



# Résultats semestriels 2012

27 juillet 2012



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

## 1<sup>er</sup> semestre 2012



# Environnement de marché

## Contexte économique et financier

### ■ Environnement économique et financier très volatil :

- ▶ Crise des dettes souveraines en Europe
- ▶ Très forte volatilité des marchés actions
- ▶ Faible croissance en Europe

## Marché de l'assurance vie épargne en France

### ■ France

- ▶ Collecte brute : -15 % à fin juin 2012 (marché vie capitalisation ; source FFSA)
  - Concurrence des produits bancaires
  - Incertitude sur la fiscalité de l'épargne
  - Baisse des taux de rendement
- ▶ Hausse des rachats
  - Arrivée à maturité des contrats
  - Départ à la retraite de la génération du baby-boom
  - Augmentation des retraits dans le contexte de crise économique
- ▶ Collecte nette négative : - 4,7 Md€ sur les 6 premiers mois de l'année pour le marché (source FFSA juillet 2012)
  - La collecte brute est en baisse mais les sorties restent sous contrôle

# Faits marquants du 1<sup>er</sup> semestre 2012

## Activité

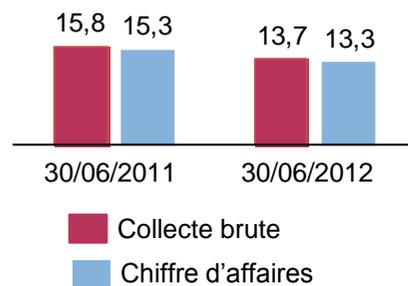
- Une meilleure performance que le marché en France
  - ▶ Collecte brute en baisse de 11 % en France
    - Part de marché supérieure à 16 %
  - ▶ Pas de forte déviation des rachats
  - ▶ Collecte nette négative de - 0,7 Md€ en France, liée à la baisse de la collecte brute

## Paiement du dividende

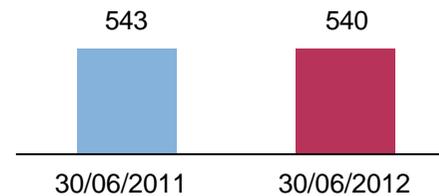
- Dividende maintenu au même niveau que 2010 soit 0,77 €/action avec une option de paiement en actions
  - ▶ Taux de distribution en hausse à 52 % du résultat net (vs 43 % en 2010)
  - ▶ 86 % des droits à dividende exercés en faveur du paiement en actions
  - ▶ Augmentation de capital de 388,9 M€
  - ▶ Les actions nouvellement émises ne sont pas incluses dans le pacte soit :
    - 23,2 millions d'actions pour la Caisse des dépôts et consignations
    - 20,6 millions d'actions pour Sopassure
    - 0,6 millions d'actions pour l'Etat français
  - ▶ Capital social : 643 500 175 euros

# CNP Assurances - Chiffres clés

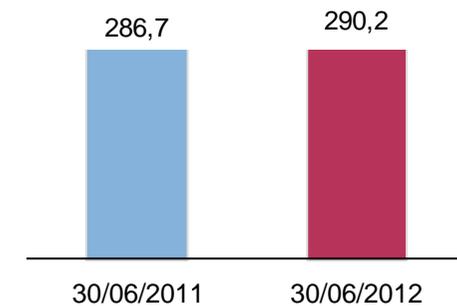
## Chiffre d'affaires et collecte brute (1) (Md€)



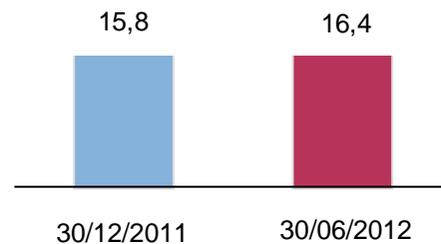
## Résultat net part du Groupe (M€)



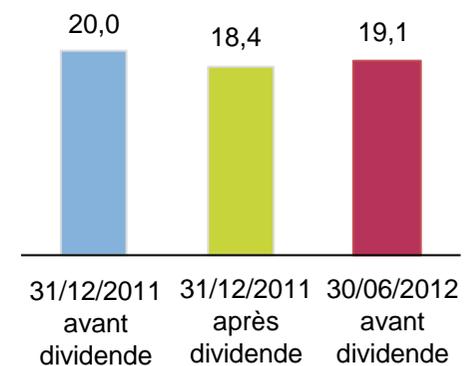
## Encours moyens (Md€, hors PB différée)



## Actif net comptable (€/action)



## MCEV (€/action)



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

# PERFORMANCE FINANCIÈRE DÉTAILLÉE



# CNP Assurances – Performance financière détaillée

**Chiffre  
d'affaires**

**Rentabilité  
opérationnelle**

**Création  
de valeur**

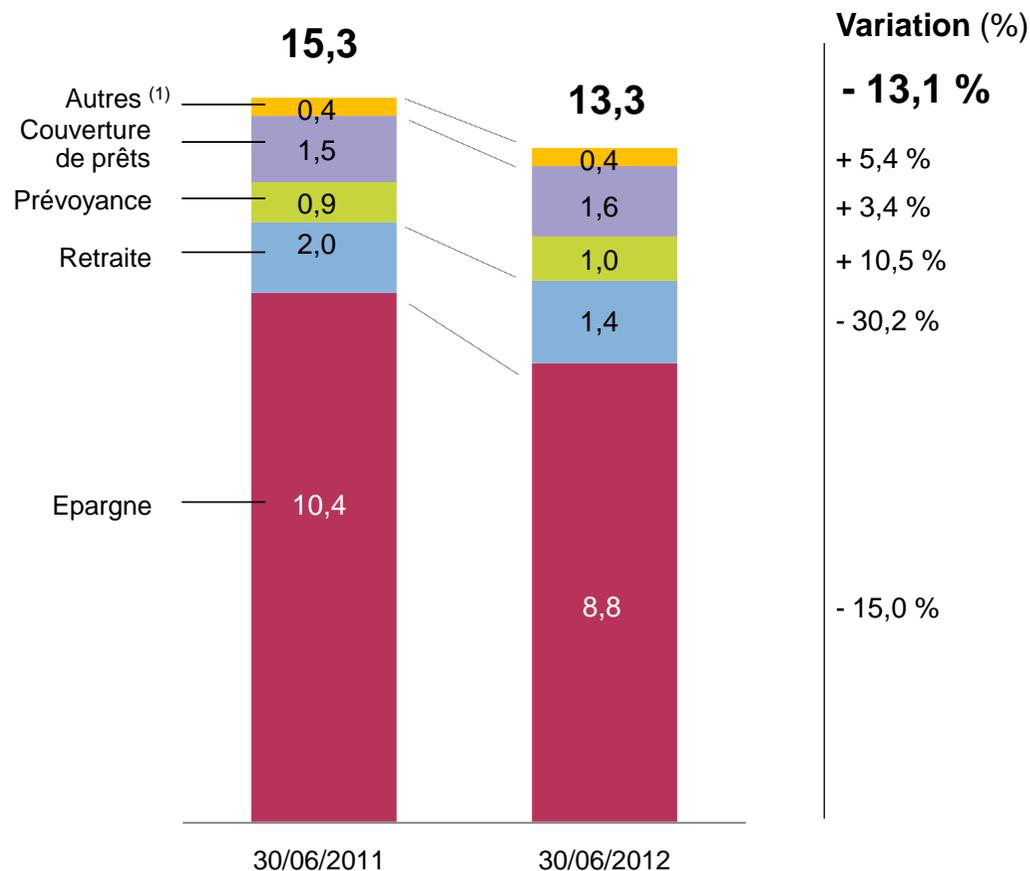
**Maîtrise  
des risques**

- Chiffre d'affaires du Groupe à 13,3 Md€ (- 13,1 %) toujours impacté par le contexte défavorable sur l'épargne
- Poursuite de la bonne dynamique des activités prévoyance et couverture de prêts
- Croissance des encours moyens (hors PB différée) de 1,2 %
- Collecte nette négative de 500 M€ pour le Groupe
  - ▶ – 0,7 Md€ en France (vie capi), liée à la baisse de la collecte brute plus qu'à une déviation des taux de sorties

# Le bonne dynamique des activités prévoyance et couverture de prêts se poursuit

## Chiffre d'affaires par segment

Md€, %



(1) Santé et Dommages aux biens

## Chiffre d'affaires

### ■ Epargne (- 15,0 %)

- ▶ Baisse de l'activité épargne en Europe dans un contexte de crise et d'orientation de l'épargne vers des produits bancaires de court terme
- ▶ Taux d'UC dans le chiffre d'affaires épargne retraite supérieur à 15 %

### ■ Retraite (- 30,2 %)

- ▶ Baisse de l'activité retraite au Brésil dans un contexte de concurrence des produits bancaires
- ▶ Fort effet de base lié à la conclusion d'un important contrat retraite collectif en Irlande au 1T2011

### ■ Prévoyance (+ 10,5 %)

- ▶ Consolidation de MFPrévoyance
- ▶ Développement de l'activité au Brésil

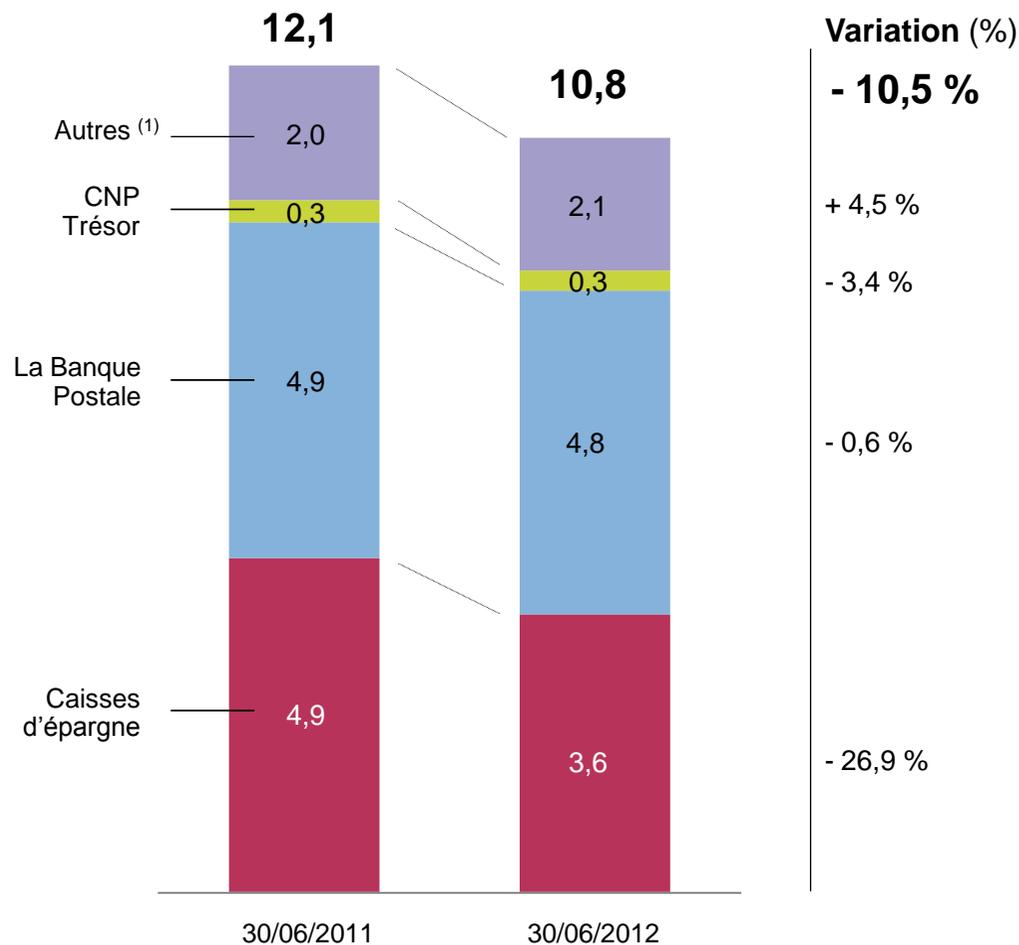
### ■ Couverture de prêts (+ 3,4 %)

- ▶ Développement de l'activité en France malgré un contexte immobilier plus difficile
- ▶ Forte croissance de ce segment au Brésil

# Sur le périmètre France, des évolutions contrastées selon les segments

## Chiffre d'affaires par partenaires - France

Md€, %



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

### ■ La Banque Postale (- 0,6 %) :

- ▶ Poursuite de la bonne performance au regard de la baisse enregistrée sur le marché
- ▶ Solide dynamique des produits épargne haut de gamme et des segments prévoyance et couverture de prêts

### ■ Caisses d'Epargne (- 26,9 %) :

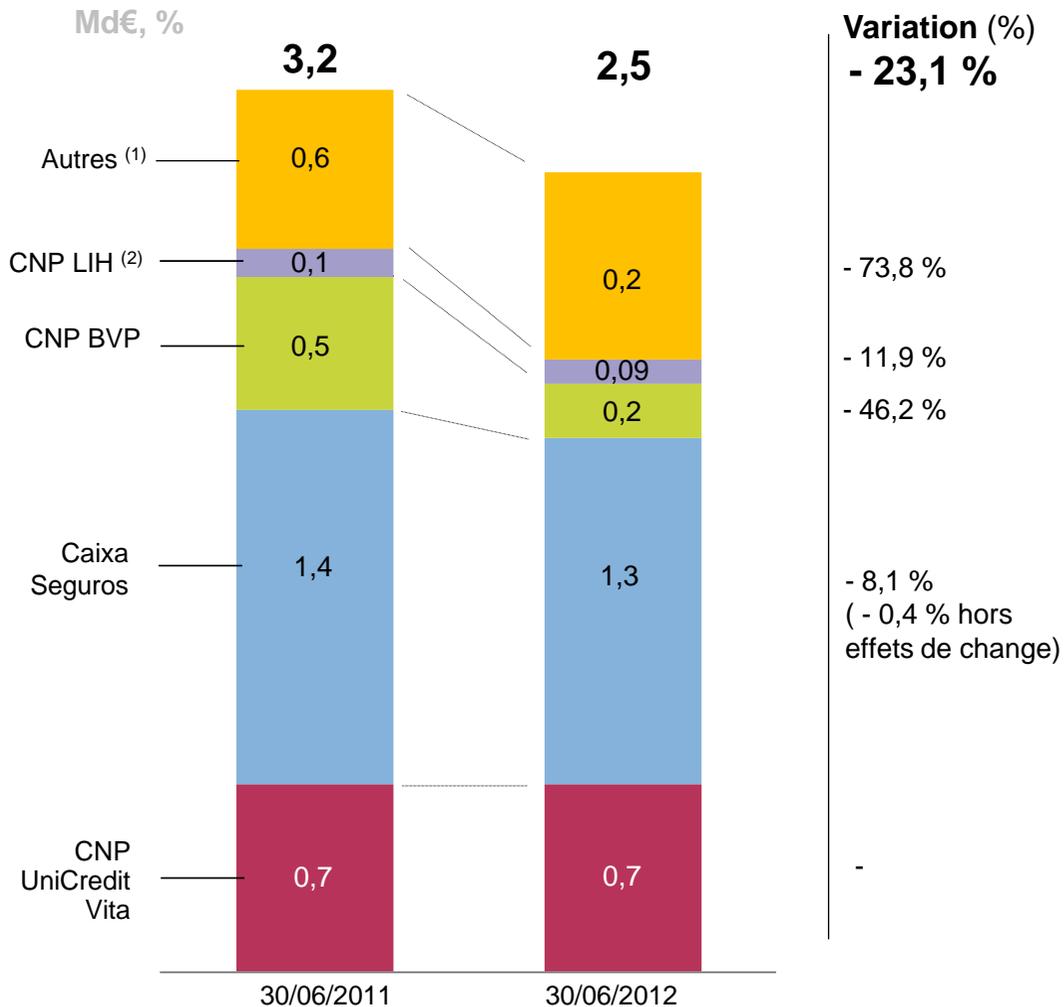
- ▶ Activité épargne toujours pénalisée par la concurrence des produits bancaires
- ▶ Une part des UC toujours élevée (UC obligatoires notamment)
- ▶ Activité prévoyance toujours très dynamique (x2)

### ■ Autres (+ 4,5 %) :

- ▶ Clientèles collectives (-2,1 %) : baisse de l'activité retraite, le segment prévoyance devrait bénéficier des révisions tarifaires
- ▶ Clientèles bancaires (+3,1 %) : hausse de l'activité soutenue par la faible part de la production nouvelle dans le chiffre d'affaires total et aux moindres renégociations de contrats existants
- ▶ Mutuelles (+ 22,7 %) : consolidation de MFPrévoyance ; développement des partenariats avec les partenaires de la fonction publique et des mutuelles interprofessionnelles

# L'activité internationale bénéficie d'une orientation favorable du mix produit du portefeuille

## Chiffre d'affaires par filiales - International



■ Le chiffre d'affaires international (dont la moitié est réalisée au Brésil) représente 1/5<sup>e</sup> de l'activité totale du Groupe

■ Baisse de 23,1 % du chiffre d'affaires au 30/06/2012 :

- ▶ Effet change au Brésil
- ▶ Effet de base lié à la signature d'un important contrat retraite en Irlande en 2011

■ Maintien d'une dynamique positive sur les métiers les mieux margés

- ▶ Développement des activités couverture de prêts et prévoyance individuelle en Amérique du Sud
- ▶ Niveau d'UC élevé dans l'activité épargne/retraite en Italie : 37 % au 30/06/2012

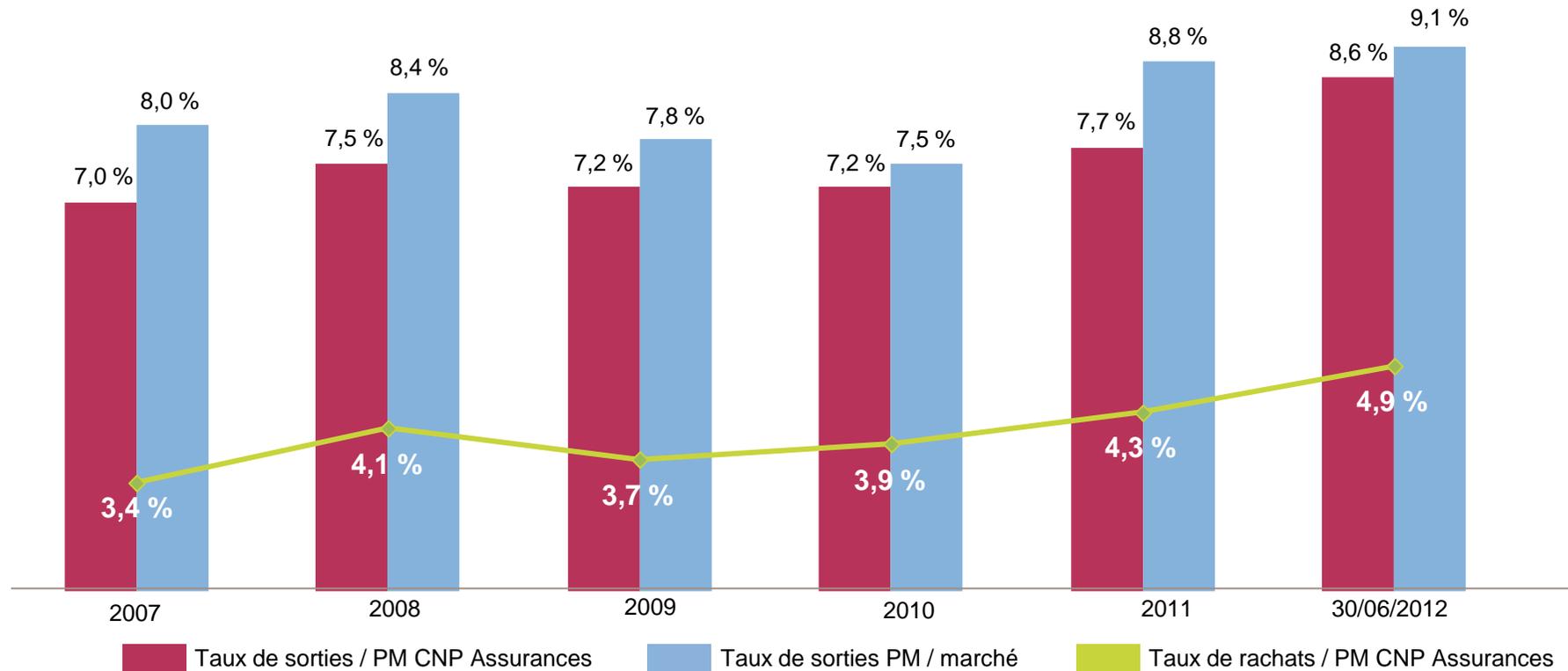
(1) Incluant CNP Europe Life, CNP Seguros de Vida (Argentine), CNP Vida (Espagne) et Cofidis étranger (0 en 2012)

