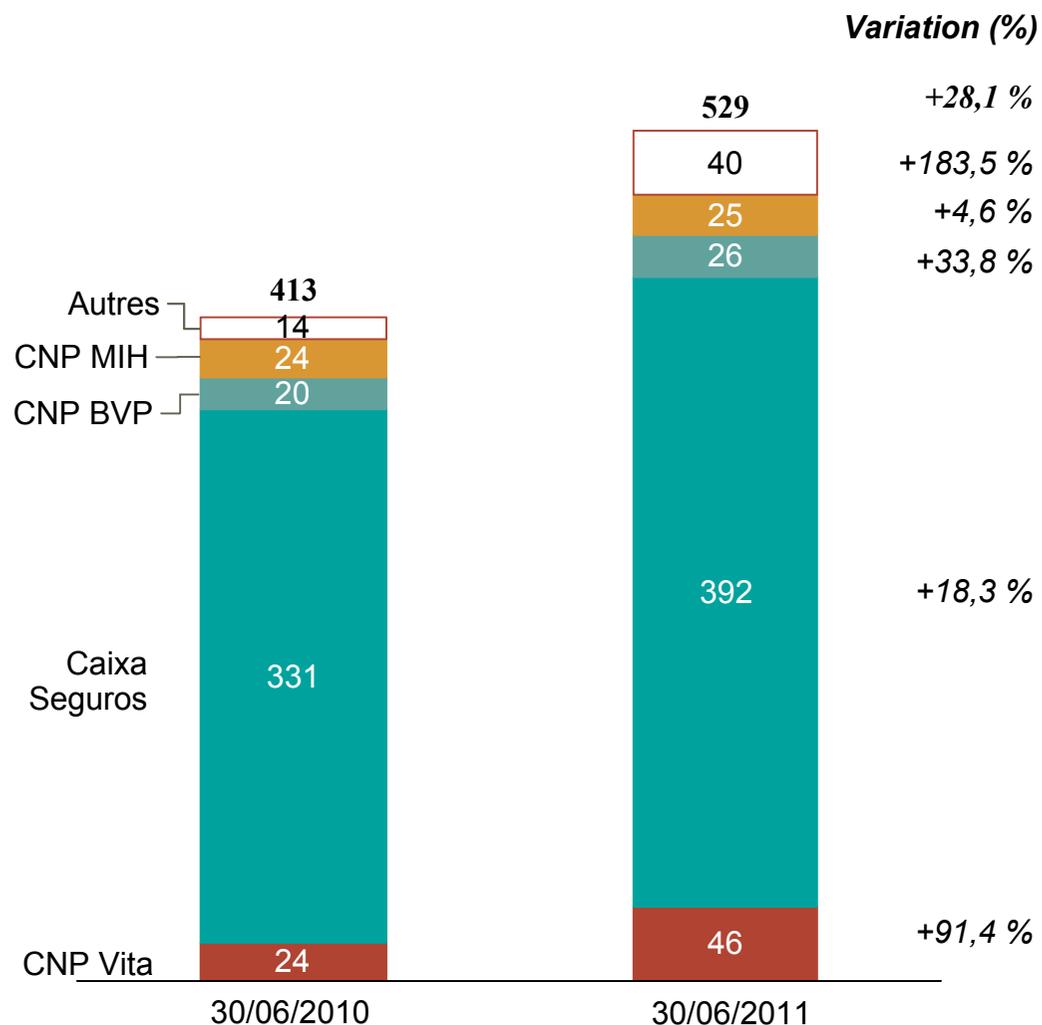
- **PNA Epargne** : 1^{er} moteur de la croissance du PNA. La croissance de +5,5 % résulte essentiellement de l'augmentation des encours.

(1) Prévoyance et Couverture de Prêts

Le PNA international s'élève à 529 M€

PNA récurrent par filiales – International

M€, %



- **CNP MIH** : légère progression des marges dans un contexte économique difficile

- **CNP BVP** : Hausse du PNA liée à la hausse globale de l'activité (notamment emprunteur et Epargne), et à un effet périmètre (BVP Italie au T2 2010)

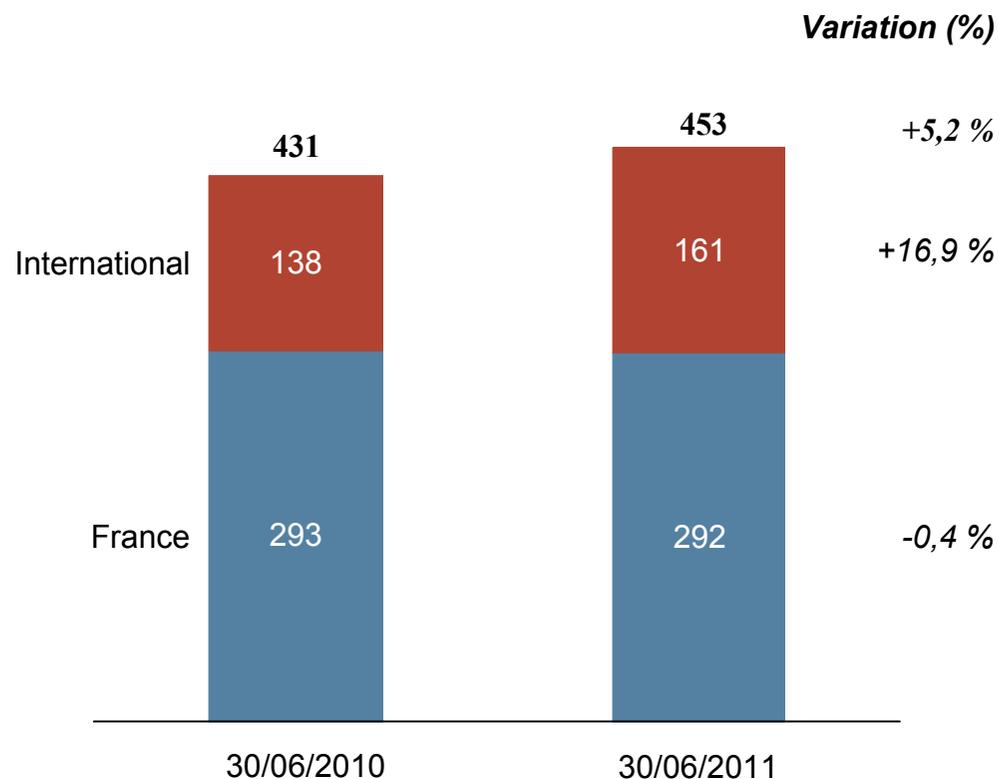
- **Caixa Seguros** : Marge en progression de 18,3 % grâce à la croissance de l'activité et des encours. Soit +12,7 % à change constant

- **CNP UniCredit Vita** : Forte hausse du PNA :
 - ▶ Hausse des volumes en assurance emprunteur
 - ▶ Effet prix favorable sur l'épargne (sortie des produits Index peu rentables)

Les frais de gestion sont maîtrisés et baissent en France

Frais de gestion

M€, %



International :

- ▶ Hausse des frais de gestion pour accompagner la croissance de du PNA
- ▶ Baisse du coefficient d'exploitation*
- ▶ En Italie, baisse des frais (-15 %) à la suite d'investissement informatique

- **France** : Légère baisse grâce au programme engagé sur ce domaine

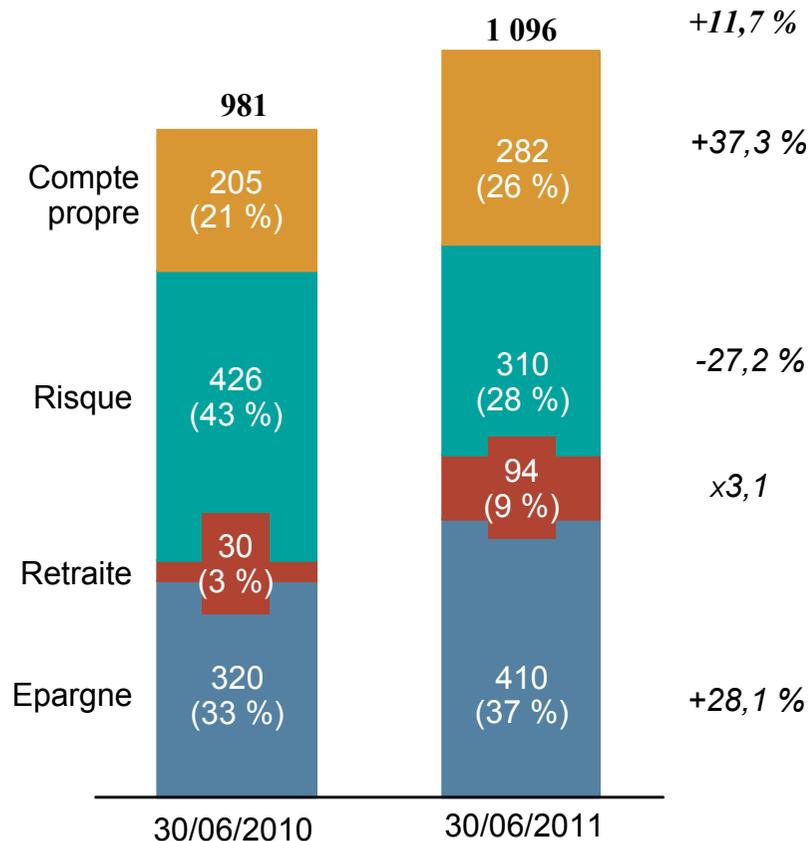
(*) ratio "Coût/PNA"

Le RBE Groupe enregistre une croissance solide de + 11,7%

RBE par segments

M€, %

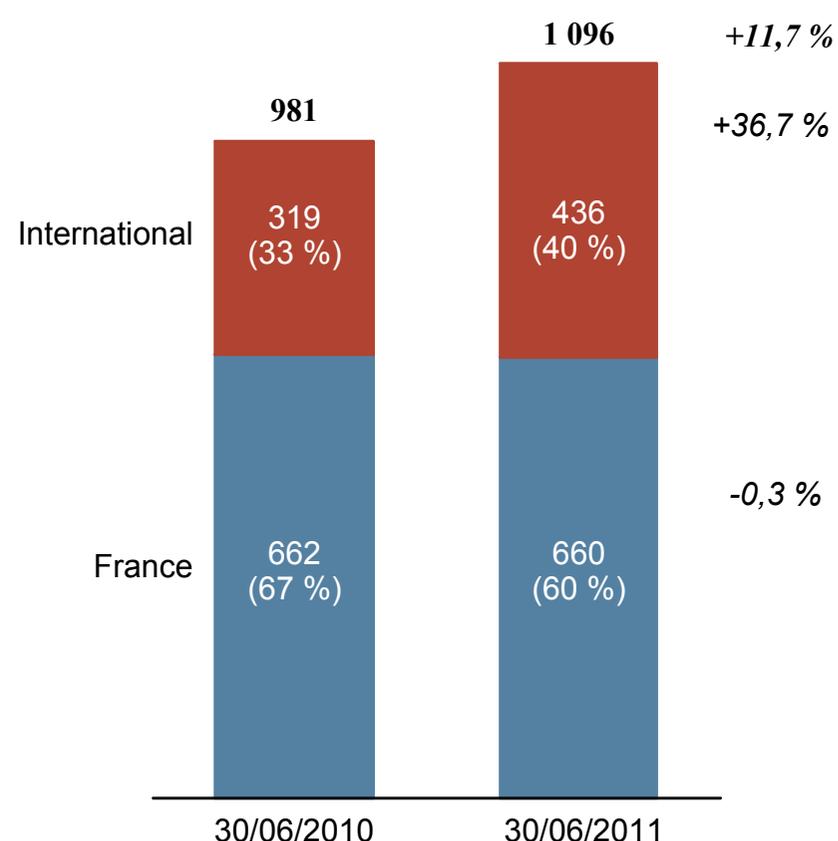
Variation (%)



