

LETTRE D'INFORMATION
NUMERO-41

ACTIONNAIRES



GILLES BENOIST
DIRECTEUR GÉNÉRAL

“CNP Assurances conforte sa place de leader en 2009 et concentre ses efforts sur la croissance des encours et sur la maîtrise des coûts.”

CHIFFRES CLÉS

au 30 septembre 2009

Chiffre d'affaires
des 9 premiers mois

24,5 Md€

Croissance par rapport à 2008

+ 17,6 %

Cours de l'action
au 31 décembre 2009

67,76 €

LE MOT DE GILLES BENOIST

Chers actionnaires,

En ce début d'année, permettez-moi de vous souhaiter au nom du groupe CNP Assurances une bonne et heureuse année 2010.

L'année 2009 s'est déroulée dans un climat financier moins tendu que celui de 2008, et nous avons pu ressentir dans ses derniers mois l'amorce d'une reprise économique.

C'est dans ce cadre que le groupe CNP Assurances a annoncé le 6 novembre une augmentation de son chiffre d'affaires de 17,6 % au 30 septembre 2009.

Nous notons à la fois des bons résultats sur le marché français, notre marché principal, et une excellente progression de nos activités internationales de 39 %.

En France, l'intérêt du public pour les produits d'assurance vie ne s'est pas démenti cette année, en raison de la baisse des rendements des placements à très court terme comme le livret A ou les dépôts à terme.

Dans ce contexte, CNP Assurances a surperformé le marché et atteint une croissance au 30 septembre 2009 de la collecte brute de 13,7 % contre 10 % pour le marché (source : FFSA). Cette dynamique est la résultante des bonnes performances des réseaux de La Banque Postale et des Caisses d'Épargne ainsi que du secteur des entreprises et des collectivités locales.

L'activité internationale de CNP participe au 31 décembre 2008 à hauteur de 15 % au chiffre d'affaires du Groupe ; ce qui atteste de la concrétisation effective en dix ans de nos

objectifs de diversification géographique. Sa contribution a par ailleurs apporté à notre Groupe un résultat net supplémentaire significatif. Les nouveaux accords intervenus en 2008 avec la Banque Paribas et, plus récemment, en juin 2009 avec le groupe Barclays illustrent notre volonté de continuer ce développement dans notre cœur de métier : la bancassurance. La cession annoncée en novembre dernier de notre participation majoritaire dans la société portugaise Global Seguros s'inscrit parallèlement dans une démarche de recentrage sur notre modèle d'affaires.

Pour répondre aux questions que vous nous posez souvent sur cette diversification hors de France, vous trouverez dans ce numéro, en pages centrales, un dossier spécial sur notre activité internationale, nos implantations et leurs enjeux pour l'avenir ainsi que, dans la partie habituelle de la lettre, une analyse des performances réalisées sur les neuf premiers mois 2009.

En vous renouvelant tous mes vœux à titre privé, j'aborde avec confiance cette année qui devrait voir la poursuite de la croissance rentable du groupe CNP Assurances.



LE RENDEZ-VOUS DES ACTUALITÉS

L'activité de CNP Assurances au 30 septembre 2009 et les perspectives de développement pour 2010.

L'ACTIVITÉ DU GROUPE

CROISSANCE SUR TOUS NOS MARCHÉS

CNP Assurances a publié au 30 septembre 2009 un chiffre d'affaires de 24 551 M€, en progression de 17,6 %.

En France

→ Les chiffres clés

Sur un marché de l'assurance vie estimé par la FFSA à 104 Md€, en progression de 10 % par rapport à celui de 2008, CNP Assurances continue à surperformer en réalisant sur son marché domestique un chiffre d'affaires de 20 Md€, en progression de 13,7 %.

La collecte nette du Groupe s'élève à 7,4 Md€, soit presque 18 % de la collecte nette du marché.

La croissance de la collecte est tirée par les produits en euros, qui répondent à la recherche de sécurité des clients, au détriment des produits en unités de compte, qui accusent une baisse de 68 %, moindre toutefois qu'au premier semestre.