(2) A la suite du changement de nom du partenaire, CNP Marfin Insurance Holdings (CNP MIH) est devenu CNP Laiki Insurance Holdings (CNP LIH)

# Le taux de sortie de CNP Assurances reste en-deçà de celui du marché

## Taux de sortie sur provisions mathématiques France, CNP Assurances / Marché français

%



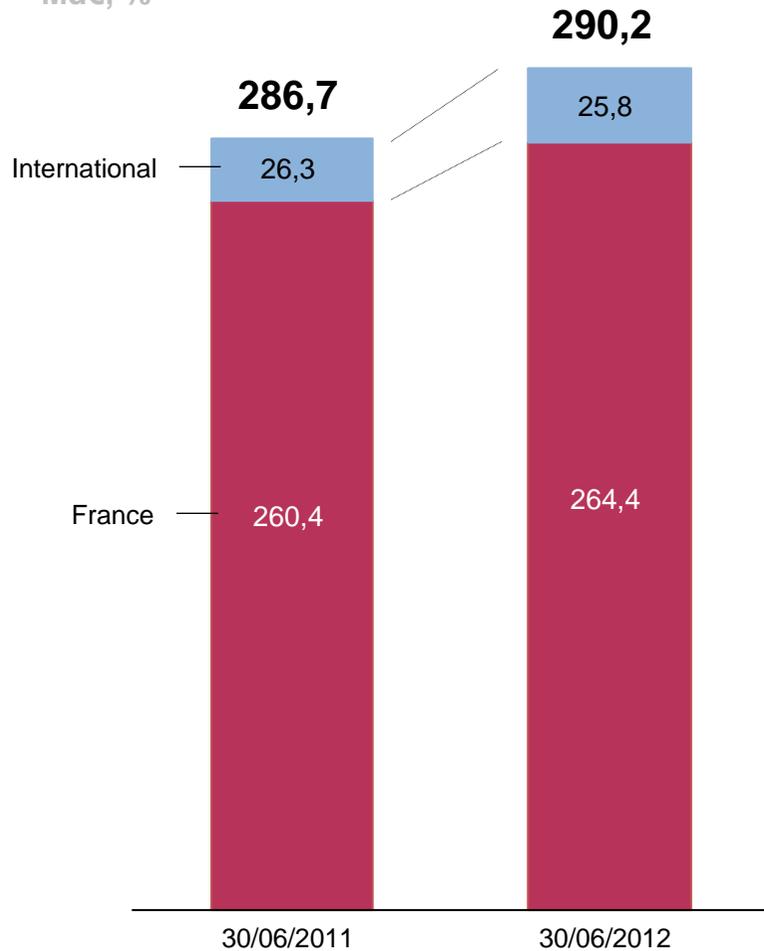
- ▶ Augmentation des taux de sortie sur les 6 premiers mois de l'année mais CNP Assurances affiche un taux toujours inférieur à celui du marché
- ▶ Les sorties augmentent de 13 % à fin juin pour CNP Assurances soit également une meilleure performance que le marché (+18 %)
- ▶ Les rachats partiels connaissent la plus forte augmentation

Périmètres : assurance de personnes pour CNP Assurances / assurance vie capitalisation pour le marché. Données à fin juin 2012 pour CNP Assurances, à fin mai 2012 pour le marché (source FFSA)  
Provisions mathématiques début de période

# Les encours poursuivent leur progression

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

Md€, %



Variation (%)

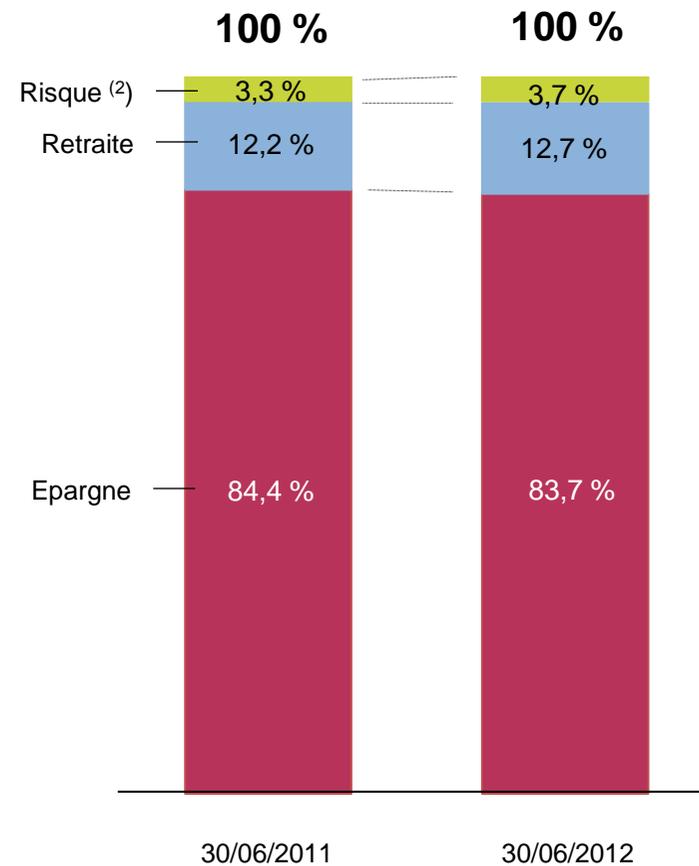
+ 1,2 %

- 2,0 %

+ 1,5 %

## Encours<sup>(1)</sup> moyens par segments

%



(1) Hors PB différée

(2) Prévoyance, Couverture de Prêts et IARD

# CNP Assurances – Performance financière détaillée

**Chiffre  
d'affaires**

**Rentabilité  
opérationnelle**

**Création  
de valeur**

**Maîtrise  
des risques**

- PNA (marge avant frais) stable sur un an (- 0,4 %) à 1 542 M€ pénalisé par des éléments non récurrents
- Résultat brut d'exploitation en légère hausse à 1 101 M€ grâce à une bonne maîtrise des frais de gestion tant en France qu'à l'international
- Résultat net à 540 M€ au 30 juin 2012

# Maintien de la dynamique opérationnelle malgré des marchés adverses

## Décomposition du PNA au résultat net

M€, %

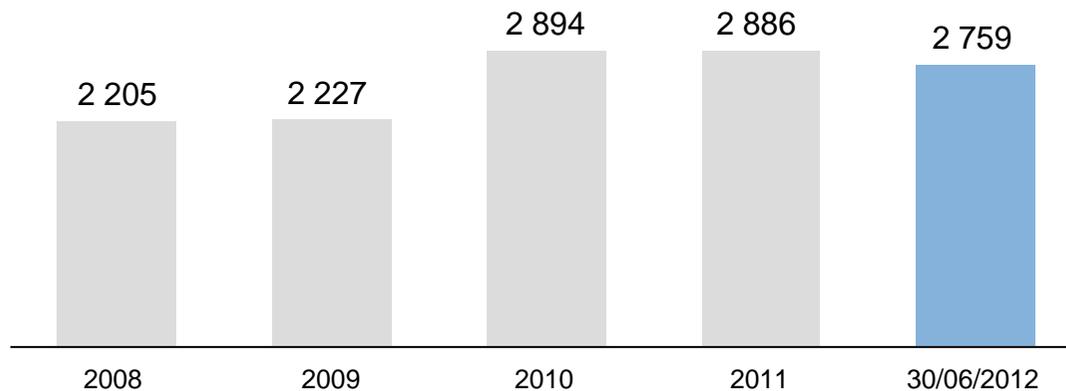
	30/06/2011	30/06/2012	Variation (%)
<i>Chiffre d'affaires IFRS</i>	15 276	13 271	- 13,1 %
<b>PNA<sup>(1)</sup></b>	<b>1 549</b>	<b>1 542</b>	<b>- 0,4 %</b>
Frais de gestion	(453)	(441)	- 2,5 %
<b>RBE</b>	<b>1 096</b>	<b>1 101</b>	<b>+ 0,5 %</b>
Charges de financement	(70)	(80)	+ 14,0 %
IS	(340)	(359)	+ 5,5 %
Intérêts minoritaires	(133)	(147)	+ 10,0 %
<b>Résultat net courant</b>	<b>552</b>	<b>516</b>	<b>- 6,6 %</b>
PV nettes actions & immob. AFS & Impairment	14	68	-
Effet des marchés sur portefeuilles de trading	24	61	-
Eléments non courants	(47)	(104)	-
<b>Résultat net</b>	<b>543</b>	<b>540</b>	<b>- 0,5 %</b>

(1) Incluant les revenus du compte propre et les mouvements de provisions centrales

# La Provision pour Participation aux Excédents (PPE) France représente 1,3 % des provisions techniques

## Stock de PPE France

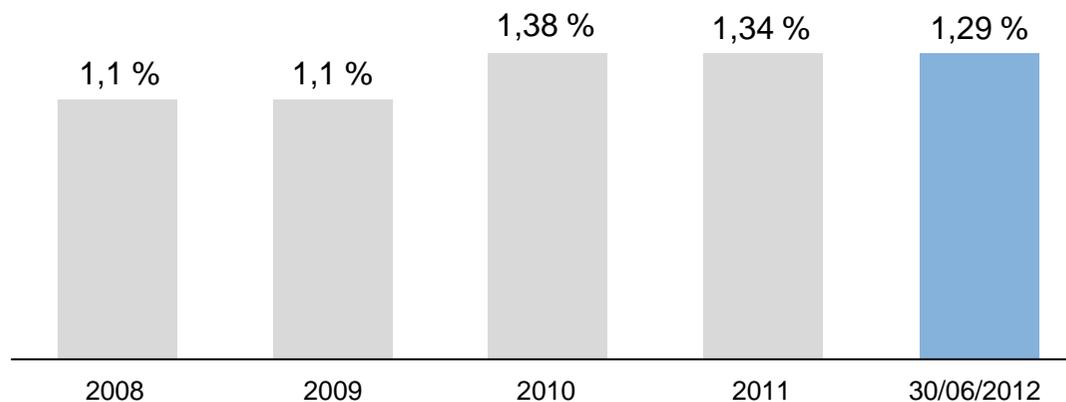
M€



- Stock de PPE sur le périmètre France Assurance au 30 juin 2012 de 2 759 M€, soit 1,29 % des provisions techniques hors UC

## Part de la PPE dans les provisions techniques France hors UC

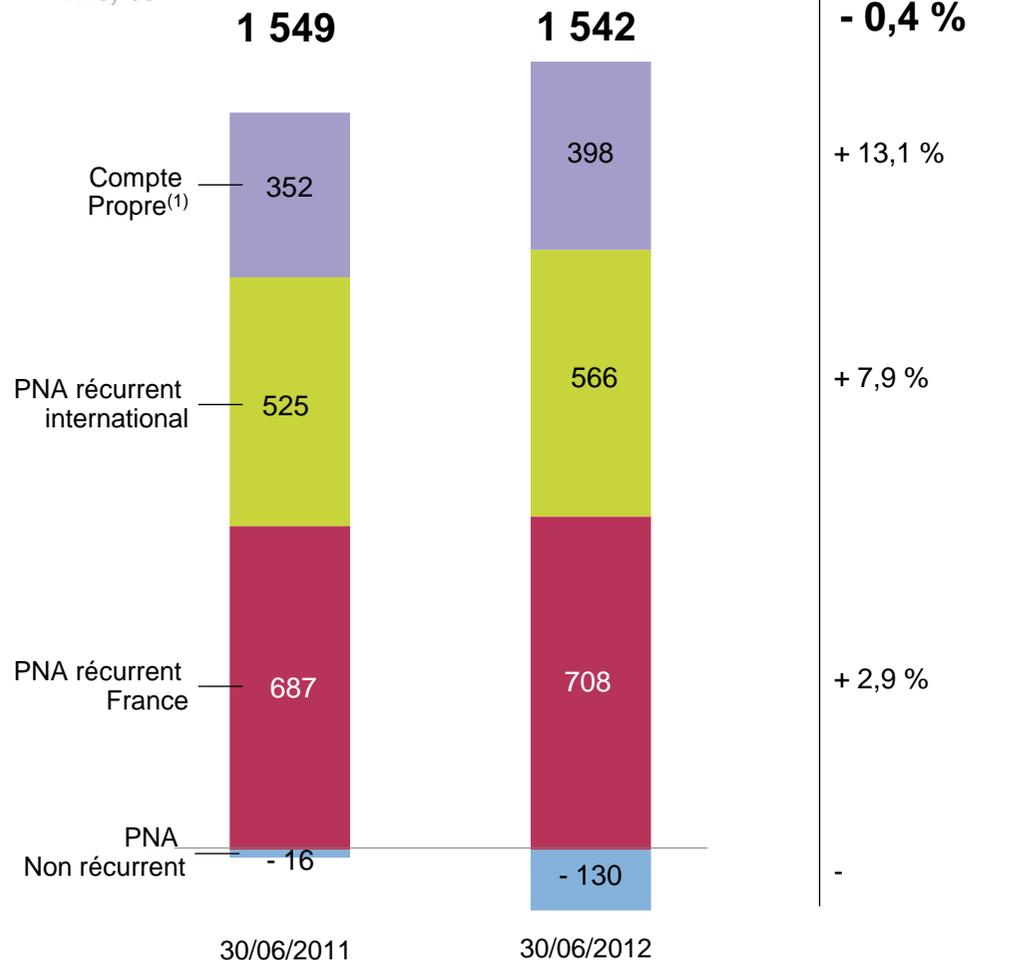
%



# Les PNA compte propre et internationaux enregistrent de bonnes progressions

## Produit Net d'Assurance

M€, %



\* Y compris mouvement de provision centrale

### Compte Propre (y/c mouv. de provisions centrales)

- ▶ Effet de base positif sur les mouvements de provisions centrales (dotation à la PPE en juin 2011)
- ▶ Production financière en légère baisse du fait de la diminution de l'exposition actions (France), et de la baisse des taux directeurs au Brésil

### PNA non récurrent

- ▶ Impact principalement en France lié notamment à l'impact de la baisse des taux dans le calcul des provisions techniques

### PNA récurrent international

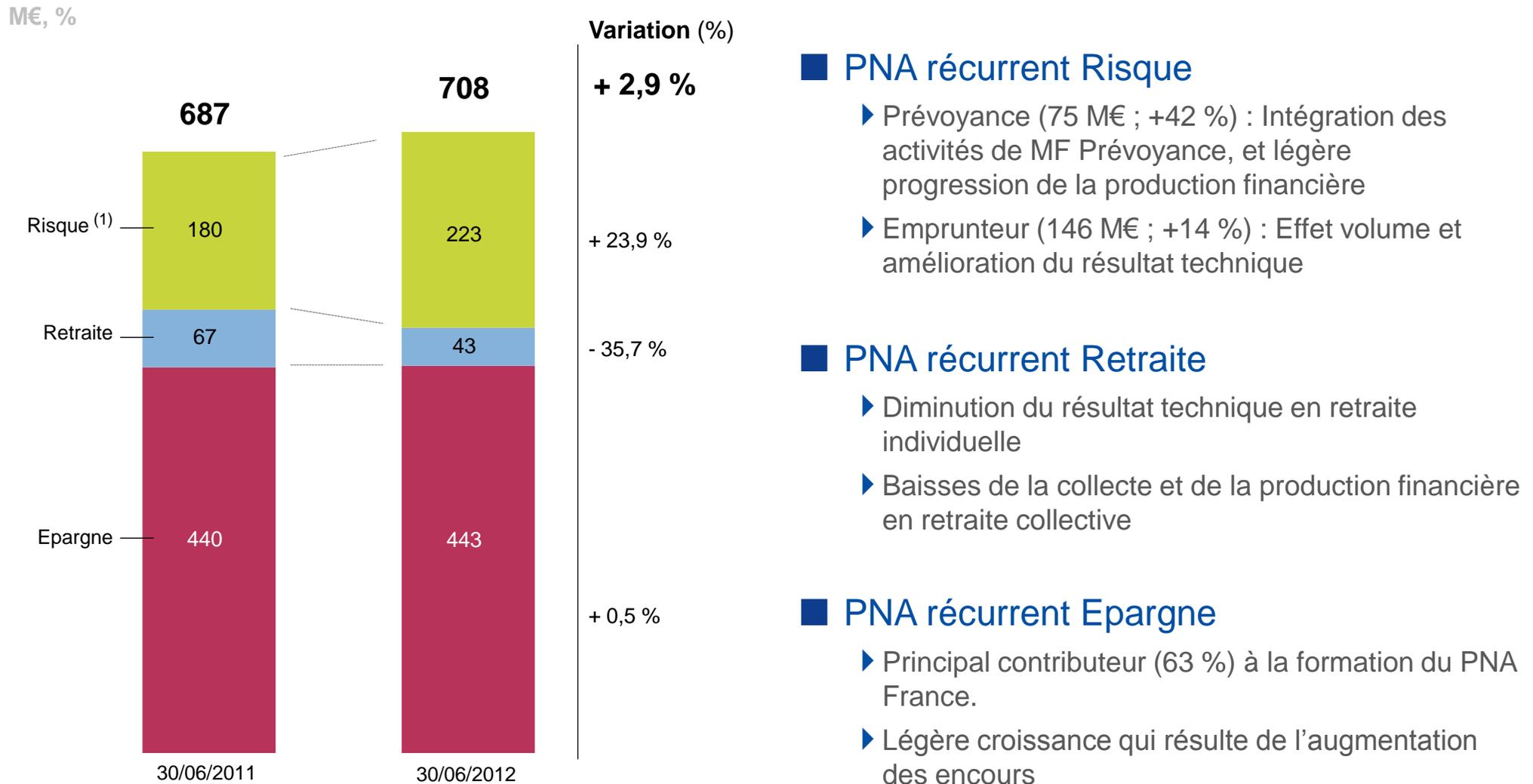
- ▶ Contribution positive de Caixa Seguros (croissance des encours et gains techniques), de CNP BVP (gains techniques)
- ▶ Hors effet change négatif, croissance du PNA international de 15 %

### PNA récurrent France

- ▶ Croissance sur l'ensemble des activités en dehors de la retraite
- ▶ L'activité risque (Prévoyance et Emprunteur) enregistre la plus forte progression (+24 %)