RBE par zones géographiques

M€, %

Variation (%)

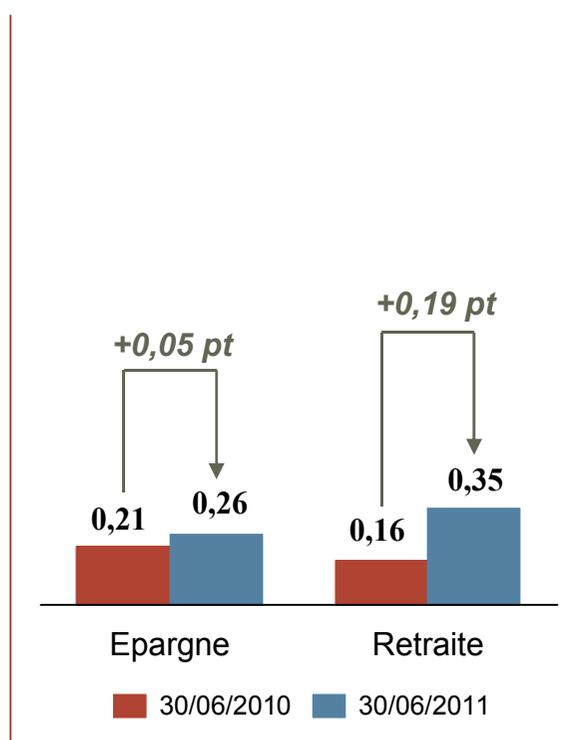


Les marges progressent en épargne et retraite et restent sur un niveau élevé en risque

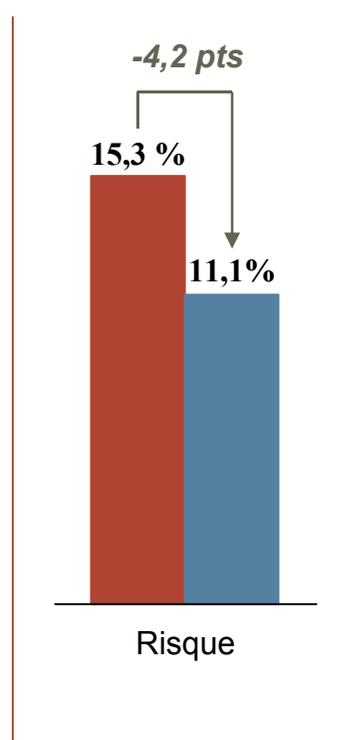
Rentabilités par segments – Groupe

%, pts

RBE (1) / Encours (2)



RBE (1) / CA



EPARGNE

(M€, %)	30/06/2010	30/06/2011
RBE	476,6	619,3
Encours (1)	226 455	239 692
RBE / Encours	0,21	0,26

RETRAITE

(M€, %)	30/06/2010	30/06/2011
RBE	48,8	119,5
Encours (1)	30 511	34 238
RBE / Encours	0,16	0,35

RISQUE

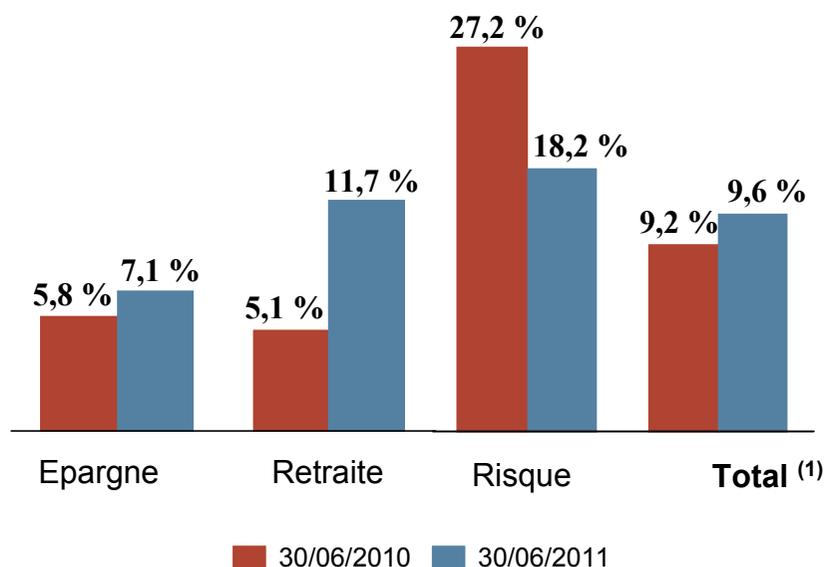
(M€, %)	30/06/2010	30/06/2011
RBE	420,9	316,3
Chiffre d'affaires	2 746,1	2 843,2
RBE / chiffre d'affaires	15,3 %	11,1 %

(1) RBE après allocation du compte propre
 (2) Début de période, hors PB différée

La rentabilité du Groupe est en amélioration

Ratio du Résultat brut d'exploitation sur la marge de solvabilité – Groupe

%, pts



EPARGNE

(M€, %)	30/06/2010	30/06/2011
RBE	476,6	619,3
Besoin de marge de solvabilité	8 188,4	8 696,5
RBE / MS	5,8 %	7,1 %

RETRAITE

(M€, %)	30/06/2010	30/06/2011
RBE	48,8	119,5
Besoin de marge de solvabilité	959,1	1 022,3
RBE / MS	5,1 %	11,7 %

RISQUE

(M€, %)	30/06/2010	30/06/2011
RBE	420,9	316,3
Besoin de marge de solvabilité	1 549,3	1 733,5
RBE / MS	27,2 %	18,2 %

(1) Y compris « Autres » (RBE de 34,5 M€ pour BMS de 13,1 M€)