→ Les principaux pôles de croissance

La Banque Postale

La Banque Postale, après une forte croissance de l'activité au premier semestre, continue d'enregistrer de bonnes performances, notamment avec une augmentation de 10,2 % de son activité (soit 8 037 M€) au 30 septembre 2009. Différentes actions commerciales ont été mises en place de façon à soutenir la dynamique de développement sur la fin de l'année, tant en prévoyance qu'en épargne UC (unités de compte).

Les Caisses d'Épargne

Les Caisses d'Épargne connaissent sur les derniers mois une accélération des ventes. La collecte du réseau est de 7 999 M€ à fin septembre, soit une hausse de 17,1 % depuis le début de l'année. La commercialisation réussie du livret Assurance Vie a permis d'augmenter l'activité. La collecte en prévoyance augmente, quant à elle, de 8,3 %.

Entreprises et collectivités locales

La collecte enregistrée au 30 septembre par le segment entreprises/collectivités locales est en hausse de 40,6 %, à 1 685 M€. En prévoyance, l'activité est elle aussi soutenue. En retraite, le secteur bénéficie de l'impact favorable de l'application de la loi Fillon de 2003, qui impose aux institutions de gestion de retraites supplémentaires de transférer leurs engagements à un assureur. Dans ce cadre, CNP Assurances a obtenu le transfert de contrats importants.

À l'international

→ Les chiffres clés

Les activités sont en hausse de 39,3 % et le chiffre d'affaires atteint globalement 4 465 M€. La collecte sur les produits en unités de compte baisse de 42,5 % sous l'effet du marché italien. En revanche, elle augmente au Brésil de 14,3 % et en Espagne de 122,3 %.

→ Les principaux pôles de croissance hors de France

L'Italie

Le marché vie italien connaît une progression record de + 34 % sur un an.

Il atteint 42 Md€ à fin août sous l'effet d'un retour en force des produits en euros, qui drainent 80 % de la production nouvelle. Les grands réseaux bancaires misent désormais sur des produits déconnectés des marchés financiers.

CNP Vita s'inscrit dans cette logique et enregistre un chiffre d'affaires de 2,3 Md€ sur neuf mois (+ 60,9 %) en normes françaises. Elle rencontre une réussite considérable avec le produit en euros Unigarantito, vendu à plus de 2 Md€ sur la période.

Le Brésil

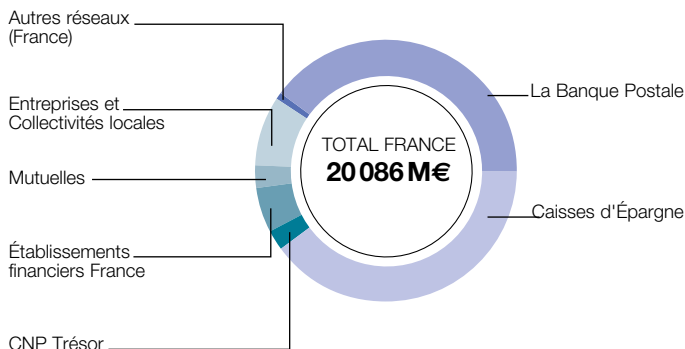
L'activité de Caixa Seguros atteint + 1,5 Md€ (+ 11,7 %) à fin septembre. L'ensemble des segments contribue positivement à la croissance. La retraite reste très dynamique avec une hausse de 24,3 %.