# Le PNA risque en France est en hausse soutenue

## PNA récurrents par segments - France

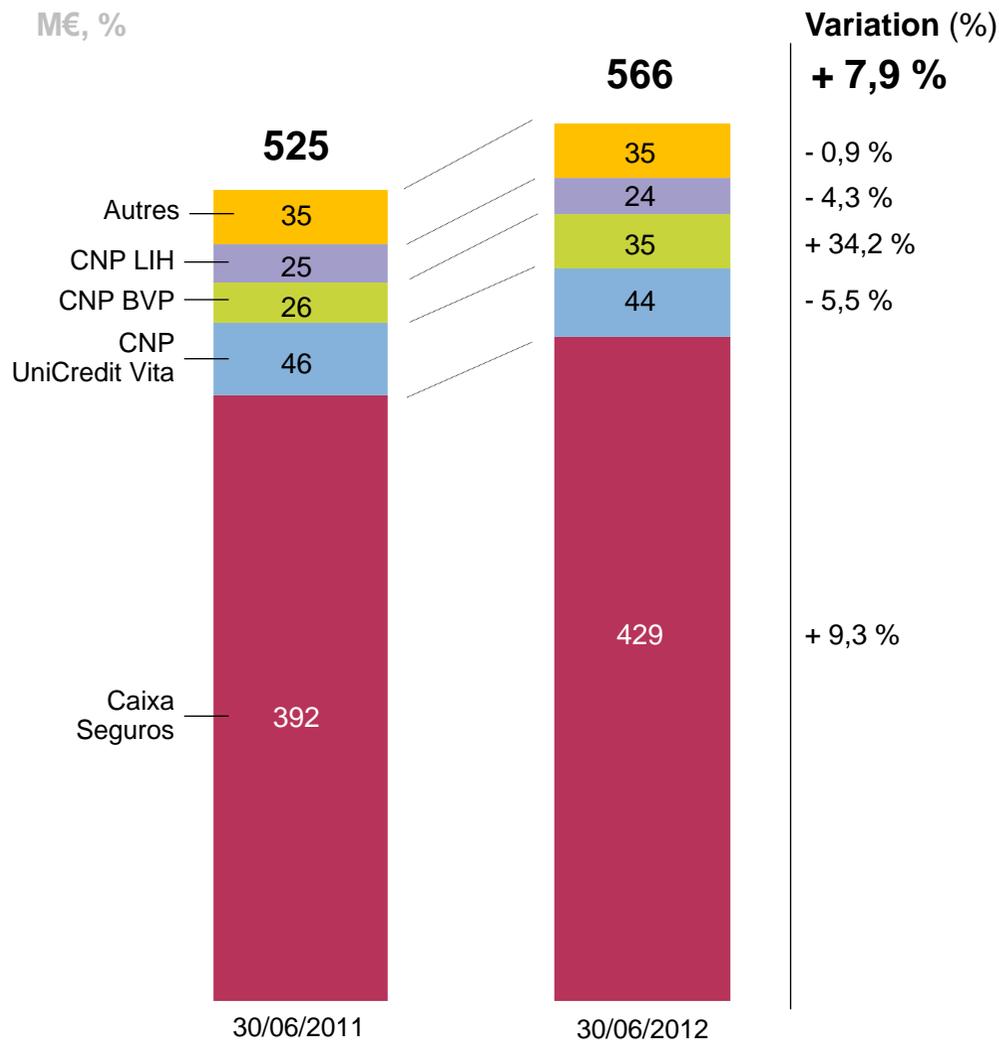


(1) Prévoyance (y compris activités de courtage sur MFPrévoyance) et Couverture de Prêts

# Le PNA international progresse fortement

## PNA récurrents par filiales - International

M€, %



### ■ CNP LIH

- ▶ Impact du contexte économique et financier qui reste difficile

### ■ CNP BVP

- ▶ Nette progression du PNA sous l'effet d'une hausse globale des encours sur l'emprunteur et l'épargne, ainsi que grâce à des gains financiers et techniques

### ■ CNP UniCredit Vita

- ▶ Baisse du PNA liée notamment à la diminution de la collecte en emprunteur

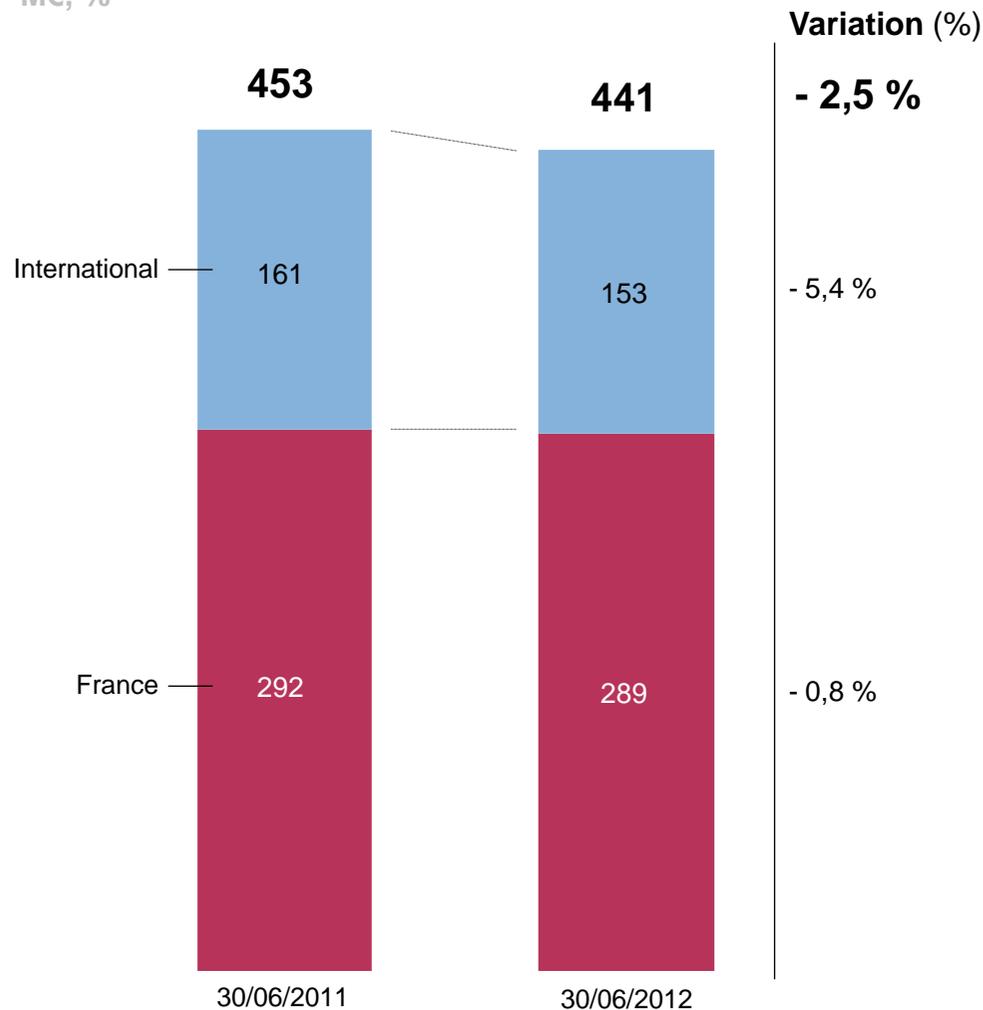
### ■ Caixa Seguros

- ▶ 1<sup>ère</sup> filiale contributrice au PNA international (75 % du PNA international)
- ▶ Croissance du PNA de Caixa Seguros : +18,5 % à change constant
- ▶ Hausse du PNA liée à la croissance des encours en risque et retraite
- ▶ Amélioration du taux de marge moyen en retraite

# Les frais de gestion sont en baisse sur l'ensemble du Groupe

## Frais de gestion

M€, %



### ■ International

- ▶ Diminution de 5,4 % (y compris effets de change positifs)
- ▶ Baisse du coefficient d'exploitation (coûts / PNA) de 3,8 points à 26,9 %

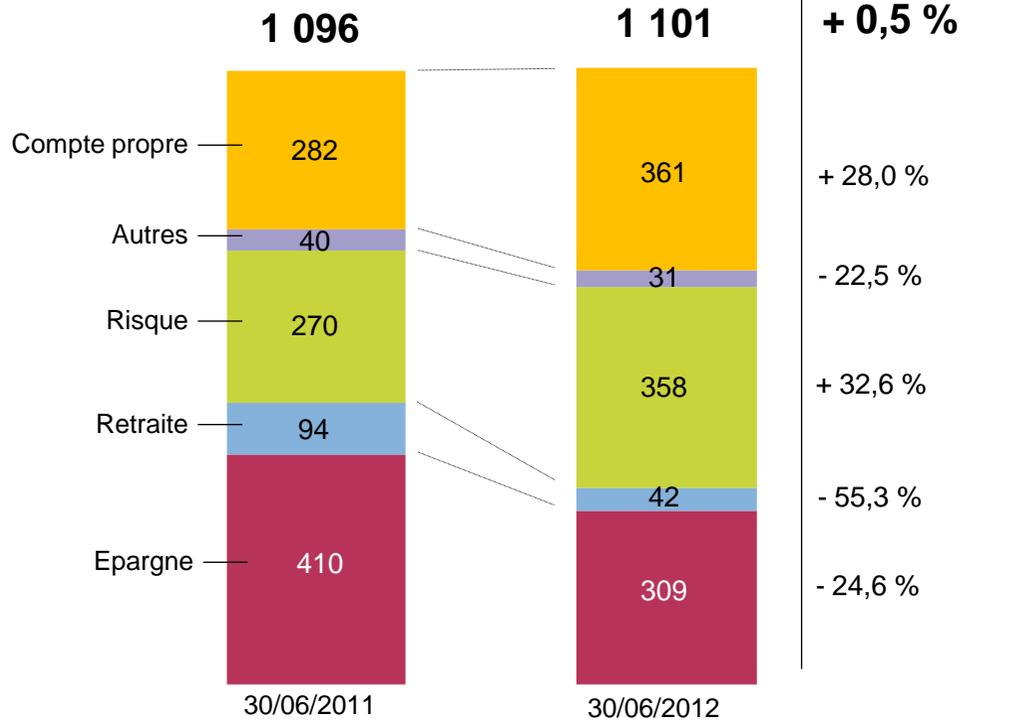
### ■ France

- ▶ Réduction des coûts dans le cadre du plan de contrôle budgétaire
- ▶ Hors MFPrévoyance, les coûts sont en baisse de 2,7 %
- ▶ Coefficient d'exploitation de 40,8 % (- 1,6 points)

# Le RBE Groupe est stable à 1,1 Md€

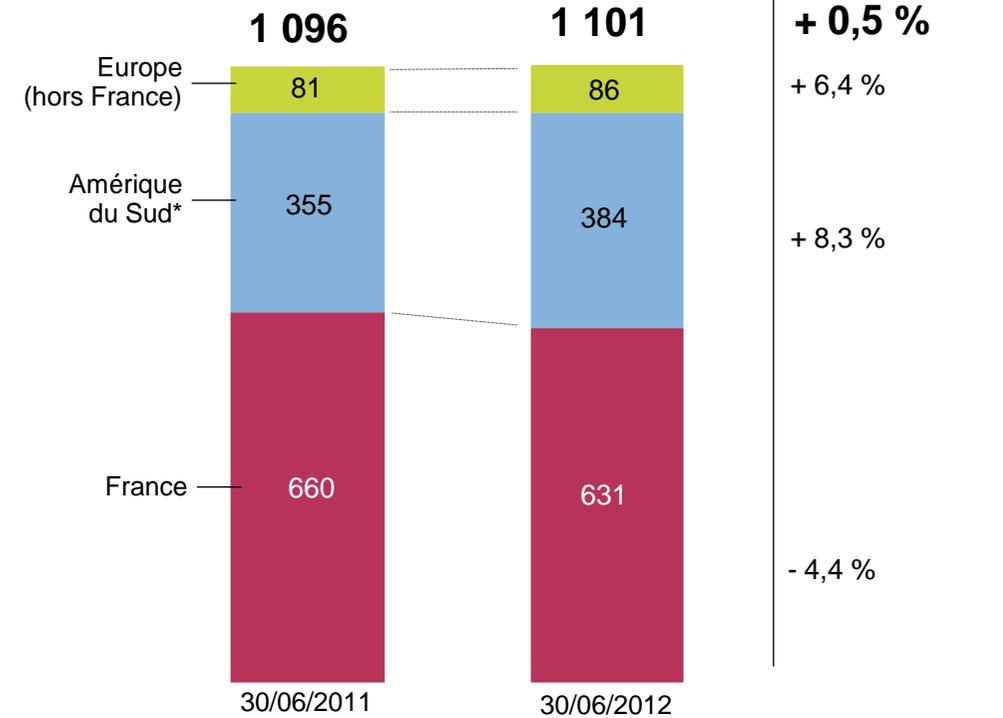
## RBE par segments

M€, %



## RBE par zones géographiques

M€, %



\*Brésil + Argentine

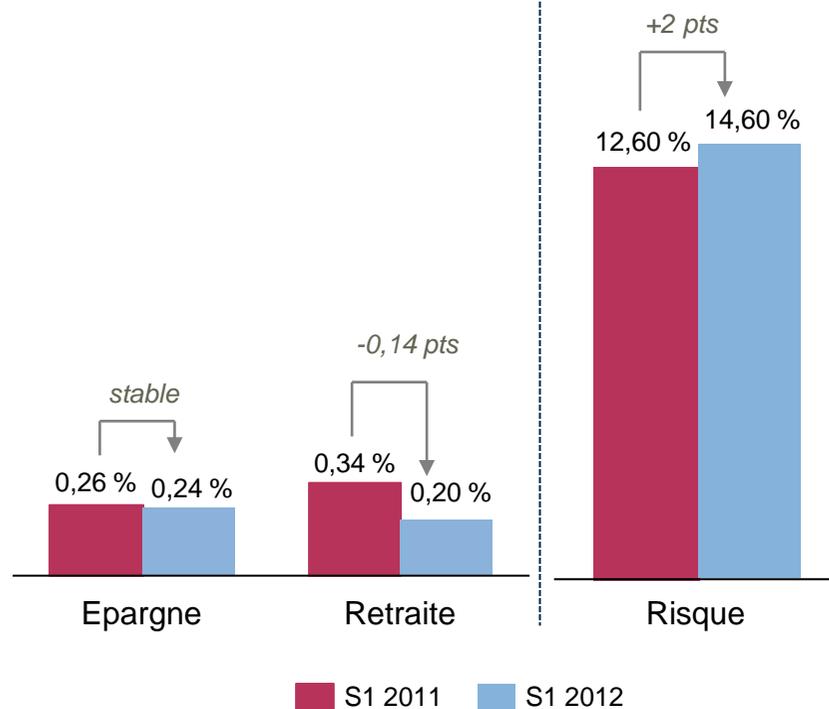
# Les marges restent élevées sur le segment Risque

## Rentabilités par segments - Groupe

%, pts

► RBE / Encours moyens<sup>(1)</sup>

► RBE / CA



### ■ Epargne

(M€, %)	30/06/2011	30/06/2012
RBE	619	586
Encours moyens <sup>(2)</sup>	241 912	242 714
<b>RBE / Encours moyens</b>	<b>0,26 %</b>	<b>0,24 %</b>

### ■ Retraite

(M€, %)	30/06/2011	30/06/2012
RBE	120	75
Encours moyens <sup>(2)</sup>	35 078	36 769
<b>RBE / Encours moyens</b>	<b>0,34 %</b>	<b>0,20 %</b>

### ■ Risque (y compris IARD)

(M€, %)	30/06/2011	30/06/2012
RBE	357	440
Chiffre d'affaires	2 843,2	3 011,9
<b>RBE / Chiffre d'affaires</b>	<b>12,60 %</b>	<b>14,60 %</b>

(1) Le compte propre a été ventilé sur les différents segments en fonction de leur besoin de marge respectif

(2) Hors PB différée

# CNP Assurances – Performance financière détaillée

**Chiffre  
d'affaires**

**Rentabilité  
opérationnelle**

**Création  
de valeur**

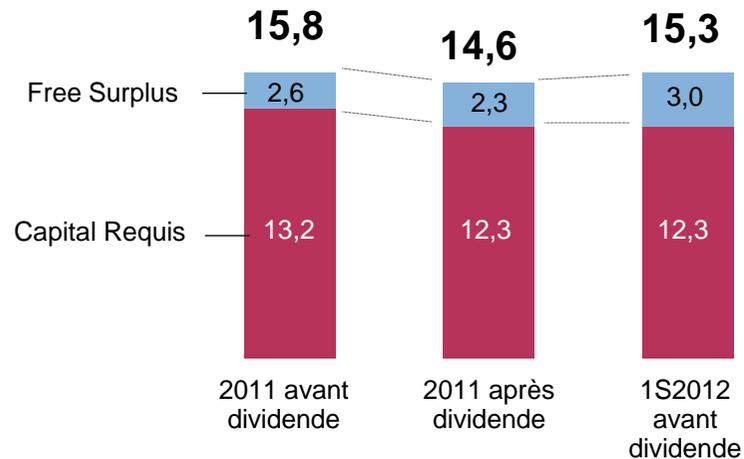
**Maîtrise  
des risques**

- Augmentation de la MCEV de 4 % à 19,1€ / action
- Ratio VNB / APE à 10,5 %
- ROE du Groupe à 10,6 % en progression par rapport au 31/12/2011

# La MCEV Groupe progresse de 3,8 % en 2012 à 19,1€ par action

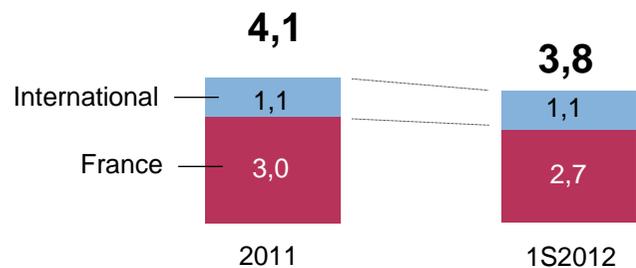
## Actif Net Réévalué (1)