CNP Assurances – Performance financière détaillée

Chiffre
d'affaires

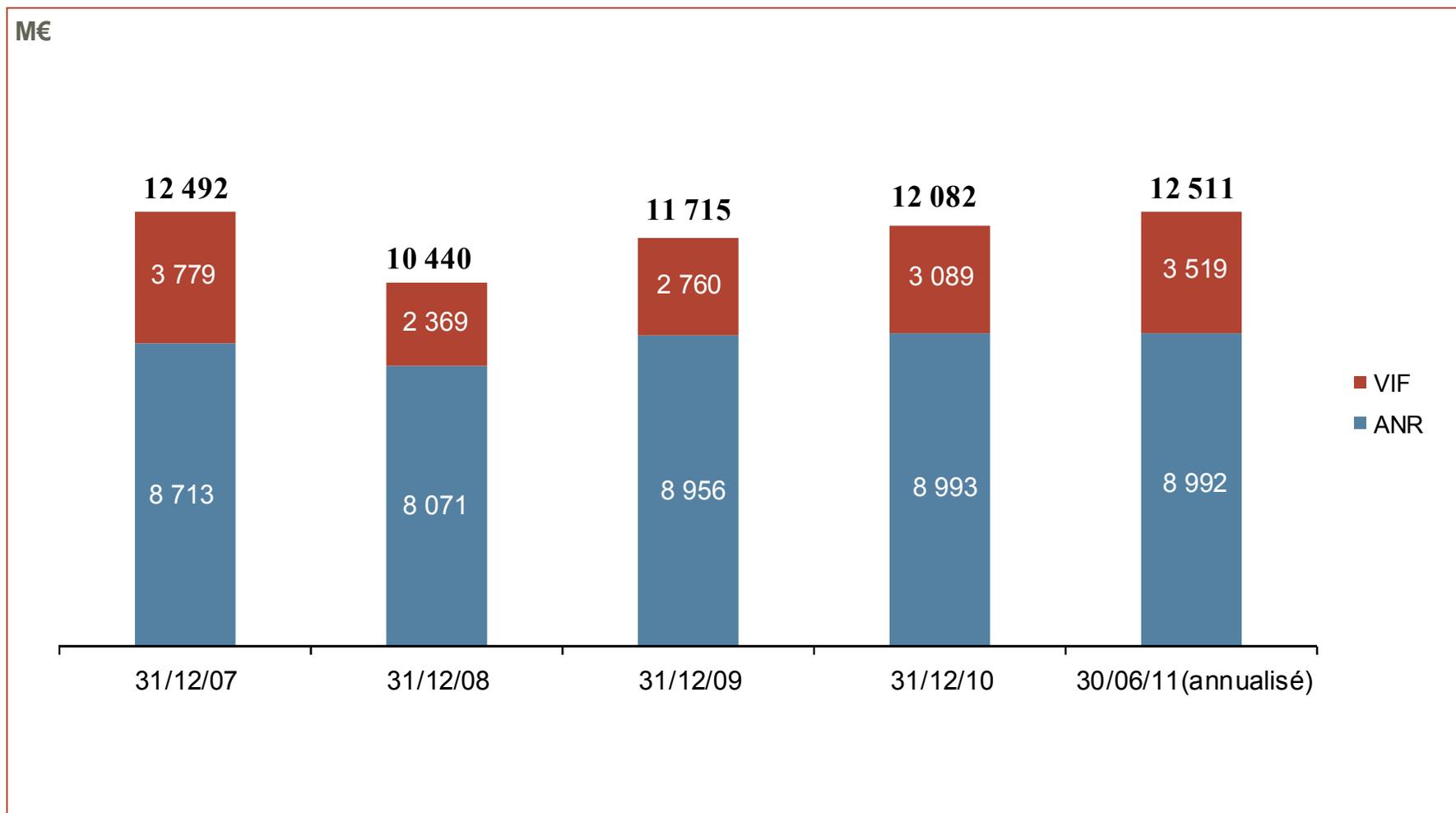
Rentabilité

**Création
de valeur**

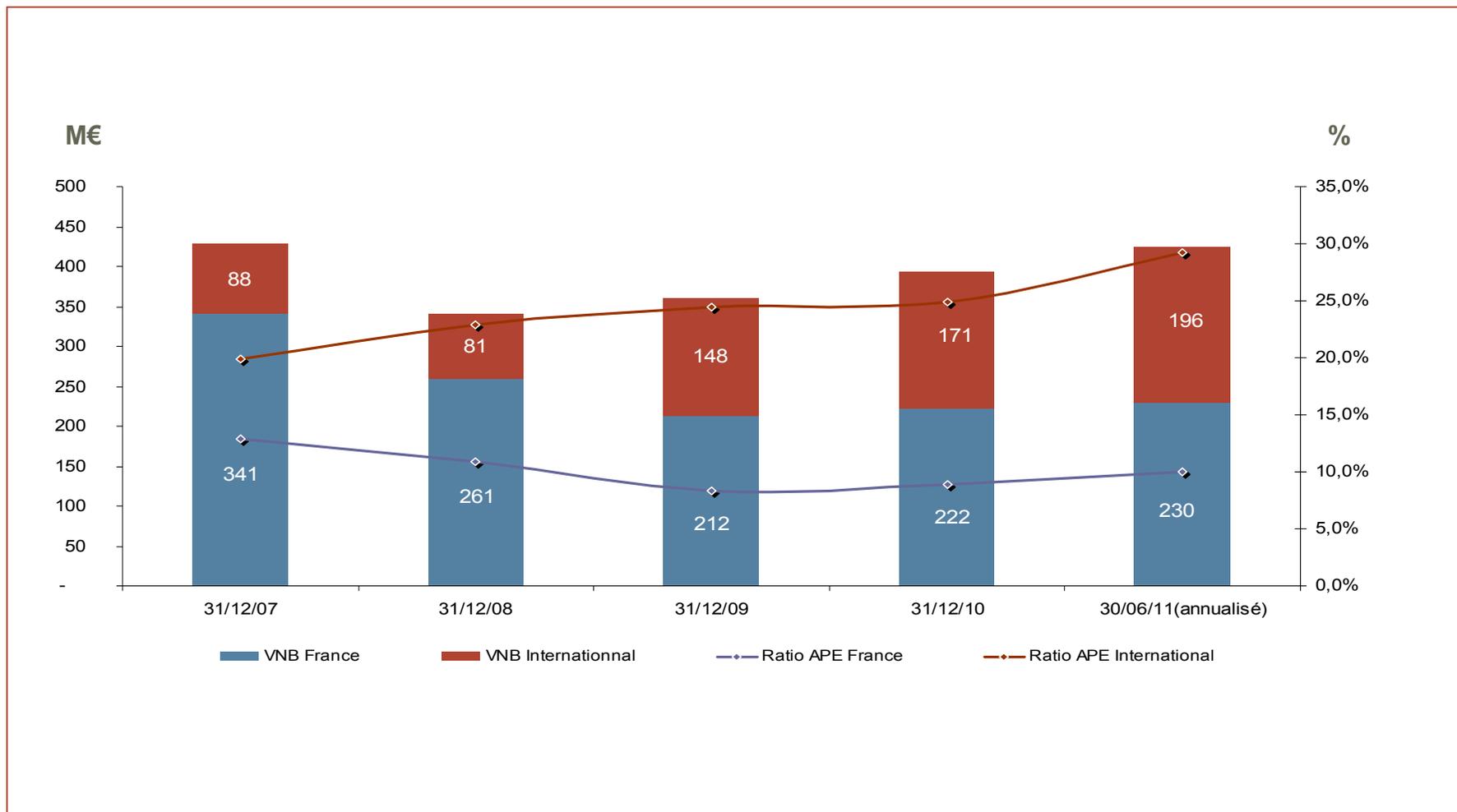
Maîtrise des
risques

- Croissance de la MCEV de près de 8 % à 21,1 € / action
 - ▶ Hausse de la VIF liée à la baisse du coût des options et garanties financières
 - ▶ Hausse de l'ANR en grande partie liée à l'imputation du résultat du semestre
- Forte progression des ratios VAN/APE sur l'ensemble des zones
- Le ROE du Groupe s'élève à 11,0 %

La MCEV renoue avec ses niveaux d'avant crise



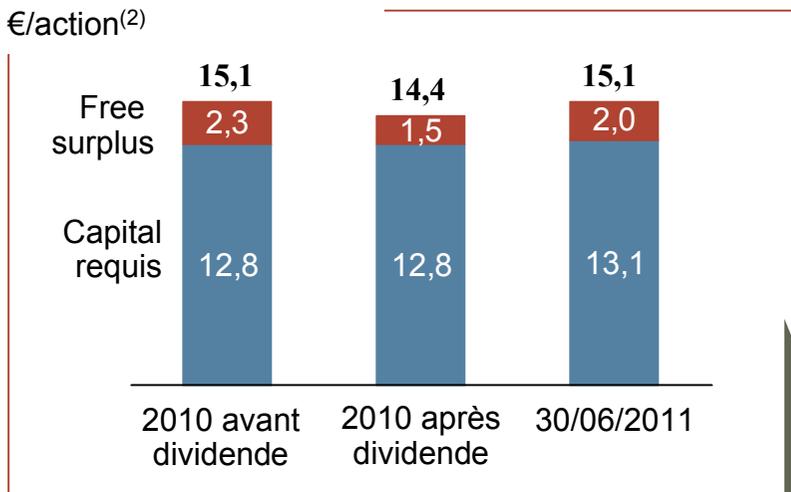
La valeur des affaires nouvelles est en croissance régulière depuis 2008



La MCEV progresse de 8 % à 21,1 €/action

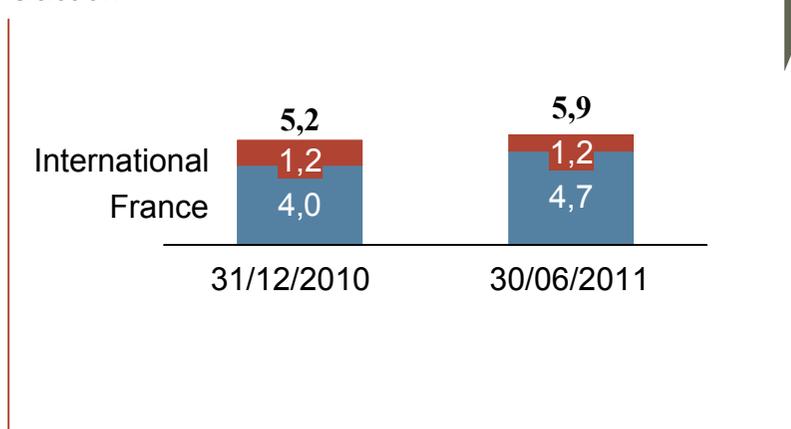
Actif Net Réévalué⁽¹⁾

€/action⁽²⁾



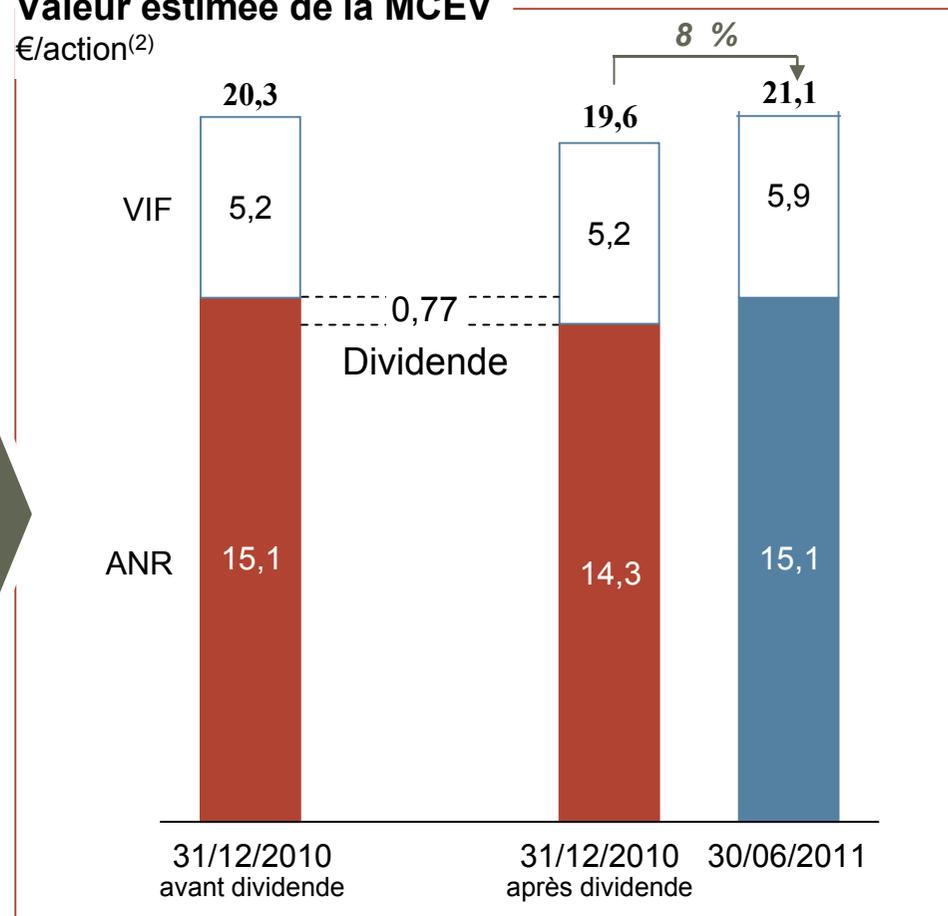
Valeur in force

€/action⁽²⁾



Valeur estimée de la MCEV

€/action⁽²⁾



- La baisse de la volatilité action sur les 6 premiers mois et la légère remontée des taux courts concourent à une diminution de la réactivité des assurés et donc une augmentation significative de la valeur.

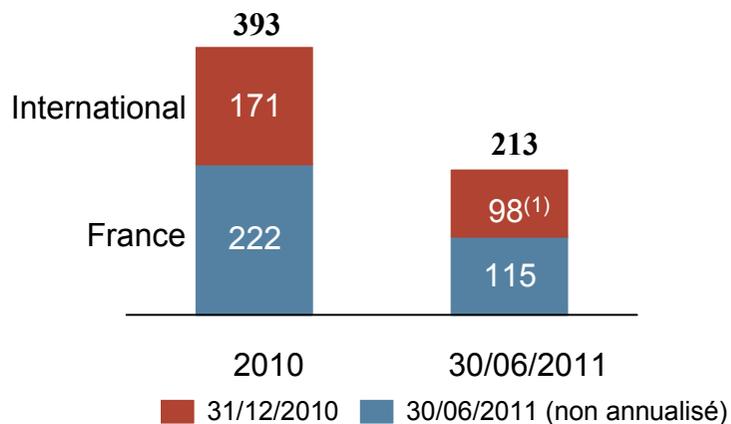
(1) Détail du calcul de l'ANR en annexe

(2) 594 151 292 actions au 30 juin 2011

Le ratio VAN/APE s'améliore sensiblement

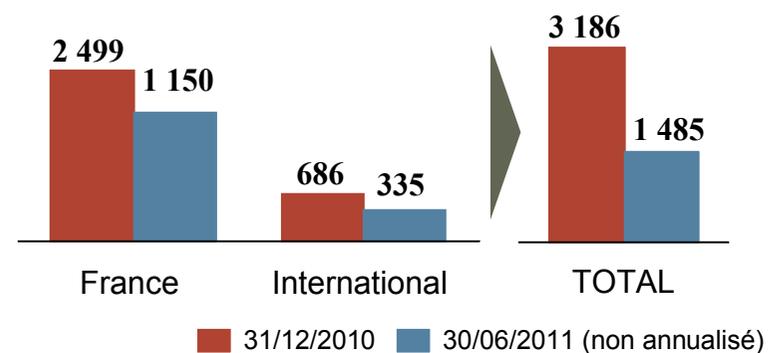
Valeur estimée des affaires nouvelles

M€



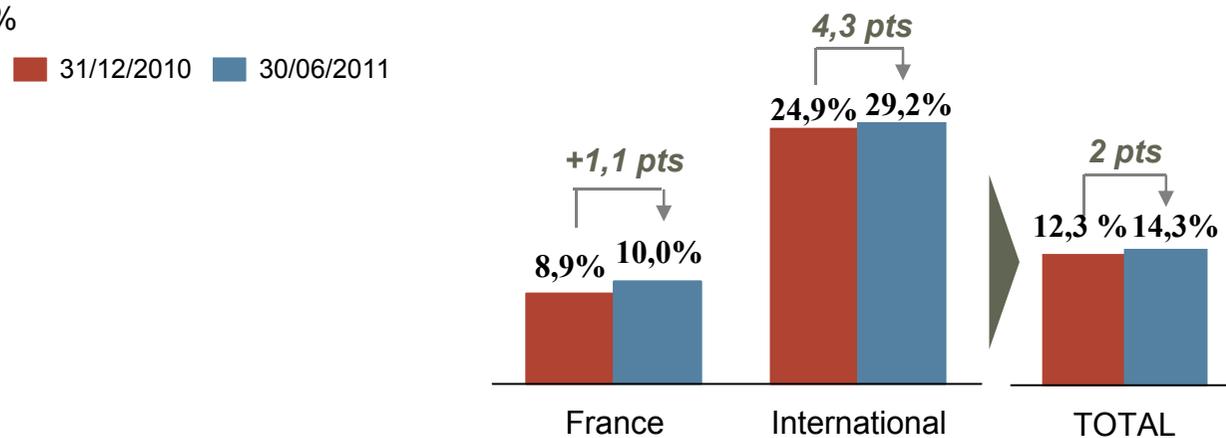
Annual Premium Equivalent

2010 – 30 juin 2011 M€



Ratio VAN / APE

%



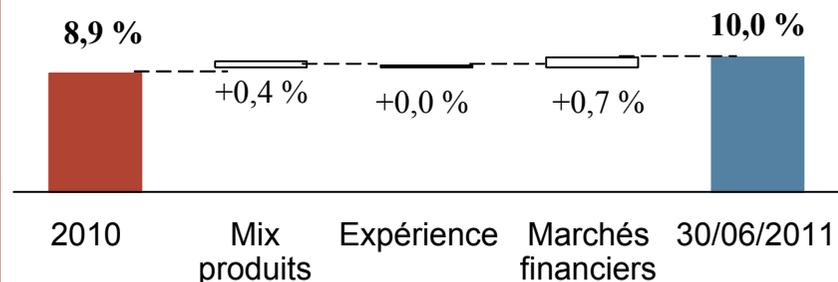
(1) Amérique du sud = 63 M€; Europe (w/o France) = 34 M€