LA FORTE PROGRESSION DE L'ÉPARGNE ET DE LA RETRAITE: UNE DOMINANTE POUR LE GROUPE

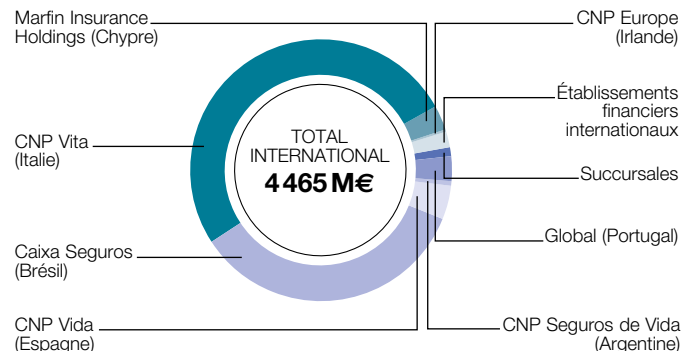
Le segment épargne enregistre une hausse de 19,9 %, notamment en France (+14,7 %) et en Italie (+64,6 %). Ces chiffres s'expliquent par l'attractivité des produits en euros, valeurs refuges dont la rémunération est compétitive face à celle de l'épargne liquide (ex.: livret d'épargne A en France: 1,25 %).

Le segment retraite augmente de 29,8 %, tiré par l'activité française (+43,3 %) et brésilienne (+14 %) (cf. dossier international).

Répartition par partenaires du chiffre d'affaires France (au 30/09/2009)



Répartition par pays de l'activité internationale (au 30/09/2009)



LES LIGNES DIRECTRICES POUR 2010

EN FRANCE

→ Développer l'activité sur des produits à forte valeur ajoutée

Si l'impact de la crise a été moins douloureux pour les assureurs que pour les banquiers, le comportement de nos clients n'en a pas moins été fortement modifié. L'effondrement des souscriptions en unités de compte en est la preuve. L'enjeu pour notre profession ainsi que pour le groupe CNP en 2010 est de restaurer la confiance et de proposer des produits enrichis de garanties assurantielles afin d'accompagner les clients vers un retour sur des produits en actions. L'innovation produit sera la clé pour atteindre ces objectifs.

→ Élargir nos gammes de produits retraite et dépendance

CNP Assurances continuera sa politique de développement sur ces créneaux d'activité, qui sont au cœur de son métier d'assureur et qui répondent à de véritables besoins sociétaux.

2010 devrait être, par ailleurs, une année décisive, puisque les réformes de la retraite et de la dépendance seront à l'ordre du jour.

→ Conforter notre place de leader

Le Groupe va poursuivre en 2010 une gestion financière rigoureuse, et

concentrera ses efforts sur la croissance des encours et sur la maîtrise des coûts.

À L'INTERNATIONAL

CNP Assurances a connu depuis dix ans une phase d'expansion soutenue avec des implantations dans les zones stratégiques qui avaient été sélectionnées. Le Groupe n'avait pas d'activité internationale en 1998 ; elle représente aujourd'hui presque 18 % de l'activité.

L'accent en 2010 sera mis sur le développement organique de nos filiales (*cf. dossier international*).

Cession de Global Seguros au Portugal



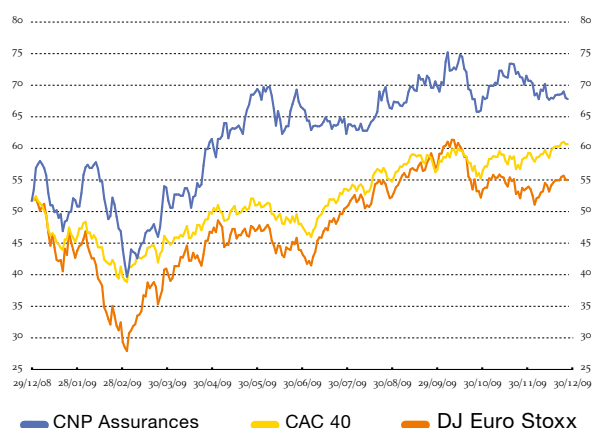
Le 12 novembre 2009, CNP Assurances a signé un accord avec Rentipar Seguros SGPS en vue de la cession de ses participations majoritaires dans Global – Companhia de Seguros, S.A. et Global Vida – Companhia de Seguros de Vida, S.A. (Global Seguros), pour un montant total de 117 M€, valorisant ainsi les deux sociétés à 140 M€ pour 100 % du capital.