€/action



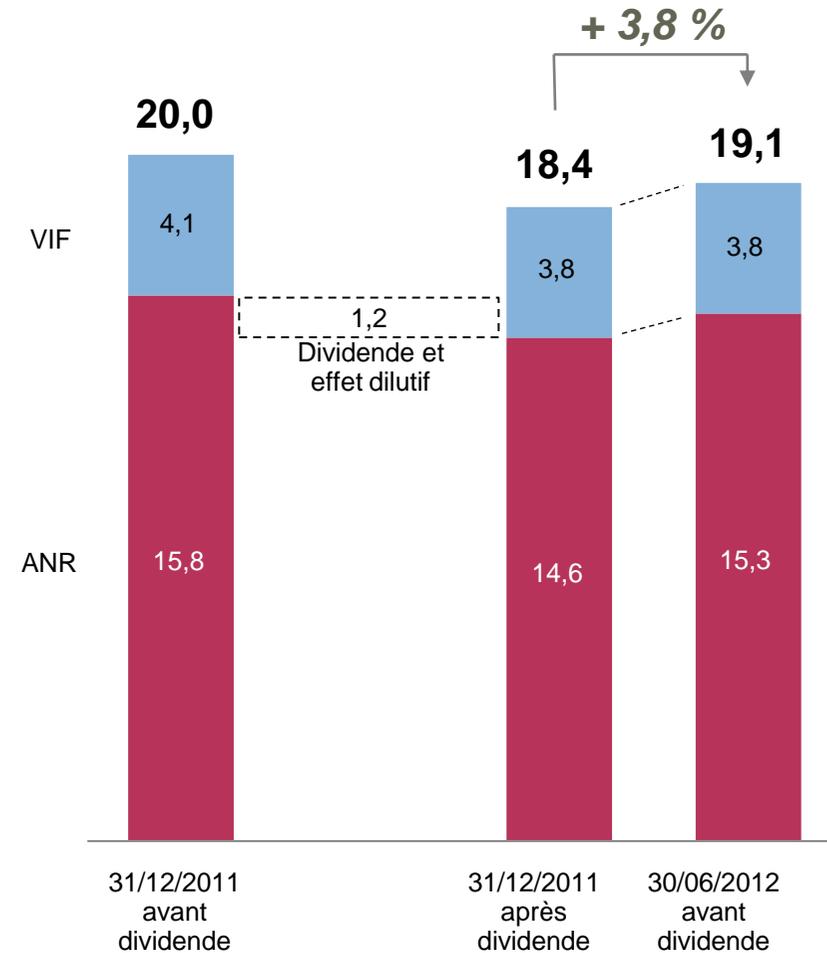
## Valeur In Force

€/action



## MCEV

€/action



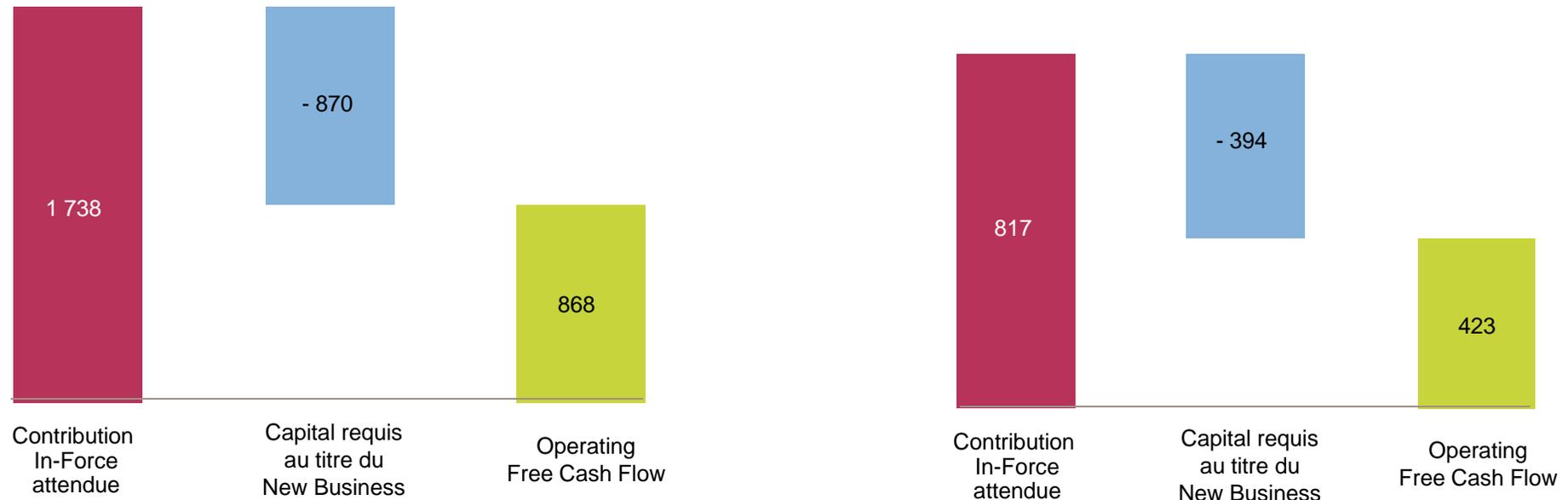
(1) 637 790 028 actions au 30 juin 2012 avec prise en compte de l'effet dilutif de l'option du paiement du dividende en action : 43 638 736 actions (l'effet dilutif est mesuré en considérant que l'intégralité du flottant opte pour un paiement en cash du dividende soit 106 M€)

# Operating Free cash flow

M€

2011

1S2012



## ■ Contribution In-Force attendue

Ce poste regroupe :

- ▶ La contribution au résultat N des contrats en portefeuille
- ▶ Les produits financiers du free surplus
- ▶ La libération de capital requis
- ▶ Les écarts d'expérience

## ■ Capital requis au titre du New Business

Ce poste correspond au capital requis au titre du New Business diminué du résultat N attribuable aux affaires nouvelles

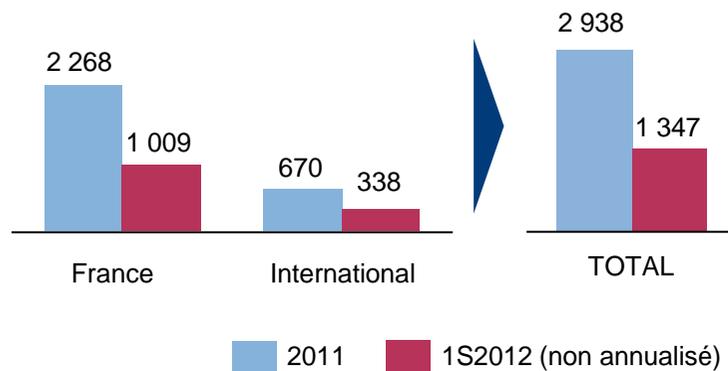
## ■ Operating Free Cash Flow

L'operating free cash flow correspond à la différence de ces deux éléments. Il matérialise la capacité de CNP Assurances à produire du free surplus pour :

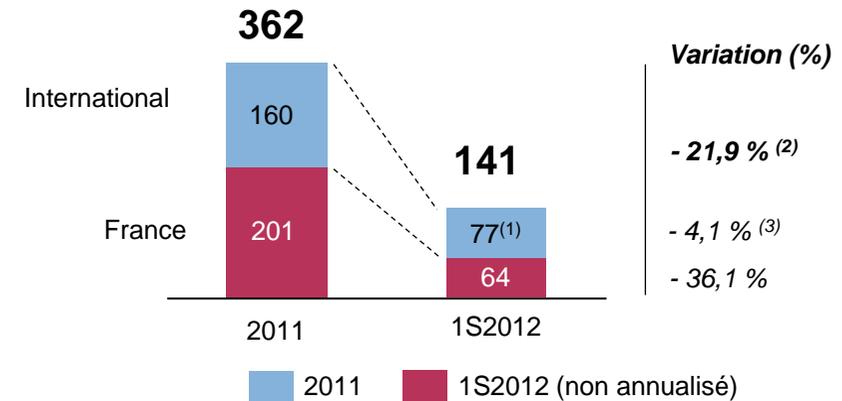
- ▶ Payer ses dividendes
- ▶ Se développer via la commercialisation d'affaires nouvelles ou via une croissance externe

# Le ratio VAN/APE a baissé à 10,5 %

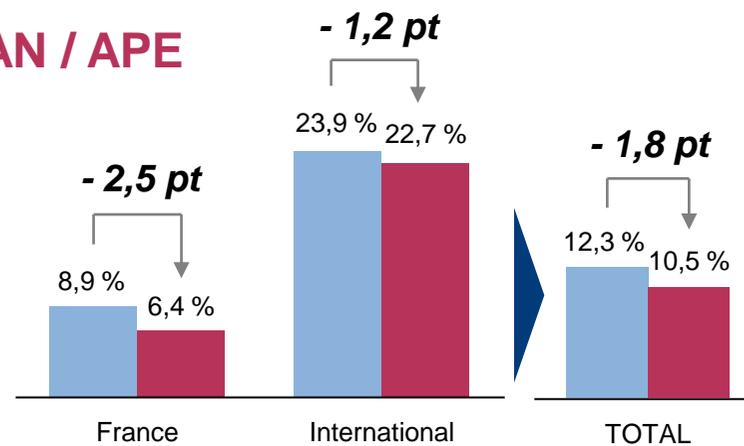
## Annual Premium Equivalent M€



## Valeur estimée des Affaires Nouvelles M€, %



## Ratio VAN / APE %



(1) Amérique du sud = 60 M€ ; Europe (w/o France) = 17 M€ ; total international à change constant : 80 M€

(2) À change constant : - 20 %

(3) A change constant : + 0,3 %

■ 2011 ■ 1S2012

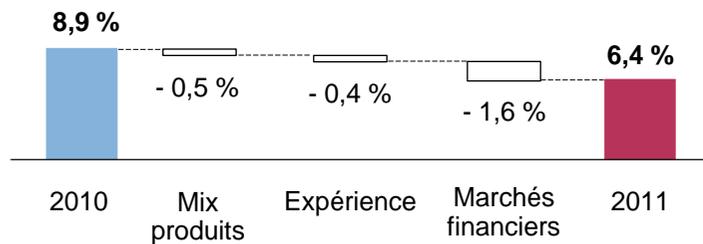
# Le taux de marge VAN / APE a baissé en France

## Taux de marge VAN / APE par pays

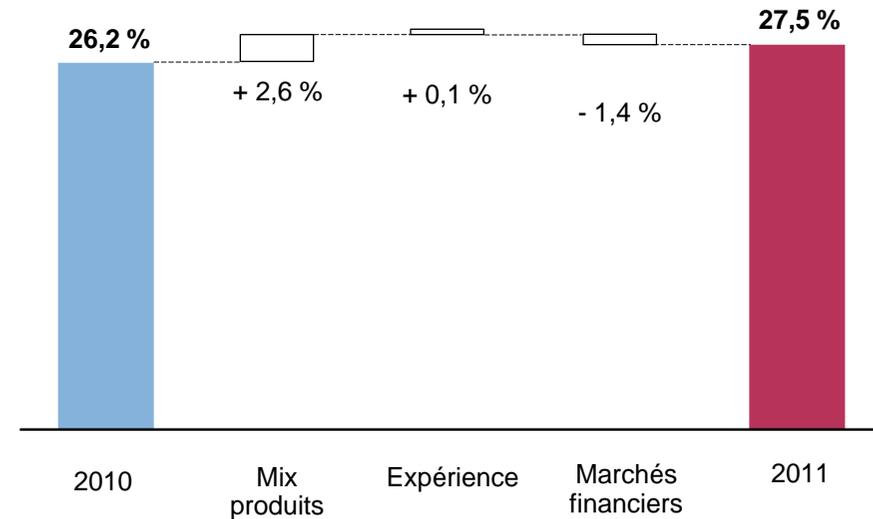
%



France



Brésil (Caixa Seguros)



- Le mix produit est marqué par une baisse des affaires nouvelles en épargne UC et en assurance emprunteur partiellement compensée par la bonne performance sur le risque individuel.
- La baisse des taux impacte essentiellement l'épargne retraite.

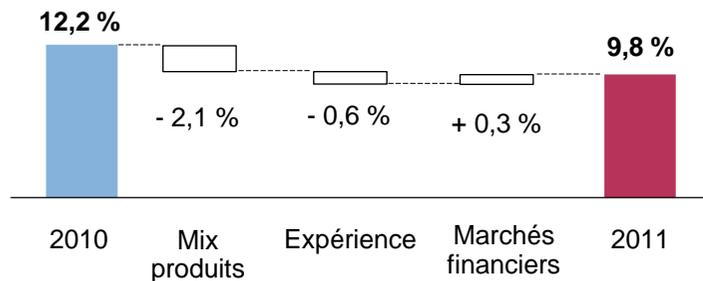
- Le ratio APE est en progression de 1,3 %, grâce à la bonne progression de l'assurance emprunteur et du risque.

# Le taux de marge VAN / APE de l'Italie s'établit à 9,8 % et celui de l'Espagne à 29,9 %

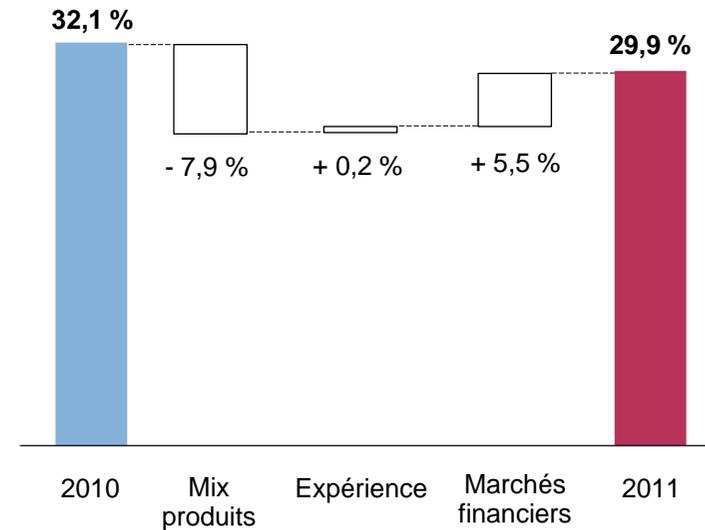
## Taux de marge VAN / APE par pays

%

 Italie (CNP UniCredit Vita)



 Espagne (CNP Vida et CNP BVP\*)



- La baisse de la collecte en assurance emprunteur, dans un marché du crédit en fort repli, impacte le ratio APE de -2,1 %.
- La part des contrats en unité de compte se maintient au-delà de 65 %.

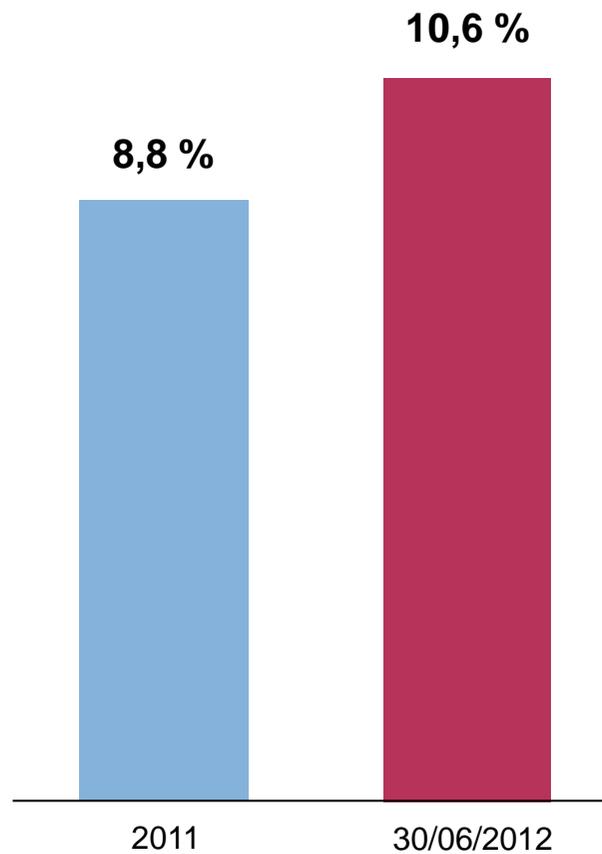
\* CNP BVP : Espagne, Italie et Portugal

- Le ratio APE demeure à des niveaux élevés : les effets de la conjoncture économique compensent le mix produit, marqué par la baisse de la collecte sur les contrats emprunteurs.

## Le ROE progresse de 1,8 point et s'établit à 10,6 % au 30/06/2012

### ROE comptable global <sup>(1)</sup> (taux annualisé)

%



(1) Résultat net part du Groupe / capitaux propres moyens Hors TSS

# CNP Assurances – Performance financière détaillée

**Chiffre  
d'affaires**

**Rentabilité  
opérationnelle**

**Création  
de valeur**

**Maîtrise  
des risques**

- Marge de solvabilité à 183 % y compris plus values latentes
- Politique de cessions des obligations souveraines périphériques et recentrage sur les pays « core »
- Réduction de la part actions dans le portefeuille d'actifs

# La politique d'investissement du Groupe reste prudente

## ■ Actions et assimilés

- ▶ 7,7 % des portefeuilles
- ▶ Essentiellement sur la zone euro

## ■ Obligations et assimilés

- ▶ 85,7 % des portefeuilles
- ▶ Duration du portefeuille obligataire (taux fixe >1 an) : 6,2 années (au 30/06/2012)
- ▶ Taux de rendement du portefeuille obligataire : 3,7 % (au 30/06/2012)

## ■ Immobilier et participations

- ▶ 3,5 % des portefeuilles
- ▶ Taux de rendement du portefeuille immobilier (hors plus values) : 3,7 % (au 30/06/2012)

## ■ Autres (trésorerie, private equity...)

- ▶ 3,1 % des portefeuilles

## ■ Orientations de la politique de gestion

- ▶ Accroissement de la liquidité pour se prémunir contre d'éventuels rachats
- ▶ Allègement sur les dettes souveraines des pays périphériques (Espagne, Italie, Irlande et Portugal) : - 17 % (exposition brute prix de revient) à 15,5 Md€ au 30/06/2012\*
- ▶ Désengagement de la dette souveraine grecque
- ▶ Poursuite des investissements immobiliers
- ▶ Recherche de rentabilité sur des actifs de crédit au sein du portefeuille de taux
- ▶ Réduction de la poche actions

\* Titres détenus par la France ; voir détail des expositions souveraines en annexe

# Exposition aux risques souverains par pays\*

## ■ Espagne, Portugal et Irlande :

- ▶ L'exposition brute prix de revient a été de nouveau fortement réduite (-1,7 Md€ au premier semestre)

## ■ Italie :

- ▶ Vente de 1,7 Md€ (exposition brute prix de revient, périmètre Groupe)

## ■ Grèce :

- ▶ CNP Assurances a apporté ses titres à l'échange initié par le gouvernement grec. Les obligations reçues de cet échange ont ensuite été vendues
- ▶ L'exposition au souverain grec est maintenant réduite aux 4,4 M€ de warrants attribués lors de l'échange

## ■ France :

- ▶ La hausse de l'exposition brute se poursuit comme en 2011, notamment du fait du recentrage des investissements sur la dette française

## ■ Allemagne :

- ▶ La baisse de l'exposition est notamment due aux cessions réalisées durant le semestre, cessions destinées à compenser les moins-values résultant des ventes des dettes périphériques (Italie, Espagne, Portugal, Irlande, et sur les titres grecs)

## ■ Autriche et Belgique :

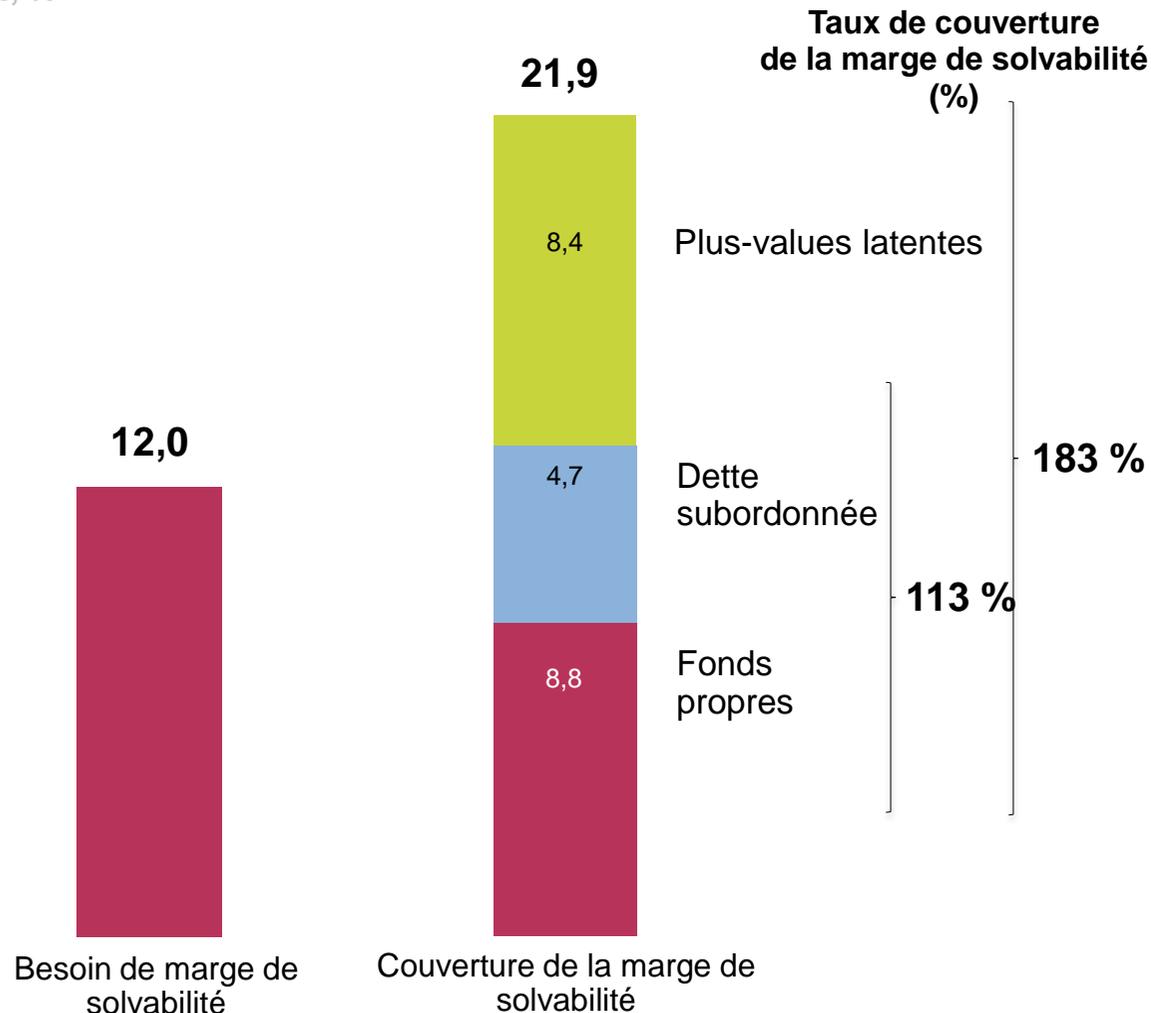
- ▶ La baisse de l'exposition est due aux cessions réalisées pour compenser les moins-values résultant des ventes des dettes périphériques (Italie, Espagne, Portugal, Irlande, Grèce)