Le taux de marge est en hausse sur toutes les zones (1/2)

Taux de marge VAN / APE par pays

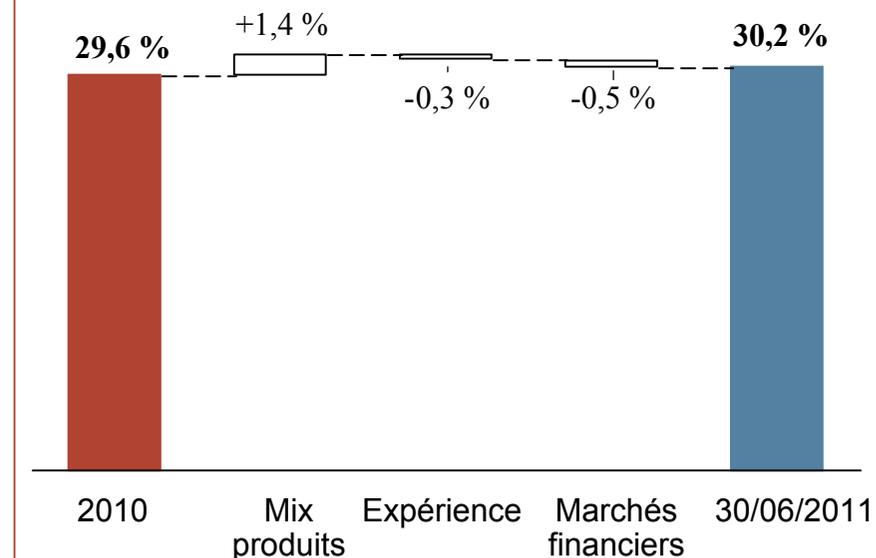
2010 – 30 juin 2011, %

France



- Hausse du taux de marge VAN / APE liée à la baisse de la volatilité action sur les 6 premiers mois 2011 et à un mix produit favorable.

Brésil (Caixa Seguros)



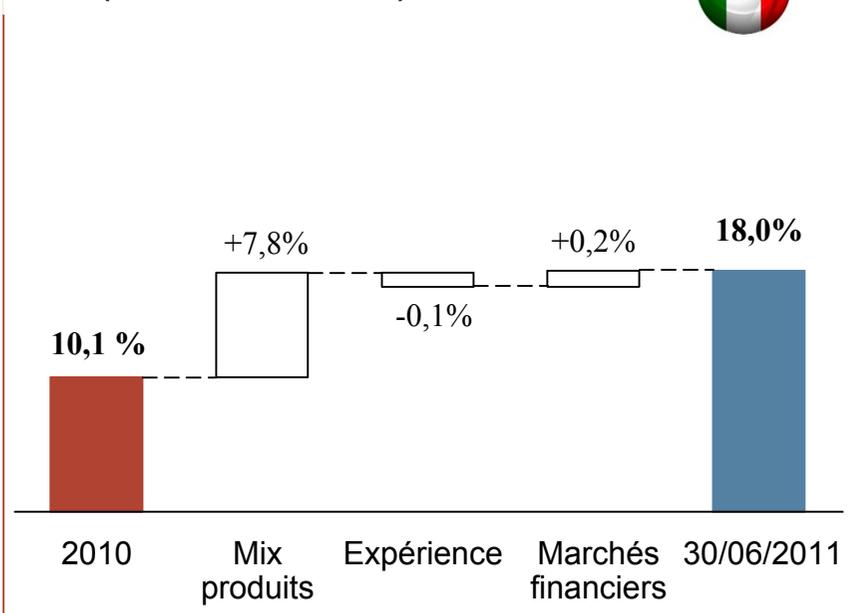
- Hausse du taux de marge VAN / APE liée à un effet mix produits positif
- Impact négatif du taux de change au 30/06/2011 (appréciation du Réal de 5 % sur 12 mois)
- Maintien d'un niveau élevé de marge

Le taux de marge est en hausse sur toutes les zones (2/2)

Taux de marge VAN / APE par pays

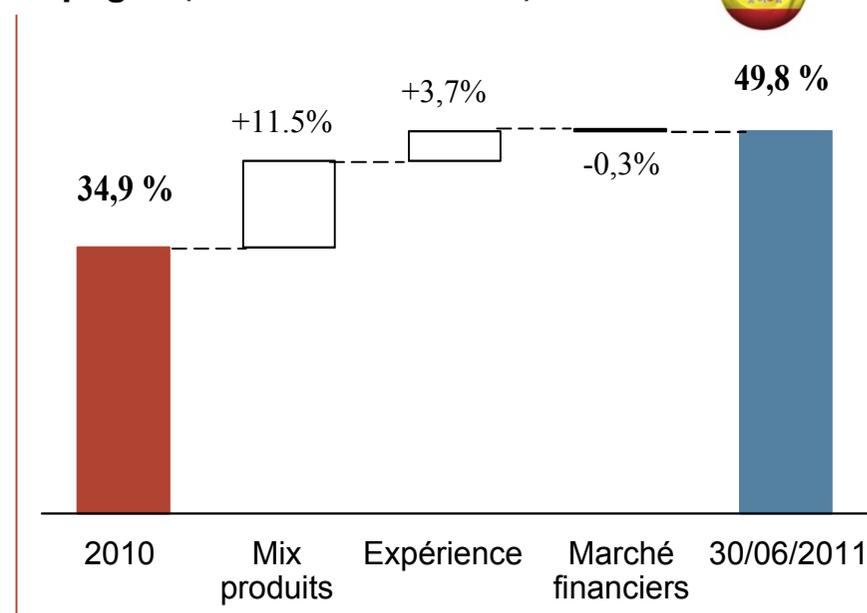
2010 – 30 juin 2011, %

Italie (CNP UniCredit Vita)



- Taux de marge VAN / APE en nette progression (effet mix produits)
- Baisse de l'activité sur les contrats Epargne Euros
- Bonne performance des ventes sur les contrats à fort taux de marge (Prévoyance et Emprunteur)

Espagne (CNP Vida et CNP BVP)

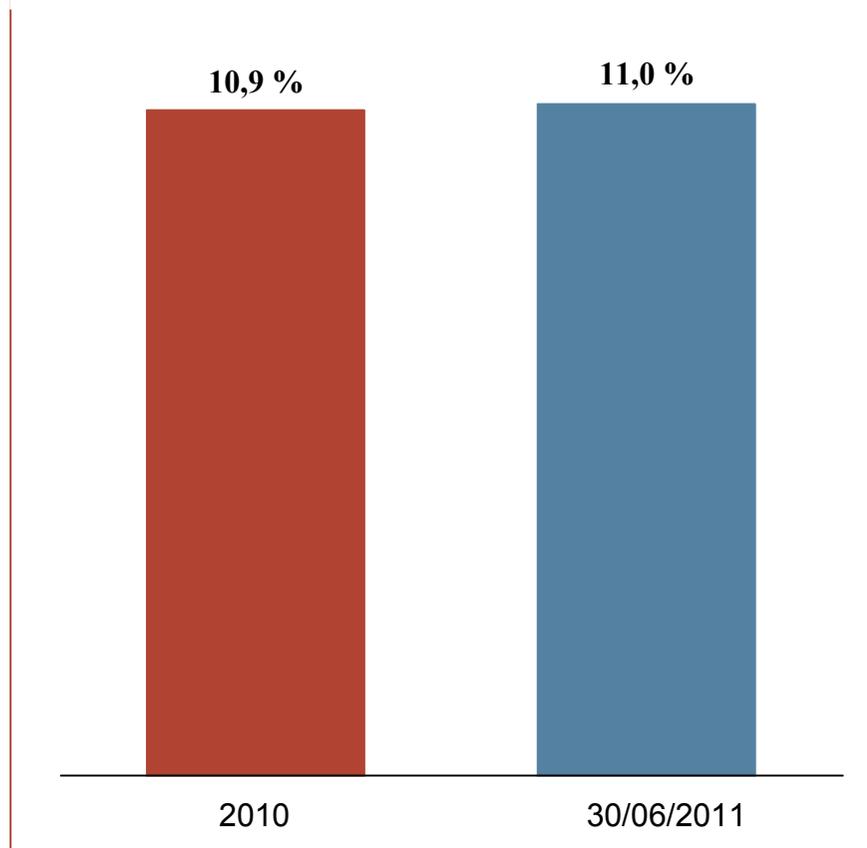


- Taux de marge VAN / APE en nette progression (effet mix produits)

Le ROE est stable à 11 %

ROE comptable global annualisé

%, pts



Détermination du ROE comptable global annualisé

M€, %

	2010	30/06/2011
RN Part du Groupe	1 050	543
CP moyens ⁽¹⁾	9 653	9 873
ROE comptable	10,9 %	11,0 %

(1) Hors TSS

CNP Assurances – Performance financière détaillée

Chiffre
d'affaires

Rentabilité

Création
de valeur

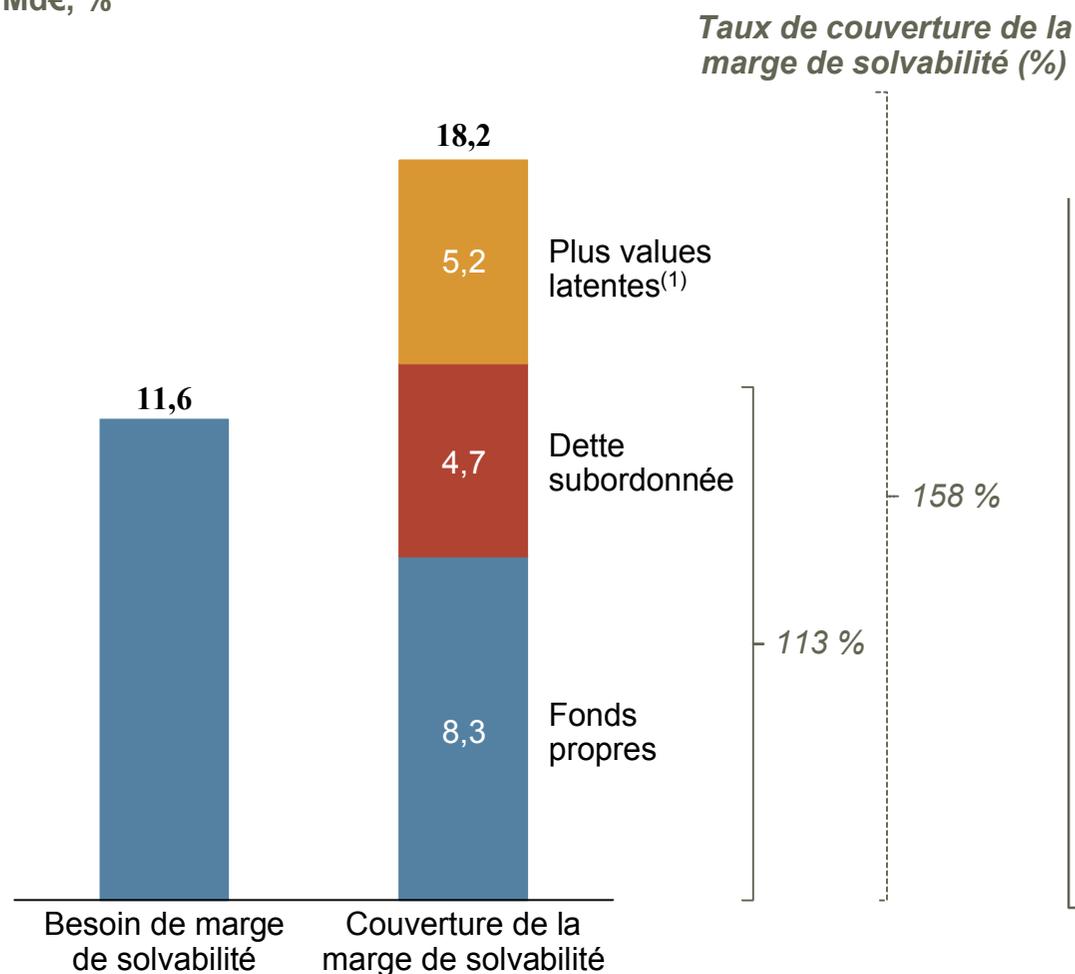
**Maîtrise des
risques**

- Marge de solvabilité à 158 % y compris plus values latentes
- Politique d'investissement prudente orientée vers les obligations souveraines françaises et allemandes, ainsi que vers les investissements de long terme (GRT Gaz)
- Exposition maîtrisée sur les dettes souveraines périphériques