La clôture de la transaction devrait intervenir au cours du premier trimestre 2010. Le prix est sujet à un ajustement en fonction de l'évolution de l'actif net et devrait permettre à CNP Assurances d'enregistrer une plus-value nette de l'ordre de 25 M€. L'opération renforcera d'environ 0,7 % le ratio de couverture de la marge de solvabilité du groupe CNP.

Dans le prolongement des récents partenariats signés avec Barclays Bank en Espagne, au Portugal et en Italie ainsi qu'avec Marfin Popular Bank en Grèce et à Chypre, cette transaction complète la démarche de recentrage de CNP Assurances en Europe du Sud sur son cœur de métier, la bancassurance.

COURS DE CNP ASSURANCES (FR) EN EUROS

(pour l'année 2009)



L'action CNP Assurances (CNP) termine l'année 2009 à 67,76 €, soit + 31 % sur un an. La bonne progression du titre a principalement été réalisée durant le premier semestre grâce à :

- De solides résultats 2008 publiés fin février, dans un contexte difficile pour l'ensemble des sociétés. Les analystes ont souligné le résultat net 2008 toujours fortement positif malgré la crise, le maintien du dividende à 2,85 €, et la solidité financière du groupe.
 - Une reprise générale des marchés actions à partir de mars 2009. Durant le second semestre, les investisseurs sont revenus vers des valeurs plus risquées pour bénéficier au mieux de la reprise des marchés observée les mois précédents. Compte tenu de son caractère essentiellement défensif, l'action CNP est restée stable autour de 70 €.
- Néanmoins, le titre CNP a progressé de 31 % sur l'année 2009, tandis que le CAC 40 et le DJ Insurance (indice du secteur de l'assurance européenne) enregistraient respectivement des hausses de 22 % et 12 %.

Source: Factset

Calendrier



Information réglementée

→ Chiffre d'affaires et résultats annuels :
mercredi 24 février 2010

Conférences

"Gestion de patrimoine - Cycle d'approfondissement"

- samedi 6 février 2010 à Rennes
- samedi 13 mars 2010 en Avignon
- samedi 10 avril 2010 à Bordeaux

ACTUALITÉS PRODUITS

LA GARANTIE HOMME CLÉ: UNE RÉELLE NÉCESSITÉ

L'analyse des motifs de défaillance des entreprises françaises prouve l'importance de certains hommes "clés" dans leur fonctionnement. En effet, plus d'un quart des entreprises font faillite dès la première année qui suit la perte de leur homme clé et la moitié dans les cinq ans.

La réponse de CNP Assurances et de ses réseaux distributeurs, les Caisses d'Épargne et La Banque Postale, est une offre de produits et services personnalisée pour chaque réseau selon les caractéristiques de sa clientèle Entreprise.

La garantie Homme clé est donc à destination des entreprises souhaitant protéger leur activité et leur pérennité en cas de disparition d'une personne importante dans leur organisation. Les

préjudices les plus fréquents sont de devoir, par exemple, compenser une baisse du chiffre d'affaires, pallier une perte de savoir-faire, garder la confiance des partenaires, etc.

Ainsi, cette garantie permet à l'entreprise de recevoir dans des conditions fiscales attractives (les cotisations sont déductibles chaque année du bénéfice imposable de l'entreprise) une compensation financière sous forme de capital en cas de décès ou d'invalidité d'homme (ou des hommes) clé(s) de l'entreprise. Des prestations d'assistance sont également prévues dans les contrats.

Lancée en 2001, cette offre produit est déjà bien installée dans le réseau des Caisses d'Épargne, où elle est aujourd'hui distribuée par les 250 chargés d'affaires

Entreprise des 17 Caisses d'Épargne et, depuis octobre 2008, par les chargés de clientèle Entreprise de la Banque BCP, filiale du Groupe depuis 2006.

La Banque Postale a, pour sa part, lancé le 2 février 2009 une offre de garantie homme clé à destination des entreprises TPE/PME. Ce lancement s'est appuyé sur une force commerciale spécifique "Entreprise" (19 espaces Entreprises répartis sur tout le territoire, 120 conseillers spécialisés, 77 assistants commerciaux et sept animateurs au niveau national).