\*Voir détail sur expositions souveraines en annexe

# Le taux de couverture de la marge de solvabilité est de 113 % (hors plus-values latentes)

## Exigence et couverture de la marge de solvabilité au 30 juin 2012 (Solvabilité I)

Md€, %



### ■ Prochaines dates de call émissions institutionnelles

- ▶ 2013 : 300 M€
- ▶ 2016 : 1 250 M€

### ■ 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 2012, le TAC est estimé à 22,1 Md€ (vs 21,6 Md€ au 31/12/2011)

# Le taux de couverture du groupe CNP Assurances, estimé en normes Solvabilité II, est d'environ 155 %

## Estimation du taux de couverture au 30 juin 2012

%

	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2011	30/06/2012
Taux de couverture	200 %	160 %	150 %	~155 %

# Mesures de la robustesse du groupe CNP Assurances

	M€	12/2010	12/2011	06/2012
<b>Capitaux propres IFRS (100 %)</b>		13 178	13 217	13 946
<b>Solvabilité 1</b>				
<b>Couverture par fonds propres durs (capitaux propres French Gaap)</b>				
Fonds propres + titres subordonnés (1)		12 451	13 481	13 531
Besoin de marge		11 253	11 749	11 989
Taux de couverture		111 %	115 %	113 %
<b>Couverture y compris plus values latentes</b>				
Fonds propres + titres subordonnés (1) + PV latente		19 501	15 769	21 942
Besoin de marge		11 253	11 749	11 989
Taux de couverture		173 %	135 %	183 %
<b>Solvabilité 2</b>				
Capital éligible		16 000	15 800	
Besoin de marge		10 000	10 500	
Taux de couverture		160 %	150 %	150 % / 160 % (2)
<b>MCEV Market Consistent Embedded Value</b>				
ANR (Actif Net Réévalué)		8 993	9 411	9 762
In Force		3 089	2 448	2 417
MCEV (Market Consistent Embedded Value)		12 082	11 859	12 179
<b>TAC (Total Adjusted Capital) (3)</b>		21 583	21 570	22 100

(1) En 2011 émissions TS 700 M€ et 300 M£, remboursement 750 M€

(2) Estimations au 20/07/2012

(3) Capital économique calculé selon la méthodologie Standard & Poor's

(4) Le TAC comprend notamment les capitaux propres, les titres subordonnés, 90 % des plus-values latentes actions et immobilier, la PPE, 50 % de l'In Force, déduction faite des incorporels

# Éléments de protection

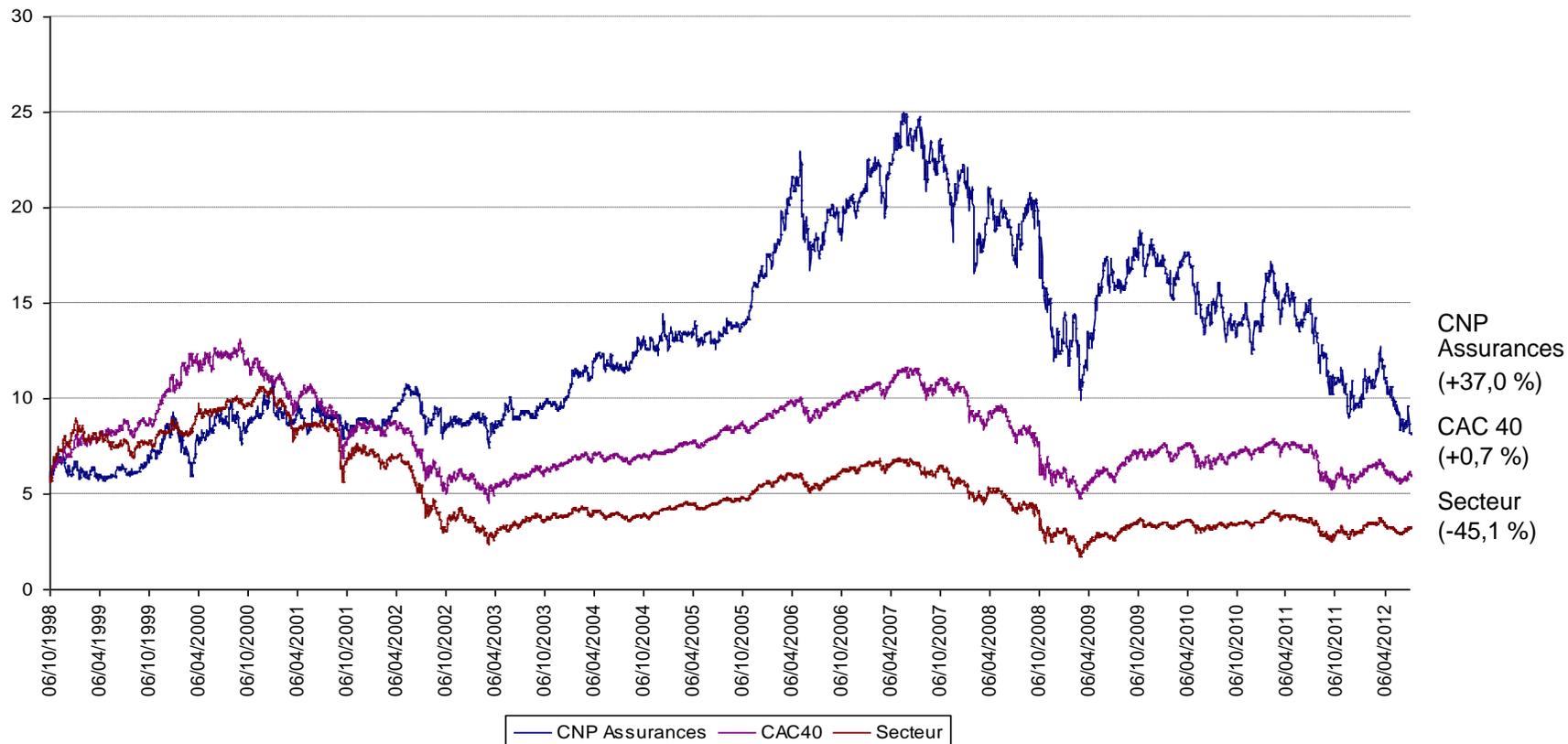
	M€	12/2010	12/2011	06/2012
<b>Plus-values latentes</b>				
Normes françaises		6 355	236	7 131
Normes IFRS		10 147	4 631	10 888
<b>Stock de PPE des sociétés françaises d'assurance</b>		2 894	2 886	2 759
<b>Capacité à activer une participation aux bénéfices différée active (PBDA) (1)</b>				
Montant PBDA (Participation aux Bénéfices Différée Active)		0	621	307
Montant PBDP (Participation aux Bénéfices Différée Passive)		5 166	536	6 435
Montant net de PBD (Participation aux Bénéfice Différée)		5 166	- 85	6 128

(1) La participation aux bénéfices différée correspond à la quote part des assurés dans la mise en valeur de marché des placements

# Le titre CNP Assurances est en hausse de 37 % depuis son introduction

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

Base cours CNP Assurances au 6 octobre 1998



Cours au 11/07/2012 : 8,12 €

# Contacts

## ■ Relations analystes et investisseurs

- ▶ Jim Root  
Directeur des relations investisseurs  
[jim.root@cnp.fr](mailto:jim.root@cnp.fr)  
+33 1 42 18 71 89
  
- ▶ Annabelle Beugin-Soulon  
[annabelle.beugin-soulon@cnp.fr](mailto:annabelle.beugin-soulon@cnp.fr)  
+33 1 42 18 83 66
  
- ▶ Jean-Yves Icole  
[jean-yves.icole@cnp.fr](mailto:jean-yves.icole@cnp.fr)  
+33 1 42 18 94 93

■ **CNP Assurances**  
4, place Raoul Dautry  
75716 Paris Cedex 15  
[infofi@cnp.fr](mailto:infofi@cnp.fr)

■ [www.cnp-finances.fr](http://www.cnp-finances.fr)

# ANNEXES



# Contenu des annexes

<b>MCEV</b>	
‣ Actif Net Réévalué	41
‣ Evolution de la MCEV	42
‣ Evolutions de la VNB et du ratio APE	43
‣ Calcul de la MCEV	44
‣ Calcul du ratio VAN / APE par origines	45
<b>Présentation des résultats</b>	
‣ Passage du résultat opérationnel au RBE	46
‣ Formation du Résultat Brut d'Exploitation par pays	47
‣ Compte de résultat – France	48
‣ Compte de résultat – CNP UniCredit Vita	49
‣ Compte de résultat – Caixa Seguros	50
‣ Compte de résultat – CNP LIH	51
‣ Compte de résultat – CNP BVP	52
‣ Ratio du RBE sur marge de solvabilité	53
‣ Synthèse du bilan de CNP Assurances	54
‣ Sensibilité du Résultat Net et des Capitaux Propres (après couvertures)	55
‣ Analyse du PNA par ligne de métier au 30 juin 2012	56
<b>Encours moyens par segments, hors PB différée</b>	<b>57</b>
<b>Récurrence des passifs</b>	<b>58</b>
<b>Participation aux Bénéfices Différée Active</b>	<b>59</b>
<b>Total actifs</b>	<b>60</b>
<b>Plus values latentes IFRS par classes d'actifs</b>	<b>61</b>
<b>Structure du portefeuille obligataire</b>	
‣ Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité	62
‣ Maturité moyenne des dettes souveraines périphériques	63
‣ Exposition sur les dettes corporate hors financières	64
‣ Exposition obligataire sur les banques (hors covered bonds)	65
‣ Portefeuille de titrisation	66
‣ Détail des expositions aux risques souverains (1/2)	67
‣ Détail des expositions aux risques souverains (2/2)	68
<b>Critères de dépréciation des actifs</b>	<b>69</b>
<b>Eléments prospectifs</b>	
‣ France - Vers une évolution du modèle classique de l'assurance vie	70
‣ France – Les produits de risque : notre cœur de métier	71
‣ CNP Assurances en France	72
‣ Marchés internationaux – Caixa Seguros	73
‣ Marchés internationaux – UniCredit	74
‣ Marchés internationaux – hCNP BVP	75
‣ Marchés internationaux – CNP LIH et autres développements en Europe	76

# Actif Net Réévalué

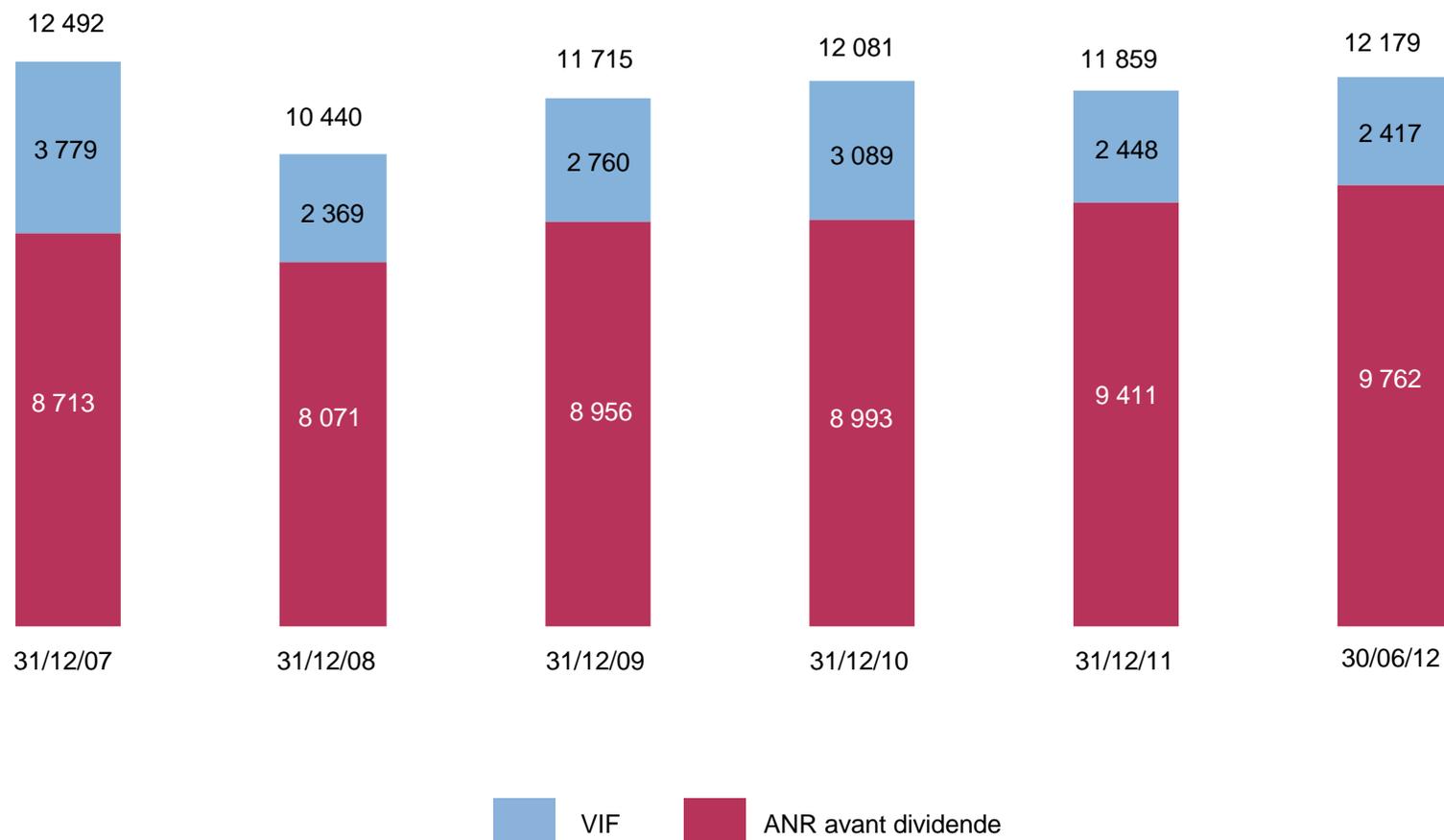
2010 – 2011, M€, €/action

	31/12/2011	30/06/2012
<b>Capitaux Propres à l'ouverture</b>	<b>12 042</b>	<b>11 994</b>
<i>+ Résultat de l'année</i>	<i>872</i>	<i>540</i>
<i>- Dividende de l'année</i>	<i>-456</i>	<i>-106</i>
<i>+ Réévaluation AFS</i>	<i>-339</i>	<i>314</i>
<i>- Dividendes sur titres super-subordonnés</i>	<i>-59</i>	<i>-17</i>
<i>+/- Ecart de conversion</i>	<i>-74</i>	<i>-68</i>
<i>+/- Autres</i>	<i>8</i>	<i>-20</i>
<b>Capitaux propres à la clôture</b>	<b>11 994</b>	<b>12 637</b>
<i>- Goodwill</i>	<i>- 534</i>	<i>- 517</i>
<i>- In Force</i>	<i>-123</i>	<i>-125</i>
<i>- Reclassement TS</i>	<i>- 2 142</i>	<i>- 2 142</i>
<i>- Modélisation In Force dans MCEV</i>	<i>216</i>	<i>-91</i>
<b>Actif Net Réévalué M€</b>	<b>9 411</b>	<b>9 762</b>
<b>Actif Net Réévalué €/action<sup>(1)</sup></b>	<b>15,8</b>	<b>16,4</b>

(1) Nombre pondéré d'actions ordinaires (éventuellement ajusté des effets de dilution) :  
 -31/12/2011 : 592 660 761,8  
 -30/06/2012 : 592 091 202

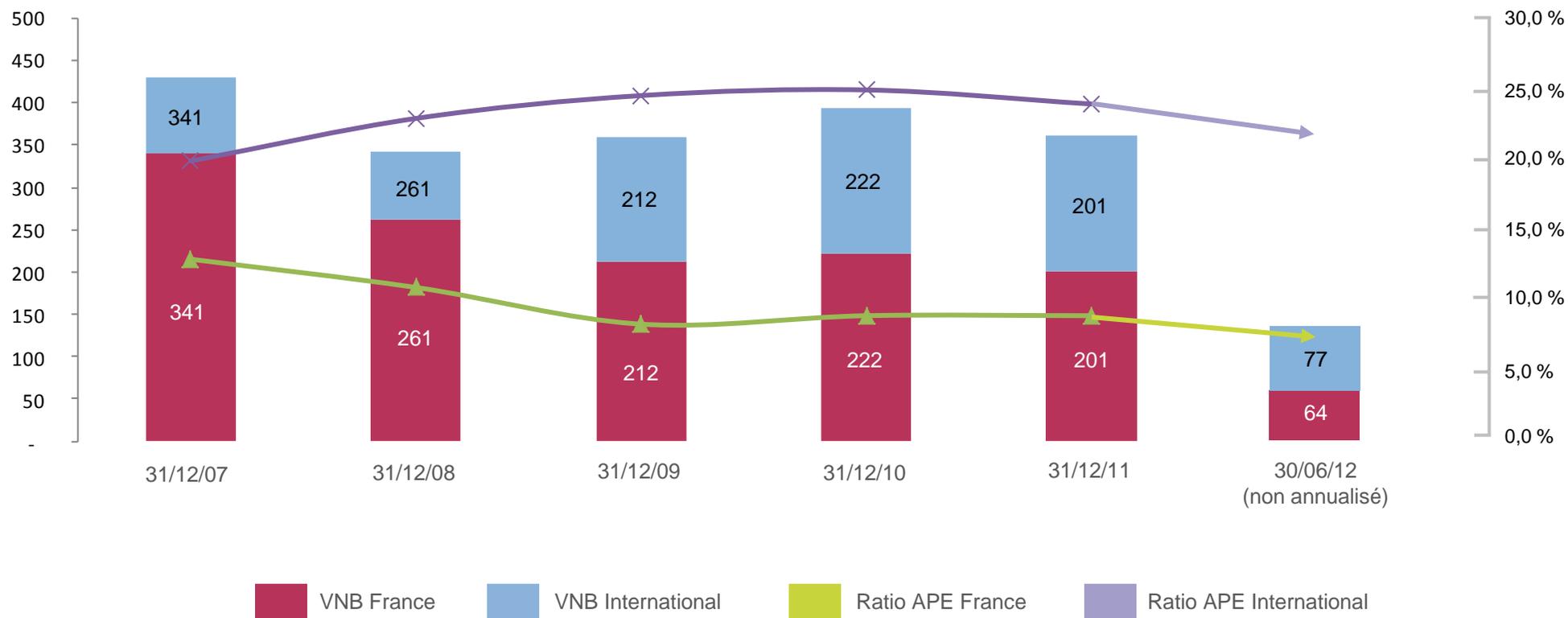
# Evolution de la MCEV

M€



# Evolutions de la VNB et du ratio APE

M€



# Calcul de la MCEV

M€, €/action <sup>(1)</sup>, %

	MCEV S1 2012 avant distribution de dividendes		MCEV 2011 après distribution de dividendes		Variation MCEV 2011 avant div. – MCEV 2010 après div.		MCEV 2011 avant distribution de dividendes	
	M€	€/action	M€	€/action	M€	%	M€	€/action
<b>ANR – Actif Net Réévalué</b>	<b>9 762</b>	<b>15,3</b>	<b>9 305</b>	<b>14,6</b>	<b>457</b>	<b>5 %</b>	<b>9 411</b>	<b>15,8</b>
<b>VIF – Valeur d'In Force</b>	<b>2 417</b>	<b>3,8</b>	<b>2 448</b>	<b>3,8</b>	<b>-31</b>	<b>-1 %</b>	<b>2 448</b>	<b>4,1</b>
Valeur Actuelle des Profits Futurs	5 964	9,4	5 793	9,1	171	3 %	5 793	9,7
Valeur Temps des Options & Garanties	-1 826	-2,9	-1 664	-2,6	-162	10 %	-1 664	-2,8
Coûts de Friction du Capital requis	-1 094	-1,7	-1 080	-1,7	-14	1 %	-1 080	-1,8
Coûts des risques non recouvrable	-627	-1,0	-601	-0,9	-26	4 %	-601	-1,0
<b>MCEV</b>	<b>12 179</b>	<b>19,1</b>	<b>11 753</b>	<b>18,4</b>	<b>426</b>	<b>4 %</b>	<b>11 859</b>	<b>20,0</b>