Le taux de couverture de la Marge de Solvabilité est de 158 % y compris plus-values latentes

Exigence et couverture de la Marge de Solvabilité au 30 juin 2011 (Solvabilité I)

Md€, %



Avril 2011 :

- ▶ émission de 700 M€ et 300 M€ de titres subordonnés
- ▶ Remboursement 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 30 juin 2011, le TAC est estimé à 22,4 Md€ (contre 21,6 Md€ à fin 2010)

CNP Assurances passe sans difficulté les stress test de l'EIOPA

	Pré test	2010 post choc baseline	2010 post choc adverse	2010 post choc inflation	2010 post choc souverains
MCR taux de couverture	313 %	289 %	270 %	299 %	299 %

- ▶ Dans les quatre scénarii, CNP Assurances couvre son SCR à plus de 145 %

La politique d'investissement du Groupe reste prudente

▪ Actions et OPCVM actions

- ▶ 9,3 % des portefeuilles
- ▶ Essentiellement sur la zone euro
- ▶ Baisse des investissements actions au profit des investissements obligataires

▪ Obligations

- ▶ 85,1 % des portefeuilles
- ▶ Investissements majoritairement portés vers les emprunts d'Etats « core » -
Duration du portefeuille obligataire (taux fixe >1 an) : 6,1 années,
- ▶ Taux de rendement du portefeuille obligataire : 4,1 %

▪ Immobilier

- ▶ 2,3 % des portefeuilles
- ▶ Taux de rendement du portefeuille immobilier (hors plus values) : 5,1 %

▪ Orientations de la politique de gestion

- ▶ Réduction du poids des actions
- ▶ Recherche de relais de rentabilité à moyen terme :
 - Actifs exposés à la croissance des pays émergents (notamment pour les portefeuilles de retraite)
 - Actifs exposés à l'inflation et offrant des revenus réguliers : infrastructures (GRTGaz en juillet 2011), immobilier
- ▶ Au sein du portefeuille de taux
 - Renforcement sur la France et l'Allemagne
 - Recherche de rendement sur les actifs de crédit

Exposition aux risques souverains

En M€	30/06/2011		31/12/2010 pro forma	
	Exposition brute juste valeur	Exposition nette juste valeur	Exposition brute juste valeur	Exposition nette juste valeur
Italie	14 859,2	571,4	14 937,8	662,0
Espagne	9 892,8	525,0	9 649,1	804,8
Portugal	2 358,9	119,4	3 508,4	418,7
Irlande	2 187,1	76,1	2 731,7	84,5
Grèce	1 512,3*	62,2	1 255,8	50,1
France	47 139,8	2 290,6	44 335,2	2 188,0
Allemagne	6 675,9	361,3	6 480,2	306,1
Total souverains	117 129,4	5 934,1	114 032,3	6 191,3

* Mark-to-Model au 30/06/2011

■ Exposition obligataire souveraine au 30 juin 2011

- ▶ Représentant 53,2 % des obligations
- ▶ Mise en représentation d'engagements à long terme avec participation des assurés
- ▶ Exposition brute totale du Groupe aux dettes souveraines de 117,1 Md€ en valeur de marché soit une exposition nette estimée à 5,9 Md€
- ▶ Détail complet des expositions dans les annexes

Exposition aux risques souverains

- **Méthodologie affinée**
 - ▶ Clé de répartition moyenne par entité au 31 décembre 2010
 - ▶ Clé de répartition par portefeuille au 30 juin 2011 – un pro forma a été réalisé sur les expositions au 31 décembre 2010
- **Analyse spécifique par pays**
 - ▶ **Portugal :**
 - La baisse de l'exposition provient de cessions et d'arrivées à échéance sur le 1^{er} semestre 2011, ainsi que du changement de clé
 - Maturité moyenne résiduelle : 4 ans
 - ▶ **Irlande :**
 - Maturité moyenne résiduelle : 4 ans
 - ▶ **Grèce :**
 - Répartition de l'exposition brute nominale par maturités :
 - 2011 – 2014 : 452,4 M€ (24,3 % de l'exposition brute nominale)
 - 2015 – 2020 : 1 283,8 M€ (68,8 %)
 - > 2020 : 129,1 M€ (6,9 %)
 - ▶ **Allemagne / France :** La hausse de l'exposition brute a pour origine les nouveaux investissements du 1^{er} semestre 2011.

Principaux éléments financiers au cours du 1^{er} semestre 2011

Titres subordonnés

- Succès du placement de deux tranches obligataires en avril (échéance 2041)
 - ▶ 700 M€ : taux fixe 6,875 % jusqu'au 30/09/2021 puis taux variable
 - ▶ 300 M€ : taux fixe 7,375 % jusqu'au 30/09/2021 puis taux variable
 - ▶ Conforme aux dernières indications relatives à Solvabilité 2 dans le cadre du traitement en capital « Tier 2 »
- Remboursement d'une échéance de 750 M€ en avril 2011

Investissement dans GRT Gaz

- Mise en œuvre d'un partenariat de long terme entre un consortium Caisse des Dépôts/CNP Assurances et GDF Suez dans le transport de gaz naturel
 - ▶ Prise de participation de 25 % du consortium dans GRT Gaz pour 1,1 Md€ qui se répartit en 55 % par du capital et 45 % par de la dette
 - ▶ CNP Assurances est majoritaire au sein du consortium avec 60 %
 - ▶ Participation stratégique dont le rendement attendu est de l'ordre de 7,5 %

Solvabilité 2

- Validation de l'ensemble des scénarii des stress tests de l'EIOPA tant en termes de MCR que de SCR
 - ▶ Taux de couverture SCR à plus de 145 %

Dépréciation exposition grecque

- Impact de la dépréciation sur l'exposition souveraine grecque : reprise de 353 M€ sur les provisions

**Éléments
prospectifs**

Gilles BENOIST,
Directeur général

Perspectives 2011 sur les différents marchés du Groupe

■ Collecte marché français

- ▶ Rappel : baisse de 11 % de la collecte assurance vie capitalisation sur le 1^{er} semestre 2011 (source : FFSA données mensuelles juin 2011)
- ▶ Dans un contexte économique incertain, prévision actuelle de la FFSA en assurance vie capitalisation entre -2 et - 6 % sur l'année (source : FFSA juin 2011)
 - Concurrence du livret A dont la rémunération devrait être portée à 2,25 % au 1^{er} août 2011
 - Concurrence de l'épargne bancaire liée aux contraintes de liquidité imposées aux banques par la réforme de Bâle 3
 - Incertitudes sur les marchés financiers
- ▶ Vers un « fly to safety » ?

■ Marchés internationaux

- ▶ Brésil : 17 % (assurance vie et non vie)
- ▶ Italie : - 5 % (estimation ANIA)
- ▶ Espagne : 6 % (estimation INESE)

Perspectives 2011 CNP Assurances

- Baisse du chiffre d'affaires du Groupe entre -4 % et -8 % dans un environnement difficile pour l'épargne en Europe
 - ▶ Poursuite du développement sur les activités les plus rentables et créatrices de valeur : risque individuel, assurance emprunteurs, épargne UC et activités à l'international
- Hausse régulière des encours sous le double effet du taux de capitalisation et d'une collecte nette positive
- Confirmation de la bonne rentabilité opérationnelle
 - ▶ Progression du résultat brut d'exploitation dans un contexte de maîtrise des coûts
- Taux de revalorisation 2011 :
 - ▶ Hypothèse de travail 3,1 % à 3,2 %
- Capacité à absorber un défaut partiel de la Grèce sans remise en cause des fondamentaux du Groupe grâce aux réserves et à la politique prudente de CNP Assurances

Perspectives 2011 – Marché français – Caisses d'Épargne



- Des actions commerciales pour soutenir l'activité :
 - ▶ Campagnes en cours sur la gamme senior et la gestion privée
 - ▶ Campagne au 2nd semestre sur la gamme grand public et la gestion privée
- Hausse décidée au 2T2011 du volume des emprunts BPCE dédiés à l'assurance vie : 1,4 Md€(*), niveau sensiblement supérieur à celui de 2010 (900 M€)
- Nouveaux produits
 - ▶ En assurance emprunteurs, lancement prévu en avril 2012 de l'assurance des locataires
 - ▶ Poursuite des travaux sur l'évolution du produit grand public Nuances 3D dans une perspective d'anticipation des besoins des consommateurs et intégrant bien entendu les critères de Solvabilité 2
 - ▶ Forte progression de la gamme prévoyance individuelle (succès du produit Solutions Obsèques)

(*) Niveau prévu à ce jour pour l'année 2011

Perspectives 2011 – Marché français – La Banque Postale



- Campagnes commerciales en cours visant à augmenter la proportion d'UC
 - ▶ Réduction de frais sur contrat Cachemire
 - ▶ Abondement de la rémunération 2011 de la part euros sous réserve de conditions du montant de versement et de proportion d'UC
- Rénovation de la gamme prévoyance vendue par La Banque Postale Prévoyance pour prolonger le succès du produit prévoyance haut de gamme Sérénia lancé début 2011
- Projet d'enrichissement de l'offre gestion privée

Perspectives 2011 – Marché français – CNP Trésor et couverture de prêts

- **CNP Trésor** 
 - ▶ Offre de taux promotionnelle avec et sans condition d'UC pour soutenir l'activité du réseau
 - ▶ Développement de l'offre vers la clientèle haut de gamme
 - ▶ Projet d'extension du nombre de conseillers

- **Assurance emprunteur**
 - ▶ Un marché toujours bien orienté
 - Baisse du nombre de transactions après une très bonne année 2010 compensée par la poursuite de la hausse des prix à Paris et dans les grandes villes
 - Marché fortement dépendant de l'évolution des taux d'intérêt
 - Meilleure information des assurés liée à la réforme « Lagarde »
 - ▶ CNP Assurances 1^{er} acteur du marché avec 30 % de part de marché en chiffre d'affaires
 - ▶ Développement de l'activité sur les prêts sociaux
 - ▶ Mise en conformité aux nouvelles règles de la convention AERAS
 - ▶ Signature d'un nouveau partenariat avec Genworth et plusieurs appels d'offre en cours pour une prise d'effet au 1/1/2012