(1) Nombre d'actions : 637 790 028, avec l'hypothèse d'une acceptation du paiement dividende en actions par 75 % des actionnaires

# Calcul du ratio VAN / APE par origines

M€, €/action<sup>(1)</sup>, %

		Groupe	France	International	Brésil	Italie	Espagne <sup>(2)</sup>
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
	<b>Ratio VAN / APE</b>	<b>12,3 %</b>	<b>8,9 %</b>	<b>24,9 %</b>	<b>29,6 %</b>	<b>10,1 %</b>	<b>34,9 %</b>
2011	VAN (M€)	362	201	160	119	18	20
	VAN (€/action)	0,61	0,34	0,27	0,20	0,03	0,03
	APE (M€)	2 938	2 268	670	453	147	64
	<b>Ratio VAN / APE</b>	<b>12,3 %</b>	<b>8,9 %</b>	<b>23,9 %</b>	<b>26,2 %</b>	<b>12,2 %</b>	<b>32,1 %</b>
S1 2012	VAN (M€)	141	64	77	60	10	6
	VAN (€/action)	0,22	0,10	0,12	0,09	0,01	0,01
	APE (M€)	1 347	1 009	338	218	97,1	21,5
	<b>Ratio VAN / APE</b>	<b>10,5 %</b>	<b>6,4 %</b>	<b>22,7 %</b>	<b>27,5 %</b>	<b>9,8 %</b>	<b>29,9 %</b>

(1) Nombre d'actions : 637 790 028, avec l'hypothèse d'une acceptation du paiement dividende en actions par 75 % des actionnaires.

(2) CNP Vida et CNP 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 non courants
- ▶ 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 :

En M€	30/06/2012	30/06/2011	Variation En %
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 153</b>	<b>1 089</b>	<b>+ 5,9 %</b>
Plus values nettes Actions et Immobilier	-105	-27	NA
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-110	-37	NA
+/- Reclassement en non courant de renforcement de provisions	163	72	NA
<b>RBE</b>	<b>1 101</b>	<b>1 096</b>	<b>+ 0,5 %</b>

# Formation du Résultat Brut d'Exploitation par pays

	06.2012	Evol. vs 06.2011	France <sup>(1)</sup>		Brésil <sup>(2)</sup>		CNP Vita		CNP LIH		CNP BVP		Autres International <sup>(3)</sup>	
Chiffre d'affaires	13 271	-13,1 %	10 788	-10,5 %	1 287	-8,1 %	699	3,9 %	95	-11,9 %	248	-46,2 %	153	-73,8 %
Encours fin de période hors PB différée	291 247	0,4 %	265 639	0,7 %	8 699	3,1 %	10 586	-6,4 %	590	-5,9 %	2 281	7,4 %	3 453	-12,8 %
Marge avant frais (PNA hors amortissements VIF et VDA)	1 553	-0,3 %	920	-3,3 %	475	3,4 %	61	45,0 %	26	-4,7 %	34	12,3 %	36	-21,6 %
Frais de gestion	441	4,3 %	289	-0,9 %	96	-8,4 %	16	-13,5 %	14	-5,4 %	9	18,0 %	18	12,2 %
<b>RBE hors amortissements VIF et VDA</b>	<b>1 111</b>	<b>0,7 %</b>	<b>632</b>	<b>-4,3 %</b>	<b>379</b>	<b>6,9 %</b>	<b>45</b>	<b>89,8 %</b>	<b>13</b>	<b>-3,9 %</b>	<b>25</b>	<b>10,5 %</b>	<b>18</b>	<b>-40,2 %</b>
Amortissements de la VIF + VDA	10	28,0 %	1	NA	1	-28,8 %	0	NA	1	1,8 %	7	27,5 %	0	-81,9 %
<b>RBE après amortissements VIF et VDA</b>	<b>1 101</b>	<b>0,5 %</b>	<b>631</b>	<b>-4,4 %</b>	<b>379</b>	<b>7,0 %</b>	<b>45</b>	<b>89,8 %</b>	<b>11</b>	<b>-4,4 %</b>	<b>18</b>	<b>4,7 %</b>	<b>18</b>	<b>-40,1 %</b>

1) Hors Cofidis international et succursales Espagne &amp; Italie

2) Caixa Seguros &amp; CNP Holding Brasil

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

# Contribution au compte de résultat consolidé - France

M€

		30/06/2012	30/06/2011
	<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>631</b>	<b>660</b>
	- Charges de financement	-78	-69
	- Mises en équivalence	0	0
	- Impôts	-189	-197
	- Intérêts minoritaires	-2	0
Part du groupe	<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>362</b>	<b>394</b>
	Plus values nettes Actions et Immobilier	67	16
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	44	31
	+/- Eléments exceptionnels	-104	-47
	<b>Résultat net publié</b>	<b>369</b>	<b>394</b>

# Contribution au compte de résultat consolidé – CNP UniCredit Vita

M€

		30/06/2012	30/06/2011
	<b>RBE avant amortissement VIF et VDA</b>	<b>45</b>	<b>24</b>
	Amortissements VIF et VDA	0	0
	<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>45</b>	<b>24</b>
	- Charges de financement	-2	-2
	- Mises en équivalence	0	0
	- Impôts	-20	-7
	- Intérêts minoritaires	-10	-6
<b>Part du groupe</b>	<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>14</b>	<b>9</b>
	Plus values nettes Actions et Immobilier	0	2
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0	-1
	+/- Eléments exceptionnels	0	0
	<b>Résultat net publié</b>	<b>14</b>	<b>9</b>

# Contribution au compte de résultat consolidé – Caixa Seguros

M€

		30/06/2012	30/06/2011
	<b>RBE avant amortissement VIF et VDA</b>	<b>379</b>	<b>355</b>
	Amortissements VIF et VDA	-1	-1
	<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>379</b>	<b>354</b>
	- Charges de financement	0	0
	- Mises en équivalence	0	0
	- Impôts	-142	-127
	- Intérêts minoritaires	-122	-117
Part du groupe	<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>114</b>	<b>109</b>
	Plus values nettes Actions et Immobilier	0	0
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	14	-2
	+/- Eléments exceptionnels	0	0
	<b>Résultat net publié</b>	<b>129</b>	<b>107</b>
	<i>Résultat net à change constant</i>	<i>139</i>	<i>107</i>

# Contribution au compte de résultat consolidé – CNP LIH

M€

		30/06/2012	30/06/2011
	<b>RBE avant amortissement VIF et VDA</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
	Amortissements VIF et VDA	-1	-1
	<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
	- Charges de financement	0	0
	- Mises en équivalence	0	0
	- Impôts	-1	-1
	- Intérêts minoritaires	-5	-5
<b>Part du groupe</b>	<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>5</b>	<b>5</b>
	Plus values nettes Actions et Immobilier	0	0
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0	0
	+/- Eléments exceptionnels	0	0
	<b>Résultat net publié</b>	<b>5</b>	<b>5</b>

# Contribution au compte de résultat consolidé – CNP BVP

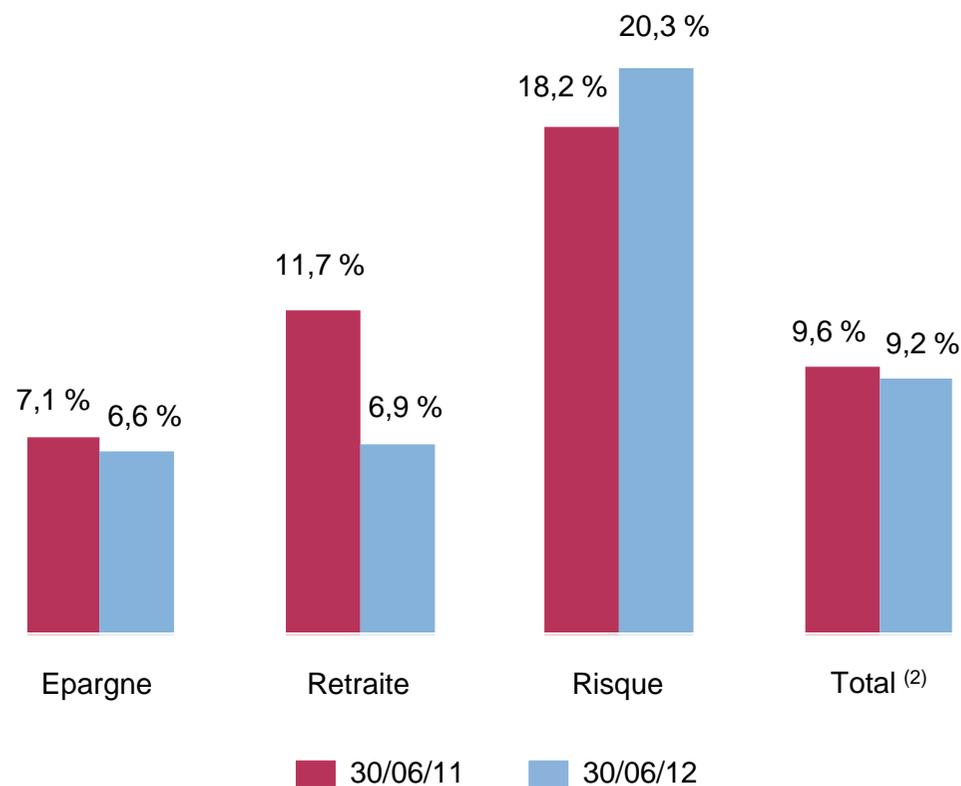
M€

		30/06/2012	30/06/2011
	<b>RBE avant amortissement VIF et VDA</b>	<b>25</b>	<b>22</b>
	Amortissements VIF et VDA	-7	-5
	<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>18</b>	<b>17</b>
	- Charges de financement	0	0
	- Mises en équivalence	0	0
	- Impôts	-4	-4
	- Intérêts minoritaires	-7	-4
Part du groupe	<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>7</b>	<b>9</b>
	Plus values nettes Actions et Immobilier	-1	0
	+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-1	0
	+/- Eléments exceptionnels	0	0
	<b>Résultat net publié</b>	<b>5</b>	<b>9</b>

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

## Ratio RBE / BMS par métier (1)

%



1) Le compte propre a été ventilé sur les différents segments en fonction de leur besoin de marge respectif

# Synthèse du bilan de CNP Assurances

	31/12/2011	30/06/2012
<b><i>Total actif dont :</i></b>	<b><i>321 011</i></b>	<b><i>333 591</i></b>
Actifs incorporels	923	851
<b><i>dont écarts d'acquisition</i></b>	<b><i>534</i></b>	<b><i>517</i></b>
Placements des activités d'assurances	302 903	313 536
Autres actifs	8 163	9 778
Trésorerie	703	972
<b><i>Total passif dont :</i></b>	<b><i>321 011</i></b>	<b><i>333 591</i></b>
Capitaux propres totaux	13 217	13 946
Passifs relatifs à des contrats financiers / assurance	289 304	297 373
Dettes de financement	2 551	2 567
Autres passifs	15 763	19 513

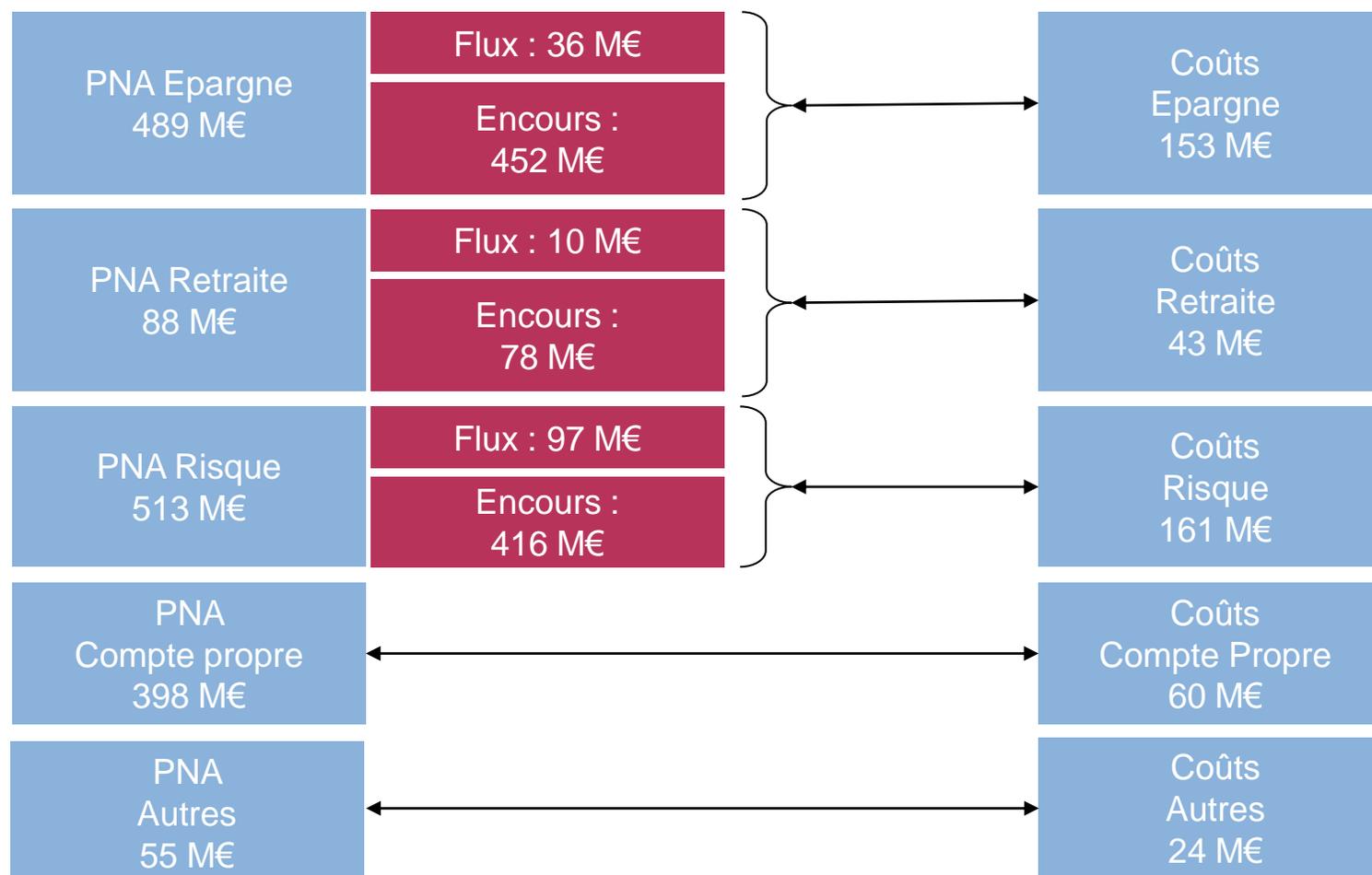
# Sensibilité du résultat net et des capitaux propres (après couvertures)

30 juin 2012, M€

Ces données sont fournies à titre indicatif : les impacts résultent des conditions au 30 juin 2012 et ne peuvent être transposés tel quel sur les périodes suivantes

	Taux d'intérêts +100 bp	Taux d'intérêts -100 bp	Actions +10 %	Actions -10 %
Impact Résultat Net Part du Groupe	- 16,3	72,2	25,4	- 83,7
Impact capitaux propres	- 672,8	646,4	248,2	- 190,0

# Analyse du PNA par ligne de métier au 30 juin 2012



# Encours moyens par segments, hors PB différée

M€

Année	Périmètre	Epargne	Retraite	Risque	TOTAL
S1 2011	France	224 539	27 826	7 780	260 146
	International	17 372	7 252	1 697	26 322
	<b>TOTAL</b>	<b>241 912</b>	<b>35 078</b>	<b>9 477</b>	<b>286 468</b>
S1 2012	France	227 007	28 596	8 757	264 360
	International	15 737	8 173	1 897	25 807
	<b>TOTAL</b>	<b>242 744</b>	<b>36 769</b>	<b>10 654</b>	<b>290 167</b>

# Récurrence des passifs

M€

	30/06/2012
<b>Passif relatif aux contrats début hors PB différée</b>	<b>289 088</b>
- Primes vie	11 449
- Prestations vie	-12 909
- Variation des contrats en UC + revalorisation accordée	4 722
- Autres mouvements (transfert portefeuille, changement hypothèse...)	-1 102
<b>Passif relatif aux contrats fin hors PB différée</b>	<b>291 247</b>
<b>PB différée</b>	<b>5 820</b>
<b>Passif relatif aux contrats fin avec PB différée</b>	<b>297 066</b>

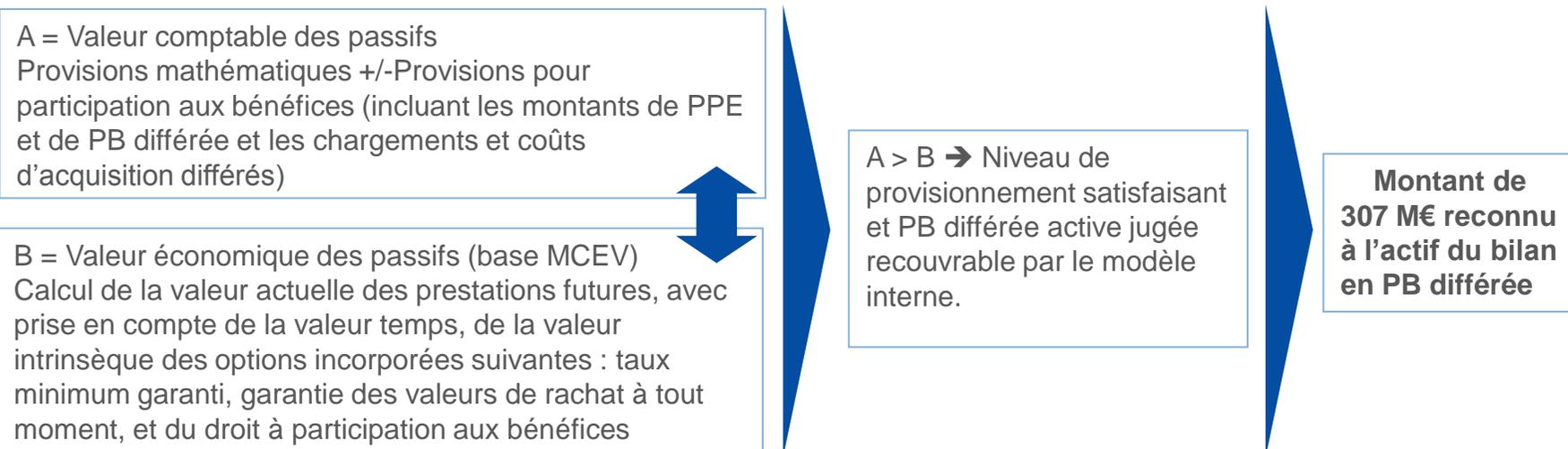
# Participation aux Bénéfices Différée Active

En M€

	<b>30/06/2012</b>
<b>Participation aux bénéfices différée active</b>	<b>307,2</b>
<b>Participation aux bénéfices différée passive</b>	<b>6 435,0</b>

- La PB différée, lorsqu'elle est active, est soumise à un test de recouvrabilité, qui vise à démontrer que son montant est recouvrable sur des profits futurs ou latents, et ne conduit pas à une insuffisance des engagements comptabilisés par rapport à leur valeur économique.
- Ce test a été mené suivant la même méthodologie que le test de suffisance des passifs ou Liability Adequacy Test (LAT) au niveau des principaux cantons, prévu par la norme IFRS 4 afin d'apprécier le caractère suffisant du provisionnement des engagements vis-à-vis des assurés.

## Test du Lat (effectué sur les principales entités du Groupe)



# Total actifs

M€, %

	30/06/2012				
	Réévaluations	Actifs hors réévaluation	% (hors UC)	Actifs en valeur bilan	Répartition (hors UC)
Obligations et assimilés	6 115,5	228 490,3	86,5 %	234 605,8	85,7 %
Actions et assimilés	1 935,6	19 154,9	7,2 %	21 090,5	7,7 %
Immobilier et participations	2 210,7	7 270,5	2,7 %	9 481,2	3,5 %
Instruments financiers à terme	-787,9	697,8	0,3 %	-90,1	-
Prêts, créances et avances	0,0	4 349,5	1,7 %	4 349,5	1,6 %
Autres	333,5	4 163,4	1,6 %	4 496,9	1,6 %
<b>Total des actifs hors UC</b>	<b>9 807,4</b>	<b>264 126,4</b>	<b>100 %</b>	<b>273 933,8</b>	<b>100 %</b>

<b>Actifs en UC</b>	<b>35 027,1</b>
Dont obligations	16 560,7
Dont actions	17 314,5
Dont immeubles de placement	1 151,8

<b>Total des actifs (nets des IFT au passif)</b>	<b>308 960,9</b>
--	------------------

<b>Plus values latentes</b>	<b>1 081,4</b>
Dont immeubles de placement	1 026,2
Dont prêts, créances et avances	9,3
Dont HTM	45,9

<b>Total des Plus values IFRS</b>	<b>10 888,8</b>
-----------------------------------	-----------------

# Plus values latentes IFRS par classes d'actifs

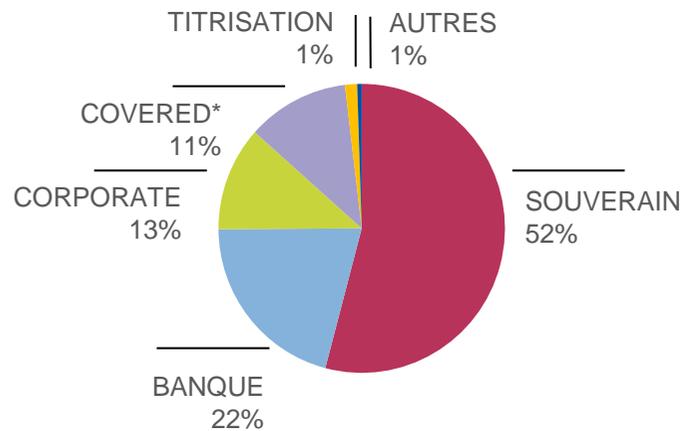
M€

	30/06/2011	30/06/2012
Obligations	-540	6 161
Actions	4 833	1 936
Immobilier	3 192	3 237
Autres	460	-445
<b>TOTAL</b>	<b>7 945</b>	<b>10 889</b>

# Exposition obligataire par type d'émetteur, notation, maturité

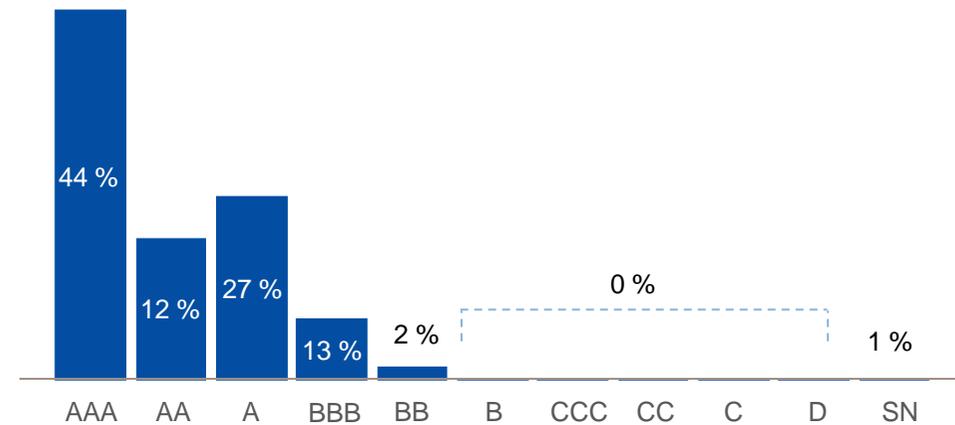
## Exposition obligataires du groupe CNP Assurances par type d'émetteurs

En %



## Exposition obligataires du groupe CNP Assurances par rating <sup>(1)</sup>

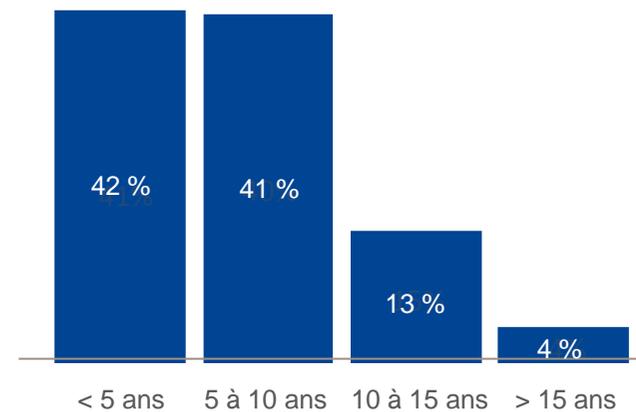
En %



(1) Second best rating : Méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

## Exposition obligataires du groupe CNP Assurances par tranche de maturité

En %

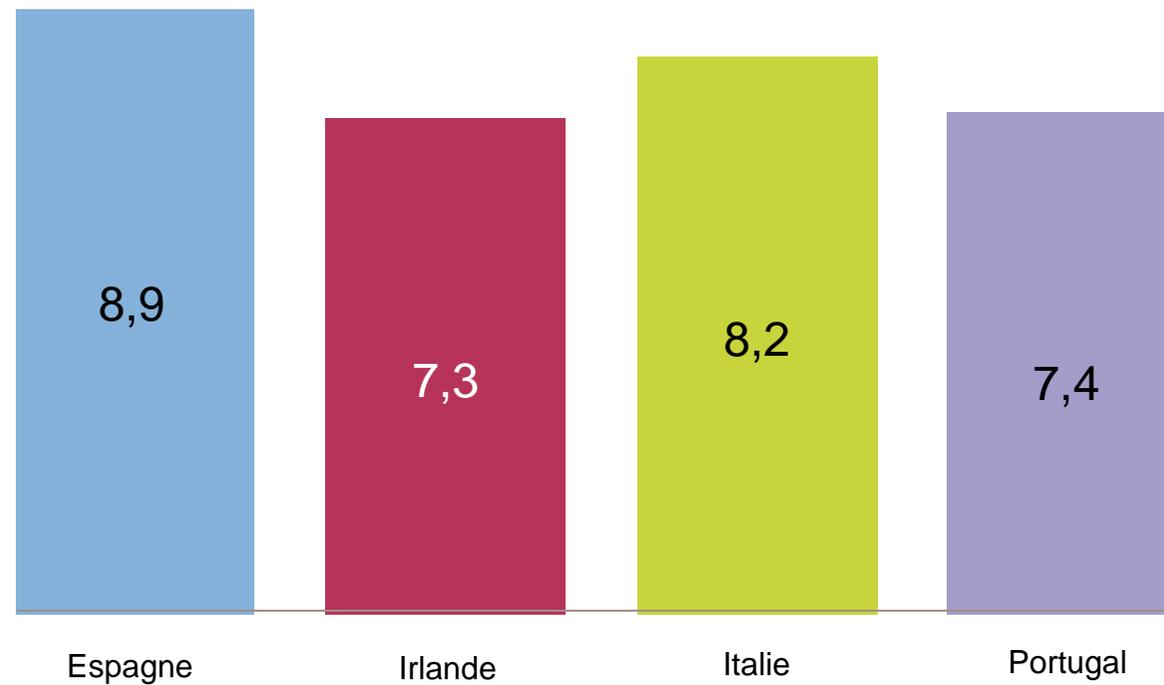


\* Dont la majorité sont AA ou AAA

# Maturité moyenne des dettes souveraines périphériques

## Maturité moyenne (périmètre Groupe)

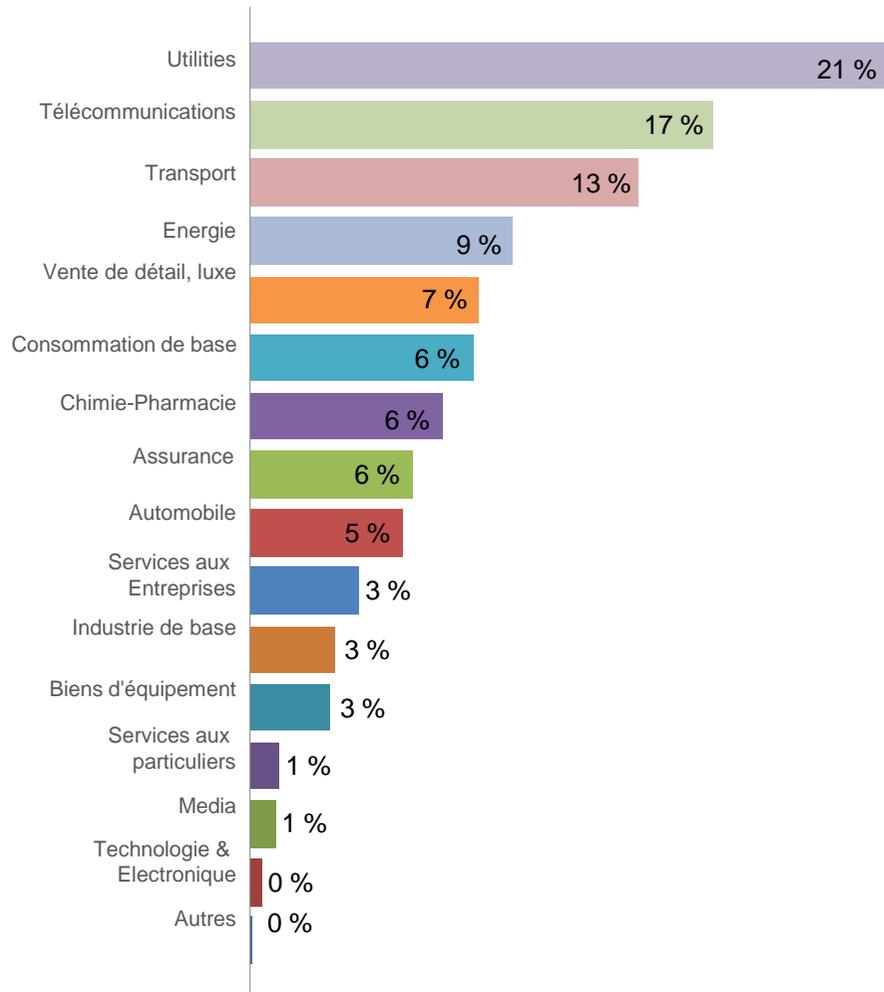
En années



# Exposition sur les dettes corporate hors financières

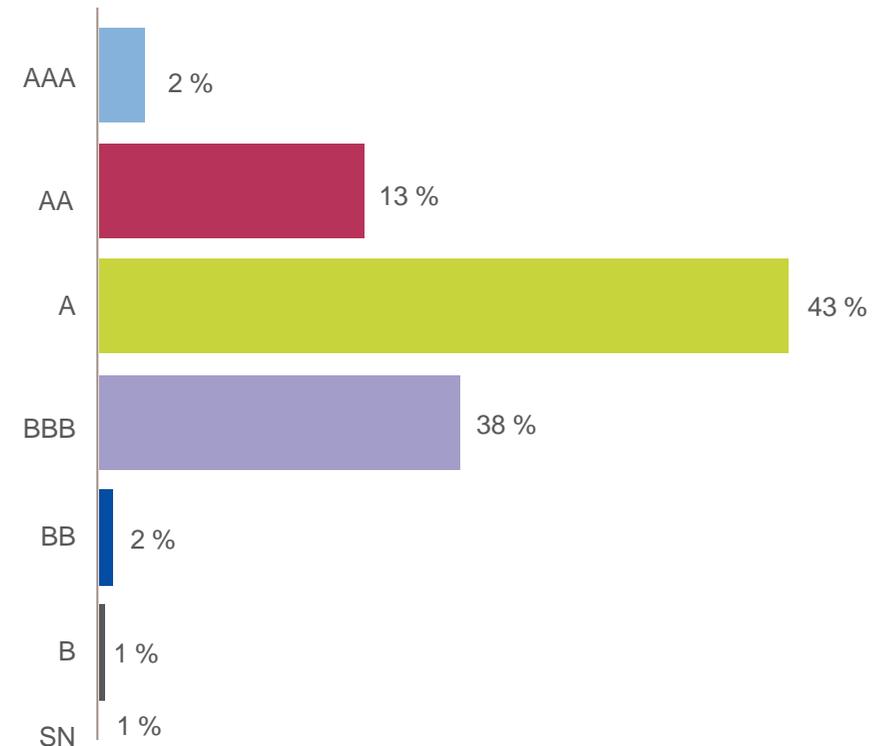
## Répartition sectorielle des encours corporate hors financières

En % - périmètre Groupe



## Répartition sectorielle des encours corporate hors financières par rating (1)

En % - périmètre Groupe

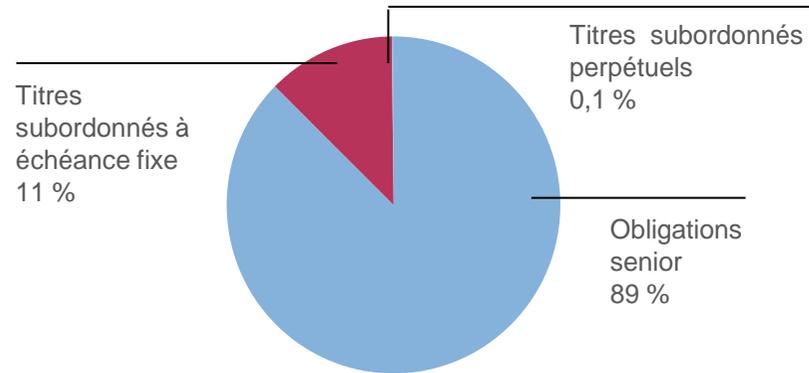


1) Second best rating : Méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

# Exposition obligataire sur les banques (hors covered bonds)

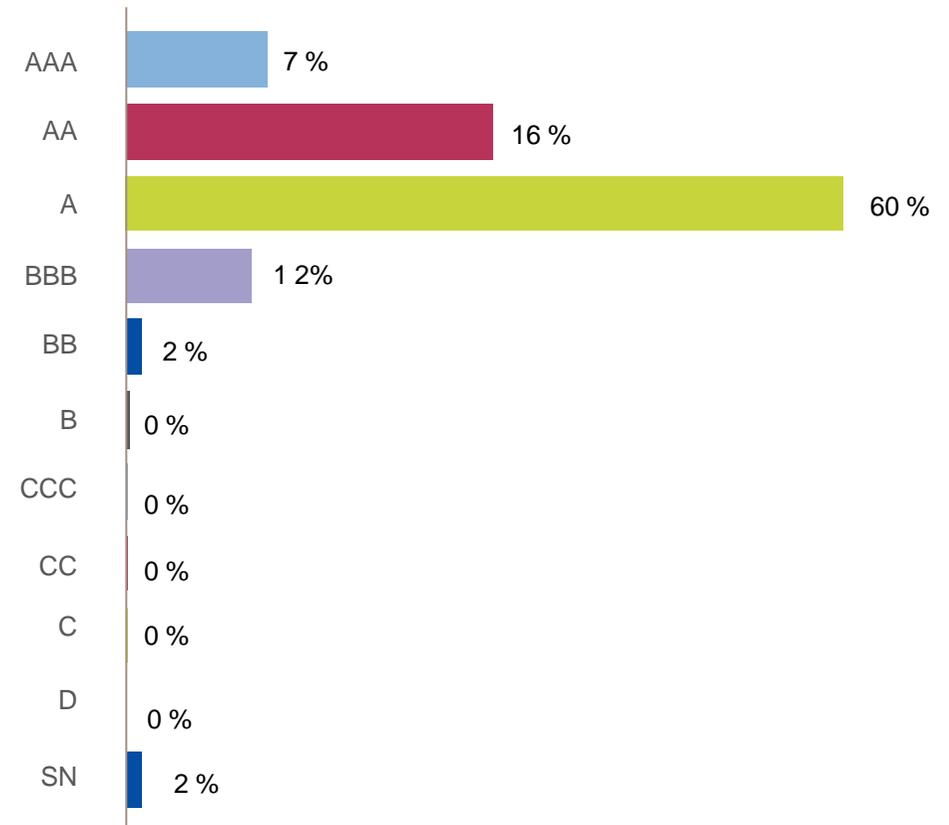
## Expositions bancaires par type de dette

En % – périmètre Groupe



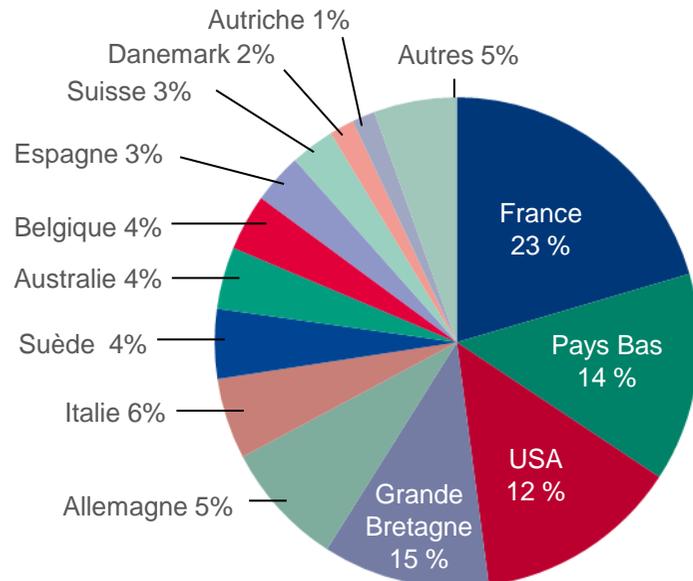
## Expositions bancaires par rating (1)