Perspectives 2011 – Marché français – Clientèles collectives et mutuelles

■ Clientèles collectives

▶ Prévoyance

- Une activité soutenue sur le segment des grands comptes
- Une campagne de redressement tarifaire afin de compenser les effets du report de l'âge de la retraite

▶ Retraite

- Dans un contexte de dégradation de la collecte, maintien de CNP Assurances grâce aux actions menées auprès des entreprises en portefeuille
- Refonte de la gamme de produits sur la clientèle des PME (effet visible en 2012)

■ Mutuelles

▶ Un marché en évolution en prévision de Solvabilité 2

▶ Consolidation comptable de MFPrévoyance au second semestre 2011 sur un périmètre élargi

▶ Développement de l'offre dépendance avec les mutuelles :

- Exemple significatif : offre dépendance facultative pour la MGEN en complément de l'offre obligatoire mise en œuvre au 1/1/2010

Perspectives 2011 – Marchés internationaux – Caixa Seguros

Capitaliser sur un marché brésilien très dynamique



- Un marché en croissance forte dans un contexte de hausse de la capacité d'épargne des classes moyennes
 - ▶ Hausse attendue de 15 % par an du marché de l'assurance sur la période 2010 - 2015
- Renforcement de la gamme de produits afin de capter pleinement cette dynamique
 - ▶ Poursuivre le développement des produits de Risque (emprunteur, consommation), à côté de l'épargne et de la retraite
 - ▶ Accélérer le développement en assurance auto (partenariat avec Sul-America)
 - ▶ Lancement d'une nouvelle activité santé collective (partenariat avec Tempo)

Partenariat avec Caixa Seguros



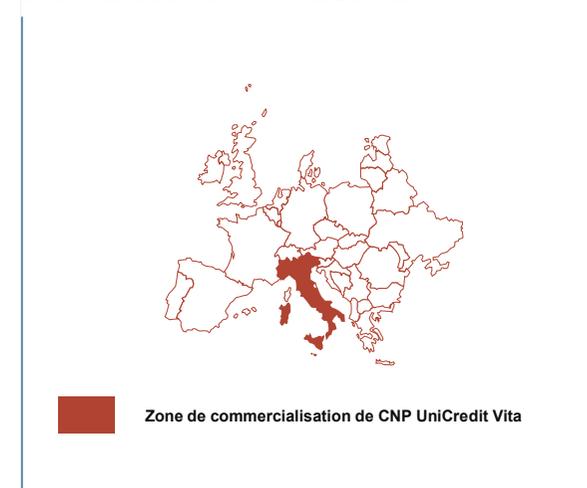
Perspectives 2011 – Marchés internationaux – UniCredit

Adapter le mix produits à une nouvelle donne réglementaire et financière



- Dans un contexte de réorganisation du réseau d'UniCredit et de modification profonde du positionnement des produits de bancassurance (Bâle III, Solvabilité 2 ...), CNP Assurances et UniCredit redéfinissent ensemble les caractéristiques des produits
- **Les principales évolutions produits en cours :**
 - ▶ UC : maintenir une part significative et augmenter les versements réguliers
 - ▶ Euro : réduire la durée, le niveau de garantie et adapter les produits à Solvabilité 2
 - ▶ Risque : développement soutenu sur l'assurance emprunteur et repositionnement de l'offre de prévoyance individuelle
- Renforcement de l'intégration informatique avec UniCredit (plateforme Universo) afin d'améliorer la qualité de gestion et la productivité commerciale

Partenariat avec UniCredit



Perspectives 2011 – Marchés internationaux - CNP BVP

Développement de l'activité

BARCLAYS

- Pour l'épargne, capitaliser sur le lancement réussi du nouveau produit multi-support BLIP en Italie, et étendre progressivement le concept à l'Espagne et au Portugal.
 - ▶ Maintenir une part importante d'UC dans la production
- Travail sur les produits à fortes marges et sur la productivité commerciale :
 - ▶ Poursuivre le développement des produits de risque
 - ▶ Développement des plateformes de télémarketing
- Travail sur la productivité opérationnelle et les synergies
 - ▶ CNP BVP en Espagne : un hub pour toute la zone avec centralisation de certaines fonctions (actuariat, juridique, ressources humaines ...)
- Pas d'impact majeur attendu lié à la fermeture d'agences par Barclays en Espagne :
 - ▶ Au global, une croissance anticipée de l'activité à deux chiffres pour 2011

Partenariat avec Barclays



Perspectives 2011 – Marchés internationaux – CNP MIH et autres développements en Europe

- **Maintenir la position de leader à Chypre (en vie et non vie) :**
 - ▶ Renforcer le taux de pénétration des produits d'assurance dans le réseau bancaire (formation des conseillers, packaging des produits ...)
- **Travail sur les produits d'assurance non financiers en Grèce (produit de risque et santé notamment)**
- **Exploiter les opportunités offertes par le Groupe Marfin**
 - ▶ Ouverture possible sur certains marchés d'Europe Centrale
- **Autres activités qui se développent en Europe**
 - ▶ **CNP Europe Life :**
 - Une plateforme en Irlande dédiée à la retraite collective (appels d'offre internationaux) et à l'épargne individuelle pour une clientèle aisée.
 - ▶ **CNP Vida :** une plateforme d'assurance et de servicing (notamment pour CNP BVP) en modèle ouvert en Espagne
 - ▶ **Succursales Emprunteurs en Italie et en Espagne :**
 - Poursuivre le développement de produits de risque/protection par des partenariats de bancassurance en modèle ouvert

Partenariat avec MIH

 **MARFIN POPULAR BANK**

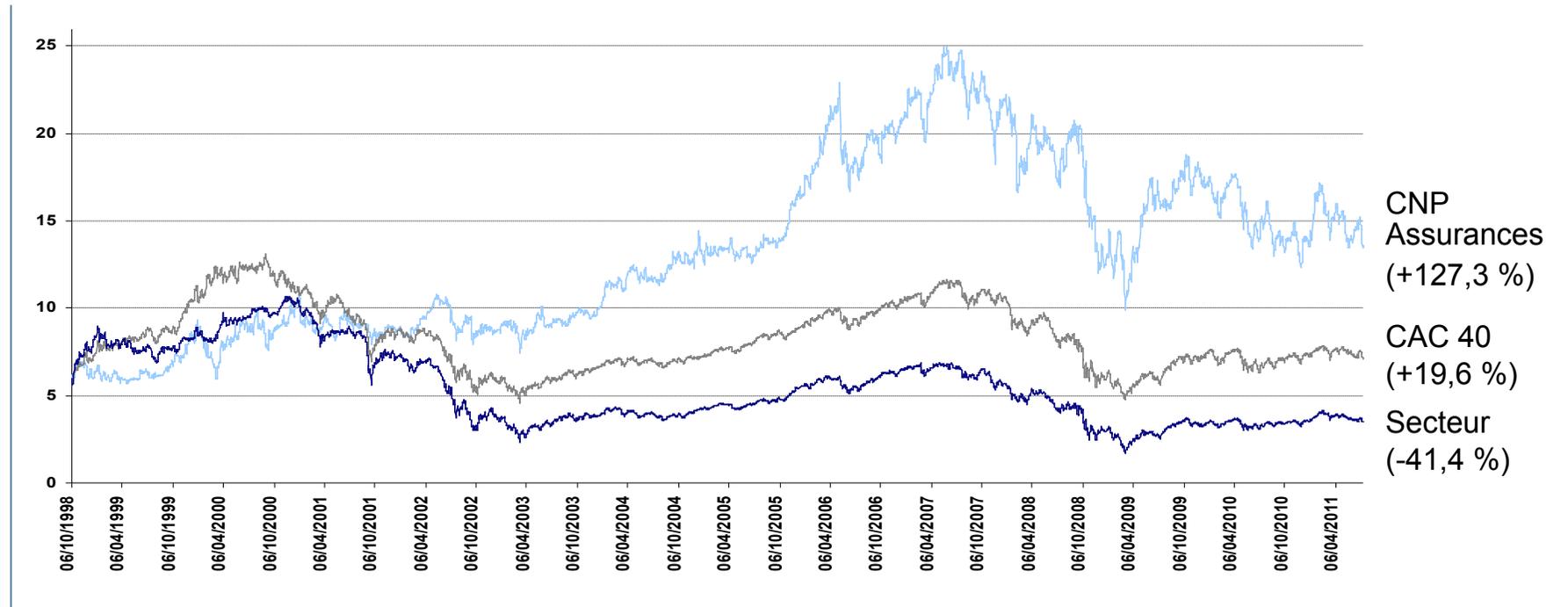


 Zone de commercialisation de CNP MIH

Le titre CNP Assurances est en hausse de 127 % depuis son introduction

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

Base cours CNP Assurances au 6 octobre 1998



Evolution au 14 juillet 2011

- ▶ +127,3 % depuis l'introduction en bourse (6 octobre 1998)
- ▶ - 0,2 % depuis le début de l'année dans un marché très volatil

Prochaine publication : 9 novembre 2011

Calendrier financier 2011

	2011											
	Jan.	Févr.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.
Chiffre d'affaires et résultats au 30 juin 2011							◆ 29/07 7h30					
Chiffre d'affaires et indicateurs de résultats des neuf premiers mois											◆ 09/11 7h30	

Contacts Investisseurs et Analystes

Jim Root
+33 (0)1 42 18 71 89

Annabelle Beugin-Soulon
+33 (0)1 42 18 83 66

Jean-Yves Icole
+33 (0)1 42 18 94 93

Infofi@cnp.fr

Annexes

Contenu des annexes

▪ MCEV	
▶ Actif Net Réévalué	55
▶ Hypothèses financières de la MCEV	56
▶ Calcul de la MCEV	57
▶ Calcul du ratio VAN / APE	58
▪ Présentation du Résultat	
▶ Passage du résultat opérationnel au RBE	59
▶ Formation du Résultat Brut d'Exploitation par pays	60
▶ Compte de résultat – France	61
▶ Compte de résultat – CNP UniCredit Vita	62
▶ Compte de résultat – Caixa Seguros	63
▶ Compte de résultat – CNP MIH	64
▶ Compte de résultat – CNP BVP	65
▶ Sensibilité du Résultat Net et des Capitaux Propres (après couvertures)	66
▶ Répartition du PNA	67
▪ Encours par segments	68
▪ Récurrence des passifs	69
▪ Total actifs	70
▪ Plus-values latentes IFRS par classes d'actifs	71
▪ Structure du portefeuille obligataire	
▶ Par rating et maturité – 30 juin 2011	72
▶ Par type d'émetteurs – 30 juin 2011	73
▶ Détail des expositions aux risques souverains	74
▪ Modification des modalités de dépréciation des actions	75
▪ Méthodologie de la juste valeur	76

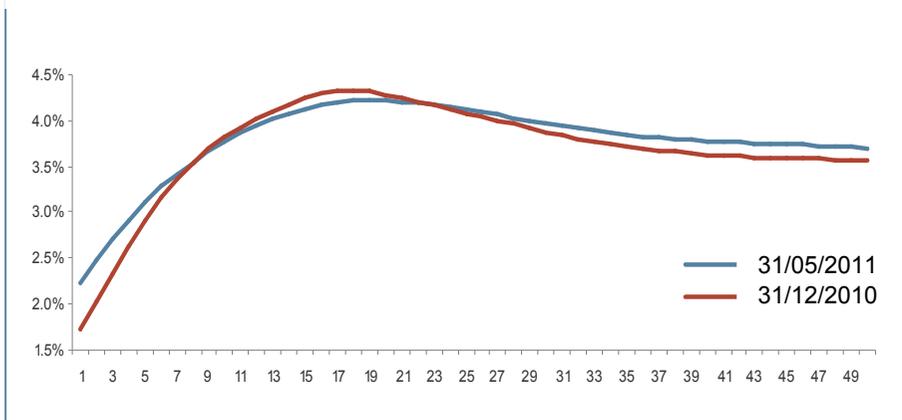
Actif Net Réévalué

	2010	30/06/2011
Capitaux Propres à l'ouverture	11 548	12 042
+ Résultat de l'année	1 050	543
- Dividende de l'année	-444	-456
+ Réévaluation AFS	-130	-121
- Dividendes sur titres super-subordonnés	-61	-18
+/- Ecart de conversion	102	-21
+/- Autres	-23	20
Capitaux propres à la clôture	12 042	11 989
- Goodwill	-682	-673
- In Force	-132	-131
- Reclassement TS	-2 142	-2 142
- Modélisation dans In Force MCEV	-93	-51
Actif Net Réévalué M€	8 993	8 992
Actif Net Réévalué €/action⁽¹⁾	15,1	15,1