En % – périmètre Groupe



## Expositions bancaires par pays

En %

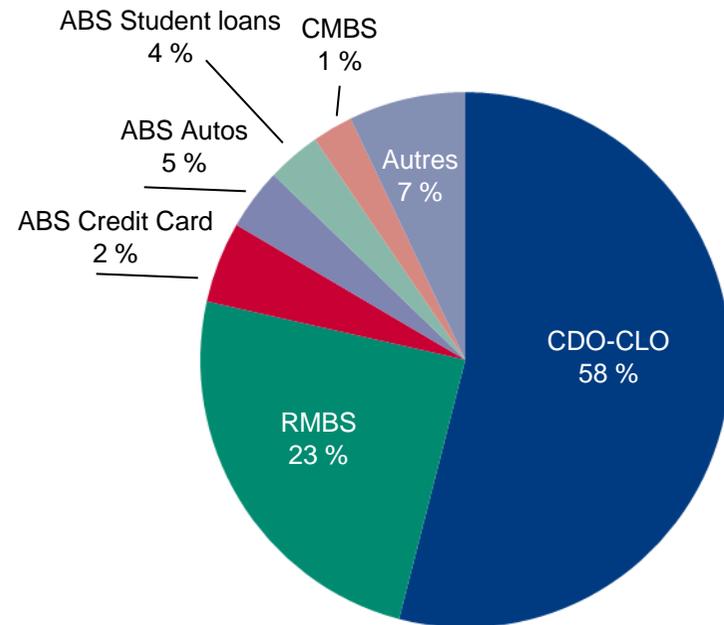


1) Second best rating : Méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

# Portefeuille de titrisation

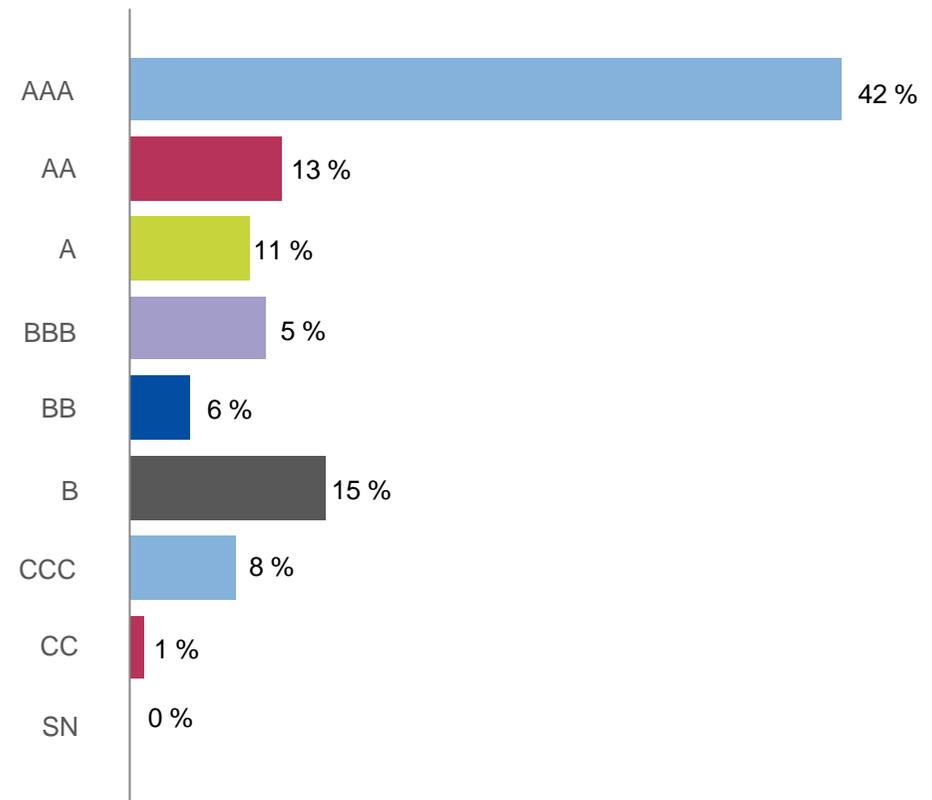
## Répartition des titrisations par catégorie

En % – périmètre Groupe



## Répartition des titrisations par rating (1)

En % – périmètre Groupe



1) Second best rating : Méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

# Détail des expositions aux risques souverains (1/2)

Pays émetteur (liste pour information)	30/06/2012			31/12/2011		
	Exposition brute prix de revient*	Exposition brute MtMarket**	Exposition nette MtMarket	Exposition brute prix de revient*	Exposition brute MtMarket**	Exposition nette MtMarket
France	62 525,9	68 133,6	3 558,0	56 733,2	59 083,2	3 019,6
Italie	10 973,5	9 797,7	700,6	12 647,8	10 690,7	1 088,9
Belgique	9 141,5	9 825,7	280,4	9 352,7	9 225,5	319,2
Espagne	5 125,5	4 259,7	341,6	6 283,5	5 778,7	426,5
Autriche	5 729,0	6 424,7	152,6	6 447,9	6 794,1	200,9
Brésil	1 348,9	1 443,7	866,3	940,0	980,5	588,0
Portugal	2 720,7	1 978,1	54,4	3 253,5	1 821,1	100,8
Pays-Bas	532,6	566,9	20,5	750,3	793,1	28,3
Irlande	2 199,4	1 880,3	42,1	2 230,0	1 717,7	48,1
Allemagne	3 933,4	4 330,6	234,4	4 465,3	4 862,5	293,9
Grèce	4,4	2,0	0,1	578,4	578,4	22,7
Finlande	104,6	117,1	5,9	401,6	430,6	10,6
Pologne	341,5	366,4	17,2	270,2	258,5	15,2
Luxembourg	0,0	0,0	0,0	196,6	208,7	20,2
Suède	3,2	4,4	2,4	103,3	107,7	2,8
Danemark	193,1	207,0	3,6	195,3	203,0	4,5
Slovénie	272,5	247,8	4,2	312,6	263,7	5,9
Grande Bretagne	69,8	153,4	0,0	70,1	158,1	0,0
Canada	614,2	685,5	60,5	747,5	804,3	64,1
Chypre	23,9	14,9	14,9	23,9	15,9	15,9
Autres (1)	6 899,9	7 547,5	514,6	5 886,9	6 215,5	478,4
<b>Total</b>	<b>112 757,7</b>	<b>117 986,9</b>	<b>6 874,4</b>	<b>111 890,6</b>	<b>110 991,7</b>	<b>6 754,3</b>

(1) dont supra

6 752,6

7 383,4

5 239,1

5 519,8

\*Prix de revient net d'amortissement et de dépréciation, coupons courus inclus

\*\*Pour la Grèce, la juste valeur est déterminée en Mark-to-Model yc coupons courus

## Détail des expositions aux risques souverains (2/2)

### Exposition dette souveraine : titres détenus par la France

Pays émetteur (liste pour information)	30/06/2012			31/12/2011		
	Exposition brute prix de revient	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute prix de revient	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
Italie	6 748,8	5 865,1	238,7	8 085,3	6 673,8	275,1
Espagne	4 196,9	3 402,4	190,2	5 403,0	4 912,6	260,3
Portugal	2 374,6	1 708,9	33,4	2 897,0	1 580,8	76,0
Irlande	2 199,4	1 880,3	42,1	2 229,9	1 717,7	48,1
Grèce	4,0	1,9	0,1	571,2	576,6	20,9
<b>Total</b>	<b>15 523,7</b>	<b>12 858,6</b>	<b>504,4</b>	<b>19 186,4</b>	<b>15 461,5</b>	<b>680,4</b>

### Exposition dette souveraine : titres détenus par les entités internationales

Pays émetteur (liste pour information)	30/06/2012			31/12/2011		
	Exposition brute prix de revient	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket	Exposition brute prix de revient	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
Italie	4 224,7	3 932,6	461,9	4 562,5	4 016,9	813,8
Espagne	928,6	857,3	151,4	880,6	866,1	166,2
Portugal	346,1	269,1	20,9	356,5	240,4	24,7
Irlande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Grèce	0,4	0,0	0,0	7,1	1,8	1,7
<b>Total</b>	<b>5 499,8</b>	<b>5 059,1</b>	<b>634,4</b>	<b>5 806,8</b>	<b>5 125,2</b>	<b>1 006,5</b>

Les proportions de détention par la France et les entités internationales du Groupe restent stables pour les expositions brutes en prix de revient et en MtM entre le 31/12/2011 et le 30/06/2012

# Critères de dépréciation des actifs

	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"> <li>- un rééchelonnement de la dette</li> <li>- une déclaration de faillite de l'émetteur</li> <li>- l'absence de paiement du coupon</li> <li>- un ou une combinaison de facteurs suivants :               <ul style="list-style-type: none"> <li>• L'occurrence s'un événement de crédit au sens de l'ISDA (International Swaps and Derivatives Association), faillite de l'entité de référence, défaut de paiement et restructuration ;</li> <li>• La connaissance ou l'observation de difficultés financières significatives de la contrepartie permettant de conclure à l'existence d'un risque avéré, y compris en l'absence de défaut avéré ;</li> <li>• Certaines concessions consenties qui ne l'auraient pas été en l'absence de difficultés financières de l'emprunteur.</li> </ul> </li> </ul>	<p>Une action est <u>automatiquement dépréciée</u> si elle est en :</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. moins value sur les 36 mois consécutifs précédant l'arrêté ;</li> </ol> <p>OU</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>2. moins value de plus de 50 % à la clôture ;</li> </ol> <p><i>Par ailleurs, chaque action qui vérifie le critère suivant est éventuellement dépréciée après une analyse conduite par l'entité</i></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>3. 30 % de moins value sur 6 mois consécutifs précédant l'arrêté.</li> </ol>
Provision pour dépréciation	<p style="text-align: center;"><b>IMPAIRMENT</b></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> : cash flows futurs actualisés au TIE d'origine - coût</p> <p><i>Les effets sont nets de participation aux bénéfices différée et d'impôts différés.</i></p>	<p style="text-align: center;"><b>IMPAIRMENT</b></p> <p><u>AFS</u> : enregistrement en résultat de la différence [ <i>valeur de marché – coût</i> ]</p>
Réversible	OUI	NON

# France - Vers une évolution du modèle classique de l'assurance vie

## ■ L'assurance vie épargne dispose de solides relais

- ▶ L'assurance vie est le seul produit permettant de constituer un complément de retraite, ainsi que de préparer sa succession dans un cadre fiscal avantageux.

## ■ Depuis le début de l'année 2011, la clientèle CNP Assurances résiste mieux que l'ensemble du marché et ce malgré une baisse plus sensible du taux de participation aux bénéfices

- ▶ Moindre progression des prestations et moindre diminution de la collecte brute
- ▶ Flight to safety
- ▶ L'élément clé reste la garantie du capital

## ■ Vers une meilleure segmentation des assurés, élément clé de succès

- ▶ L'effet taille est un atout majeur : CNP Assurances compte 12 millions d'assurés en épargne / prévoyance en France
- ▶ Des produits ciblés sont développés : exemples : Nuances Capi (Caisses d'Epargne) et Sérénia (La Banque Postale) pour la clientèle haut de gamme

## ■ Le portefeuille de contrats en cours : un gisement de croissance

- ▶ Les assureurs vie doivent travailler leur portefeuille comme les assureurs non vie l'ont fait à partir des années 90
  - La création de valeur ne passe plus par la seule croissance des encours
  - L'accroissement des taux de détention notamment en prévoyance est considérable
  - Le bon conseil aux assurés passe par une actualisation continue de leurs besoins en épargne et en retraite

# France – Les produits de risque : notre cœur de métier

## ■ L'assurance emprunteur : des perspectives encourageantes

- ▶ Un marché de l'immobilier en baisse, mais qui sera soutenu par des prix qui commencent à baisser après plusieurs années de fortes hausses, par des taux de crédit restant bas et par des facteurs structurels (notamment l'évolution démographique)
- ▶ CNP Assurances, leader sur le marché : pas d'impact significatif sur l'activité compte tenu de la faible part de la production nouvelle dans le chiffre d'affaires. Enfin, attrition très faible, le niveau de rachats de crédit étant au plus bas compte tenu des conditions économiques défavorables.

## ■ La prévoyance : un moteur régulier de croissance

- ▶ La prévoyance individuelle : développement régulier au travers de La Banque Postale Prévoyance et des Caisses d'Épargne
- ▶ La prévoyance collective
  - Les partenariats avec les mutuelles de la fonction publique se consolident via MFPrévoyance
  - Poursuite des efforts de redressement des comptes techniques pour le pôle « entreprises et collectivités locales »

# Perspectives du second semestre 2012 – CNP Assurances en France

## ■ La Banque Postale : la bonne dynamique devrait se poursuivre



- ▶ Mise en œuvre d'actions commerciales pour le développement de la collecte
- ▶ Travail sur l'innovation produit :
  - Lancement d'un nouveau produit « Garantie des accidents de la vie » en septembre.
  - Rénovation de la gamme Dépendance
  - Développement de la clientèle patrimoniale

## ■ Caisses d'Epargne : un contexte toujours adverse



- ▶ Segment épargne : poursuite des campagnes en cours, dans un environnement difficile
- ▶ Développement des produits de risque et notamment de la prévoyance :
  - Lancement d'un produit « Prévoyance du locataire »
  - Enrichissement du produit « Garantie Famille » afin d'élargir sa commercialisation à la gestion privée

## ■ CNP Trésor : une forte volonté de poursuivre son développement.



- ▶ Travail sur les produits de risque : notamment dépendance, transmission et perte d'autonomie
- ▶ Renforcement des efforts commerciaux : contacts clients avec soutien de prestataires spécialisés dès septembre.

# Perspectives 2012 – Marchés internationaux – Caixa Seguros

## Développement sur un marché toujours dynamique

### ■ Un marché en croissance forte:

- ▶ Hausse attendue en moyenne de 14 % par an du marché de l'assurance pour les années à venir

### ■ Caixa Seguros : Des ambitions fortes

- ▶ Refonte de la gamme de produits emprunteurs et prévoyance
- ▶ Mise en place d'un nouveau modèle commercial s'appuyant sur le partenariat noué avec le courtier de Caixa FENAE/PAR.
- ▶ Elargissement de l'offre produit sur la santé
- ▶ Poursuite de la politique de gains de productivité grâce au plan « Efizienz »



# Perspectives 2012 – Marchés internationaux – UniCredit

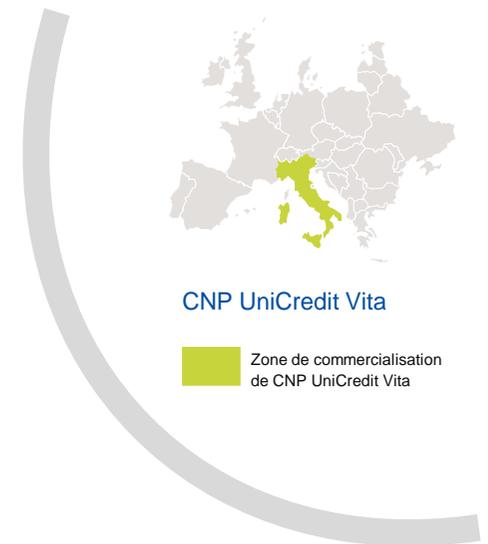
## Renforcer le dialogue partenarial

### ■ Dans un contexte financier perturbé :

- ▶ Dialogue partenarial renforcé avec UniCredit pour
  - Maintenir une part significative de la collecte en UC à versements réguliers
  - Poursuivre la réduction de la durée des produits en euros et du niveau des taux garantis : offre de produit sans TMG ou avec un taux moyen garanti au terme du contrat
  - Développer l'offre « Protection »
  - Mettre en place une équipe d'animation des ventes composée de conseillers UniCredit formée par CNP Vita

### ■ Désensibilisation du portefeuille par une vente de 10 % de la dette souveraine italienne sur les échéances les plus longues

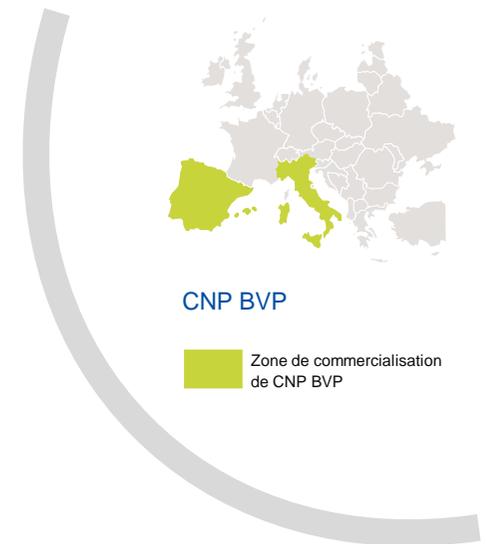
### ■ Poursuivre les efforts de maîtrise de coûts en maintenant la qualité du service au client



# Perspectives 2012 – Marchés internationaux CNP BVP

## Adaptation de l'offre

- Le réseau Barclays : un réseau haut de gamme sur les marchés d'Europe du Sud
  - ▶ Elargir la gamme de produit, emprunteur et prévoyance
  - ▶ Développer de nouveaux modes de distribution (télémarketing)
  - ▶ Augmenter la part UC de l'épargne (nouvelles gammes en liaison avec le Banque)
  
- Adaptation de l'offre produit avec le partenaire
  - ▶ Elargir la gamme de produit, emprunteur et prévoyance
  - ▶ Développer de nouveaux modes de distribution (télémarketing)
  - ▶ Augmenter la part UC de l'épargne (nouvelles gammes en liaison avec le Banque)
  
- Développement des synergies
  - ▶ CNP BVP en Espagne : un hub pour toute la zone avec centralisation de certaines fonctions (actuariat, juridique, ressources humaines ...)
  - ▶ Apport technologique de la plateforme de CIS
  
- Maintien d'une collecte nette positive

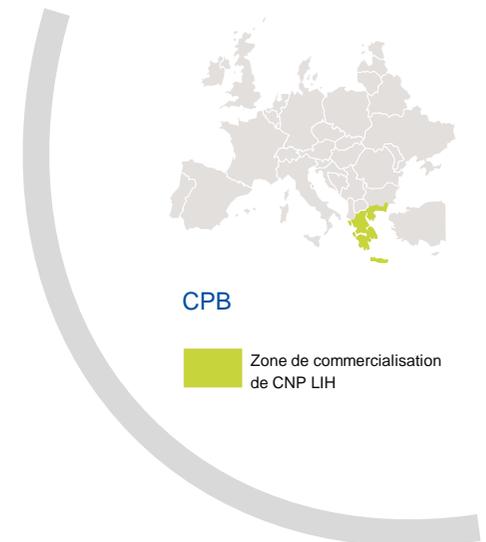


**BARCLAYS**



# Perspectives 2012 – Marchés internationaux – CNP LIH et autres développements en Europe

- Marfin Popular Bank a pris le nom « Cyprus Popular (Laiki en grec) Bank « CPB ».
- CNP MIH codétenue par CNP Assurances et CPB s'appelle depuis juin 2012 : CNP Laiki Insurance Holding (CNP LIH). Malgré l'environnement défavorable, CNP LIH reste leader sur les marchés vie et non vie à Chypre.
- Adaptation de l'entreprise :
  - ▶ en matière de frais de gestion – gel des salaires sur 2 ans – adaptation des fonds de pension des employés
  - ▶ désensibilisation du portefeuille à la dette souveraine grecque effectuée
- Autres activités en Europe :
  - ▶ CNP Europe Life :
    - Signature fin juin 2012 d'un contrat de retraite collective (50M€) comptabilisée au 3ème trimestre
  - ▶ CNP Vida :
    - Plateforme d'assurance et de servicing pour les entreprises du groupe et de nouveaux partenaires étrangers
  - ▶ Succursales en Italie et Espagne spécialisées dans l'assurance emprunteur
    - Adaptation de l'activité dans un contexte de baisse de production des crédits





L'assureur de toute une vie