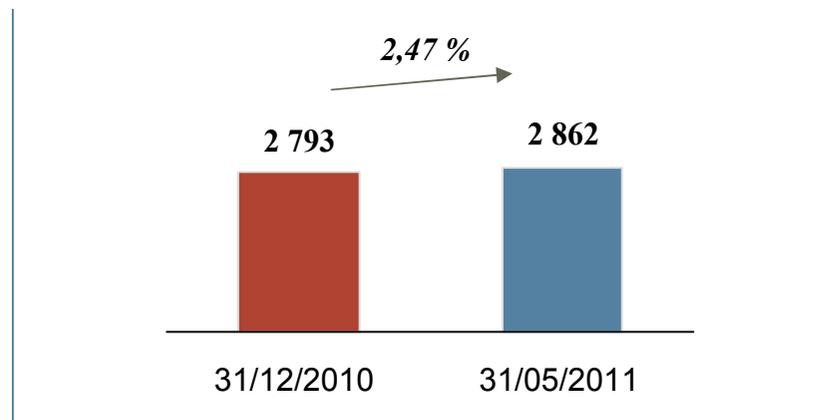
(1) 594 151 292 actions au 30 juin 2011

Hypothèses Financières

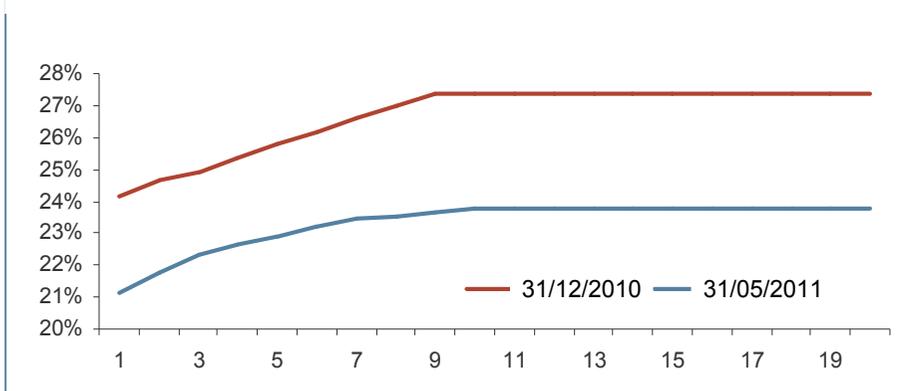
Courbe des taux (y compris prime de liquidité)



Niveau de l'Euro Stoxx



Volatilité actions



- Aplatissement de la courbe (hausse des taux courts)
- Diminution sensible de la volatilité de l'EuroStoxx
- Légère hausse du niveau de l'EuroStoxx

Calcul de la MCEV

2010 – 30/06/2011 annualisé, M€, €/action⁽¹⁾, %

	MCEV 2010 avant distribution de dividendes 10		MCEV 2010 après distribution de dividendes 10		MCEV 30/06/2011	
	M€	€/action	M€	€/action	M€	€/action
ANR – Actif Net Réévalué	8 993	15,1	8 536	14,4	8 992	15,1
VIF – Valeur d’In Force	3 089	5,2	3 089	5,2	3 519	5,9
Valeur Actuelle des Profits Futurs	6 538	11,0	6 538	11,0	6 726	11,3
Valeur Temps des Options & Garanties	-1 787	-3,0	-1 787	-3,0	-1 523	-2,6
Autres	-1 662	-2,8	-1 662	-2,8	-1 684	-2,8
MCEV	12 081	20,3	11 625	19,6	12 510	21,1

(1) 594 151 292 actions au 30 juin 2011

Calcul du ratio VAN / APE par origines

M€, €/action⁽¹⁾, %, pts

		Groupe	France	International	Brésil	Italie	Espagne ⁽²⁾
2010	VAN (M€)	393	222	171	124	19	24
	VAN (€/action)	0,66	0,37	0,29	0,21	0,03	0,04
	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 %
30/06/2011	VAN (M€)	213	115	98	63	16	18
	VAN (€/action)	0,36	0,19	0,16	0,11	0,03	0,03
	APE (M€)	1 485	1 150	335	207	89	36
	Ratio VAN / APE	14,3 %	10,0 %	29,2 %	30,2 %	18,0 %	49,8 %
Variation		+2 pts	+ 1,1 pts	+4,3 pts	+0,6 pts	+7,9 pts	+14,9 pts

(1) 594 151 292 actions au 30 juin 2011

(2) CNP Vida et BVP

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€)	30/06/2010	30/06/2011	Variation (%)
Résultat opérationnel	1 026	1 089	6,1
Plus-values nettes Actions et Immobilier	-60	-27	-
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	10	-37	-
+/- Reclassement en exceptionnel de renforcement de provisions	5	72	-
RBE	981	1 096	11,7

Formation du Résultat Brut d'Exploitation par pays

30/06/2011 M€, % évolution / 30/06/2010

	06.2011	Evol. vs. 06.2010	France ⁽¹⁾		Brésil ⁽²⁾		CNP Vita		MIH		CNP BVP		Autres International ⁽³⁾	
Chiffre d'affaires	15 276	-13,7 %	12 050	-14,5 %	1 401	16,2 %	673	-64,1 %	108	7,7 %	460	NA	584	119,7 %
Encours fin de période hors PB différée	289 948	5,5 %	263 496	5,6 %	8 438	24,4 %	11 304	-11 %	627	0,5 %	2 069	NA	4 014	7,1 %
Marge avant frais (PNA hors amortissements VIF et VDA)	1 556	8,9 %	953	0,0 %	460	25,7 %	42	5,5 %	28	5,0 %	30	NA	44	121,9 %
Frais de gestion	453	4,3 %	291	-0,4 %	105	24,1 %	18	-14,7 %	15	8,6 %	7	NA	16	38,4 %
RBE hors amortissements VIF et VDA	1 103	10,5 %	660	-0,2 %	355	26,1 %	24	28,8 %	13	1,2 %	22	NA	29	259,1 %
Amortissements de la VIF + VDA	7	-58,0 %	0	NA	1	-23,3 %	0	NA	1	-39,7 %	5	NA	0	-90,6 %
RBE après amortissements VIF et VDA	1 096	11,7 %	660	-0,2 %	354	26,4 %	24	28,8 %	12	8,3 %	17	NA	29	290,5 %

(1) Hors Cofidis international et succursales Espagne & Italie

(2) Caixa Seguros & CNP Holding Brasil

(3) y/c Cofidis international et succursales Espagne & Italie

Compte de résultat – France

M€

	30/06/2011	30/06/2010
RBE avant amortissement VIF et VDA	660	661
Amortissements VIF et VDA	0	0
RBE après amortissement VIF et VDA	660	661
- Charges de financement	-69	-37
- Mises en équivalence	0	0
- Impôts	-197	-202
- Intérêts minoritaires	0	0
Résultat net courant hors plus-values	394	422
Plus-values nettes Actions et Immobilier	16	38
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	31	-22
+/- Eléments exceptionnels	-47	0
Résultat net publié	394	437

Part du groupe

Compte de résultat– CNP UniCredit Vita

M€

	30/06/2011	30/06/2010
RBE avant amortissement VIF et VDA	24	18
Amortissements VIF et VDA	0	0
RBE après amortissement VIF et VDA	24	18
- Charges de financement	-2	-2
- Mises en équivalence	0	0
- Impôts	-7	-9
- Intérêts minoritaires	-6	-3
Résultat net courant hors plus-values	9	4
Plus-values nettes Actions et Immobilier	2	1
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-1	0
+/- Eléments exceptionnels	0	-2
Résultat net publié	9	4

Part du groupe

Compte de résultat – Caixa Seguros

M€

	30/06/2011	30/06/2010
RBE avant amortissement VIF et VDA	355	281
Amortissements VIF et VDA	-1	-1
RBE après amortissement VIF et VDA	354	280
- Charges de financement	0	0
- Mises en équivalence	0	0
- Impôts	-127	-100
- Intérêts minoritaires	-117	-94
Résultat net courant hors plus-values	109	86
Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	0
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-2	8
+/- Eléments exceptionnels	0	0
Résultat net publié	107	93
<i>Résultat net à change constant</i>	<i>79</i>	<i>93</i>

Part du groupe

Compte de résultat – CNP MIH

M€

	30/06/2011	30/06/2010
RBE avant amortissement VIF et VDA	13,1	12,9
Amortissements VIF et VDA	-1,2	-1,9
RBE après amortissement VIF et VDA	11,9	11,0
- Charges de financement	0	0
- Mises en équivalence	0	0
- Impôts	-1,3	-0,8
- Intérêts minoritaires	-5,3	-5,1
Résultat net courant hors plus-values	5,3	5,1
Plus-values nettes Actions et Immobilier	0	-0,5
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0,2	-0,5
+/- Eléments exceptionnels	0	0
Résultat net publié	5,5	4,1

Part du groupe

Compte de résultat – CNP BVP

M€

	30/06/2011	30/06/2010
RBE avant amortissement VIF et VDA	22	3
Amortissements VIF et VDA	-5	0
RBE après amortissement VIF et VDA	17	3
- Charges de financement	0	0
- Mises en équivalence	0	0
- Impôts	-5	-1
- Intérêts minoritaires	-4	-1
Résultat net courant hors plus-values	8	1
Plus-values nettes Actions et Immobilier	-4	0
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0	-1
+/- Eléments exceptionnels	0	0
Résultat net publié	5	0

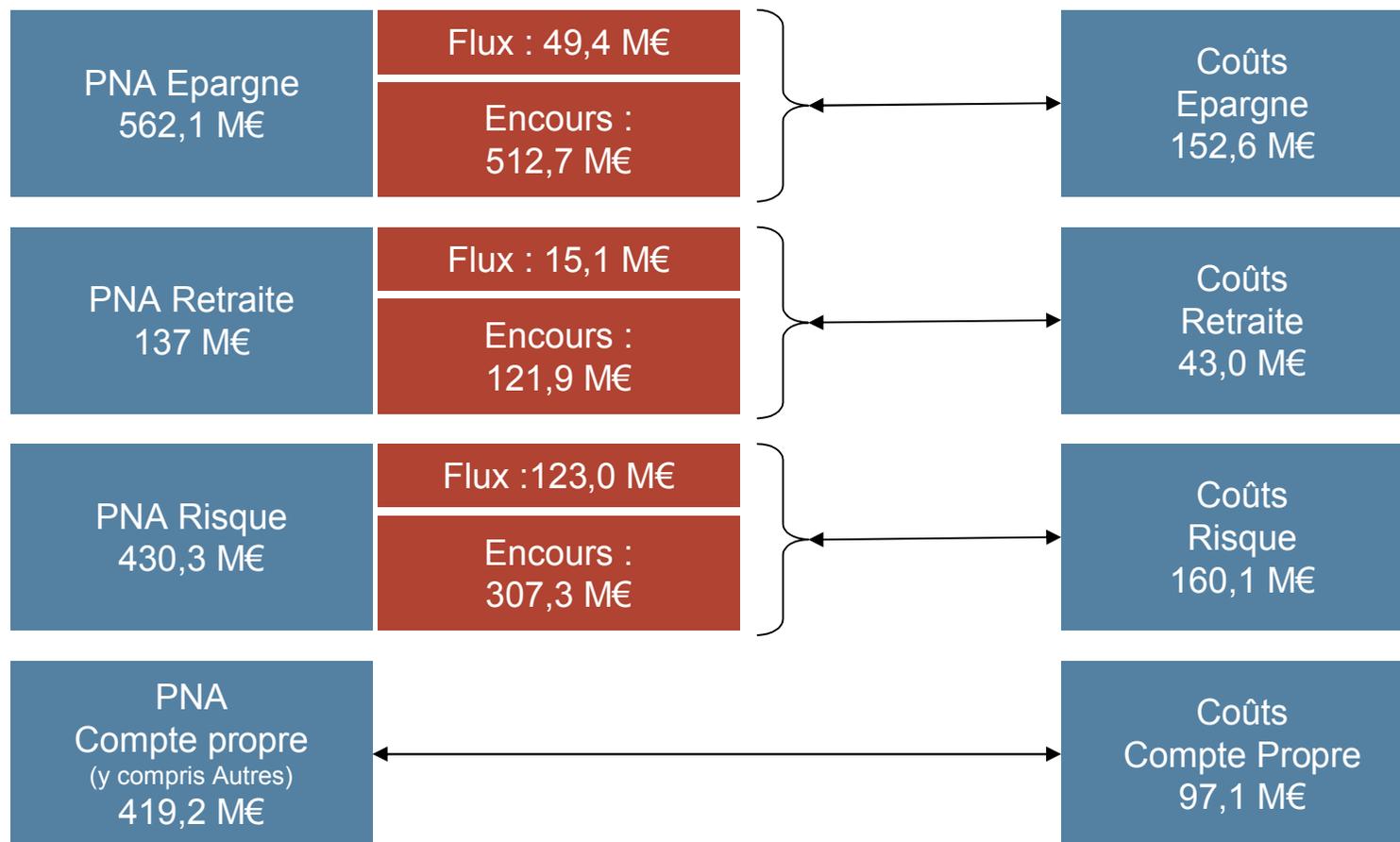
Part du groupe

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

K€

	Taux d'intérêts +100 bp	Taux d'intérêts -100 bp	Actions +10 %	Actions -10 %
Impact Résultat Net Part du Groupe	1 305	10 235	34 063	-153 971
Impact capitaux propres	-581 221	580 930	298 941	-179 035

Analyse du PNA par ligne de métier au 30 juin 2011



- PNA sur flux : 12 % du PNA total
- PNA sur encours + compte propre : 88 % du PNA total

Encours* par segments, hors PB différée

30 juin 2010 - 30 juin 2011, M€

Année	Périmètre	Epargne	Retraite	Risque	TOTAL
30 juin 2011	France	227 198	28 188	8 110	263 496
	International	16 934	7 731	1 787	26 452
	TOTAL	244 132	35 919	9 897	289 948
30 juin 2010	France	215 677	26 536	7 254	249 466
	International	18 049	6 083	1 164	25 296
	TOTAL	233 725	32 619	8 418	274 762

(*) Encours fin de période

Récurrence des passifs

M€, %

	2008	2009	2010	30/06/2011
Passif relatif aux contrats début hors PB différée	235 518	241 513	264 707	282 988
- Primes	27 231	31 413	31 073	14 646
- Prestations	-19 947	-21 397	-22 750	- 11 201
- Variation des contrats en UC + revalorisation accordée	463	12 410	8 995	2 576
- Autres mouvements (transfert portefeuille, changement hypothèse...)	-1 752	768	964	964
Passif relatif aux contrats fin hors PB différée	241 513	264 707	282 988	289 948
PB différée	-819	6 890	5 166	2 871
Passif relatif aux contrats fin avec PB différée	240 694	271 597	288 154	292 819

Ventilation par nature des actifs

M€, %

	Réévaluations 31/12/2010	30/06/2011				
		Réévaluations	Actifs hors réévaluation 30/06/2011	% (hors UC)	Actifs en valeur bilan 30/06/2011	Répartition hors UC
Obligations et assimilés	1 225,4	-563,5	220 908,2	85,1 %	220 344,7	82,7 %
Actions et assimilés	5 662,2	4 833,4	24 137,0	9,3 %	28 970,4	10,9 %
Immobilier et participations	1 951,7	2 189,5	5 914,3	2,3 %	8 103,8	3,0 %
Instruments financiers à terme	-20,7	-11,3	740,6	0,3 %	729,3	0,3 %
Prêts, créances et avances	0,0	0,0	4 100,8	1,6 %	4 100,8	1,5 %
Autres	327,1	470,8	3 904,9	1,5 %	4 375,7	1,6 %
Total des actifs hors UC	9 145,7	6 918,9	259 705,8	100 %	266 624,7	100 %
Actifs en UC					36 356,2	
Dont obligations					16 619,2	
Dont actions					18 616,4	
Dont immeubles de placement					1 120,6	
Total des actifs (nets des IFT au passif)					302 981,0	
Plus-values latentes		1 026,4				
Dont immeubles de placement		1 002,3				
Dont prêts, créances et avances		0,7				
Dont HTM		23,4				
Total des Plus-values IFRS		7 945,3				

Plus-values latentes par classes d'actifs

M€, %

IFRS	2010	30/06/2011	Variation (%)
Obligations	1 250	-540	-
Actions	5 662	4 833	-17,2 %
Immobilier	2 929	3 192	+9,0 %
Autres	306	460	+ 50,3 %
TOTAL	10 147	7 945	-21,7 %

Structure du portefeuille obligataire par rating et par maturité

30 juin 2011, %

Actifs en valeur bilan au 30/06/2011 : 200,3 Md€ (périmètre France)	Par tranches de maturité				Par Rating
	0 - 5 ans	5 - 10 ans	10 - 15 ans	> 15 ans	
AAA	36,33 %	48,37 %	59,94 %	66,82 %	46,55 %
AA	22,34 %	19,59 %	16,74 %	13,78 %	19,90 %
A	28,00 %	21,73 %	20,48 %	8,80 %	23,30 %
BBB	8,88 %	3,14 %	1,16 %	6,95 %	5,14 %
< BBB	4,45 %	7,18 %	1,69 %	3,65 %	5,11 %
TOTAL par tranche de maturité	75,2 Md€	83,8 Md€	32,3 Md€	9,0 Md€	200,3 Md€

Structure du portefeuille obligataire par type d'émetteurs

30 juin 2011, %

Emetteur	Part
Etats	45,7 %
Supranationaux	2,6 %
Secteurs publics	15,2 %
Financières	26,6 %
Industrie, services	8 %
Divers	1,9 %
<i>dont titrisations :</i>	1,5 %
TOTAL	100 %
<i>Actifs en valeur bilan (périmètre France)</i>	<i>200,3 Md€</i>

Détail des expositions aux risques souverains

Pays (liste pour information)	30/06/2011			Proforma 31/12/2010	
	Exposition brute prix de revient	Exposition brute juste valeur	Exposition nette juste valeur	Exposition brute juste valeur	Exposition nette juste valeur
France	43 871,1	47 139,8	2 290,6	44 335,2	2 188,0
Italie	15 000,8	14 859,2	571,4	14 937,8	662,0
Belgique	9 656,5	9 864,1	326,1	9 904,2	309,1
Espagne	10 206,3	9 892,8	525,0	9 649,1	804,8
Autriche	7 925,3	8 538,6	284,2	8 409,2	251,6
Brésil	987,7	1 009,3	605,1	872,4	522,9
Portugal	3 532,5	2 358,9	119,4	3 508,4	418,7
Pays-Bas	3 090,9	3 369,7	83,4	3 289,0	73,9
Irlande	3 254,9	2 187,1	76,1	2 731,7	84,5
Allemagne	6 299,1	6 675,9	361,3	6 480,2	306,1
Grèce	1 865,3	1 512,3*	62,2	1 255,8	50,1
Finlande	1 706,6	1 807,6	50,2	1 809,0	46,5
Pologne	261,9	269,7	15,7	274,2	17,1
Luxembourg	255,6	261,1	24,6	258,5	23,8
Suède	221,2	227,6	4,8	227,1	4,1
Danemark	220,3	231,5	5,0	229,7	4,1
Slovénie	262,6	259,7	5,9	153,8	4,1
Grande Bretagne	111,7	114,6	0,0	0,0	0,0
Canada	785,6	833,4	63,0	868,6	67,3
Chypre	23,9	21,8	21,8	24,1	24,1
Autres (1)	5 399,7	5 694,7	438,3	4 814,2	328,4
Total	114 939,3	117 129,4	5 934,1	114 032,3	6 191,3
(1) dont supra	5 239,1	5 519,8		4 437,3	

* Mark-to-Model au 30/06/2011

Règles de dépréciation – Modification des modalités de dépréciation des actions au 30/06/2011

- Le critère prolongé de la dépréciation est de 36 mois

	OBLIGATIONS	ACTIONS
	Comptes consolidés IFRS	Comptes consolidés IFRS (actions classées en AFS)
Évaluation de la nécessité de provisionner	<p>Risque de défaut avéré</p> <p><u>Exemples de situation de défaut avéré</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - un rééchelonnement de la dette - une déclaration de faillite de l'émetteur - l'absence de paiement du coupon 	<p>Une action est automatiquement dépréciée si elle est en :</p> <ol style="list-style-type: none"> moins value sur les 36 mois consécutifs précédant l'arrêt ; <p style="text-align: center;">OU</p> <ol style="list-style-type: none"> moins value de plus de 50% à la clôture ; <i>Par ailleurs, chaque action qui vérifie le critère suivant est éventuellement dépréciée après une analyse conduite par l'entité</i> 30% de moins value sur 6 mois consécutifs précédant l'arrêt.
Provision pour dépréciation	<p>IMPAIRMENT</p> <p><u>AFS</u> : enregistrement en résultat de la différence [<i>valeur de marché - coût</i>]</p> <p><u>TRADING</u> : toute moins value latente est enregistrée en résultat</p> <p><u>HTM</u> : <i>cash flows futurs actualisés au TIE d'origine - coût</i></p> <p><i>Les effets sont nets de participation aux bénéfices différée et d'impôts différés.</i></p>	<p>IMPAIRMENT</p> <p>AFS : enregistrement en résultat de la différence [<i>valeur de marché – coût</i>]</p>
Réversible	OUI	NON

Méthodologie de la juste valeur

30 juin 2011, 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 ⁽¹⁾	49 895,1	16 607,2	39,2	66 541,5
<i>Variation de juste valeur par résultat⁽²⁾</i>	-9,3	40,3	-17,4	13,6
Titres disponibles à la vente	209 760,3	21 273,8	1 800,4	232 834,5
<i>Variation de juste valeur par capitaux propres⁽²⁾</i>	-178,5	16,7	10,3	- 151,4
Titres détenus jusqu'à l'échéance ⁽³⁾	908,6	262,3	0,0	1 170,9
Total actifs financiers	260 564,0	38 143,3	1 839,6	300 546,9
Passifs financiers à la juste valeur par résultat	0,0	0,0	0,0	0,0
Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire	961,7	36,6	0,0	998,3
Passifs relatifs à des contrats financiers en UC sans participation discrétionnaire	4 047,4	36,4	0,0	4 083,8
Instruments dérivés passifs	0,0	2 910,6	0,0	2 910,6
Total passifs financiers	5 009,1	2 983,6	0,0	7 992,7

(1) 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

(3) Les titres sont renseignés à la juste valeur dans cette annexe