

# **CNP Assurances**

Siège Social : 4, place Raoul Dautry 75015 Paris  
Société anonyme au capital de 594 151 292 €  
N° Siret : 341 737 062 RCS Paris

## **Rapport Général des Commissaires aux Comptes**

Comptes Annuels – Exercice clos le 31 décembre 2007

**KPMG AUDIT**

**MAZARS & GUERARD**

**DEPARTEMENT DE KPMG S.A.**

**MAZARS**

## Rapport Général des Commissaires aux Comptes

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2007, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société CNP Assurances, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- les vérifications spécifiques et les informations prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

### I - Opinion sur les comptes annuels

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à examiner, par sondages, les éléments probants justifiant les données contenues dans ces comptes. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis et les estimations significatives retenues pour l'arrêté des comptes et à apprécier leur présentation d'ensemble. Nous estimons que nos contrôles fournissent une base raisonnable à l'opinion exprimée ci-après.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

## II - Justification des appréciations

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

- Certains postes techniques propres à l'assurance et à la réassurance, à l'actif et au passif des comptes de votre société, sont estimés sur des bases statistiques et actuarielles, notamment les provisions techniques. Les modalités de détermination de ces éléments sont relatées dans les notes 3.3, 3.4 et 3.5 de l'annexe. Conformément à la norme professionnelle relative aux estimations comptables, nous avons en particulier apprécié le caractère adéquat des méthodes employées et des hypothèses retenues, au regard notamment de l'environnement réglementaire de la société CNP Assurances et de son expérience. Nous avons, sur ces bases, procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.
- Les provisions pour dépréciation sur le portefeuille titres sont évaluées selon les modalités relatées dans la note 3.2 de l'annexe. Nous avons vérifié que l'évaluation de ces provisions était cohérente avec l'intention de détention de ces titres par CNP Assurances et examiné, en tant que de besoin, les données, les hypothèses retenues et la documentation préparée dans ce cadre par celle-ci. Nous avons, sur ces bases, procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.
- Dans le contexte spécifique de la crise financière, nous avons examiné le dispositif de contrôle interne relatif au recensement des expositions du groupe et aux modalités de valorisation et de dépréciation des placements financiers, ainsi que le caractère approprié de l'information fournie dans les notes relatives aux placements financiers.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

## III - Vérifications et informations spécifiques

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur :

- la sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du Conseil d'Administration et dans les

**CNP Assurances**

*Comptes Annuels*

*Exercice clos le*

*31 décembre 2007*

documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels,

- la sincérité des informations données dans le rapport de gestion relatives aux rémunérations et avantages versés aux mandataires sociaux ainsi qu'aux engagements consentis en leur faveur à l'occasion de la prise, de la cessation ou du changement de fonctions ou postérieurement à celles-ci.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle et à l'identité des détenteurs du capital vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

*Fait à Paris La Défense et à Courbevoie, le 20 mars 2008*

Les commissaires aux comptes

**KPMG AUDIT**

\_\_\_\_\_  
REGIS TRIBOUT

**MAZARS & GUERARD**

\_\_\_\_\_  
PASCAL PARANT

## **CNP Assurances.**

Société anonyme à Conseil d'administration

Au capital de 594 151 292 €

Siège social : 4 place Raoul Dautry, 75015 Paris (France)

341 737 062 R.C.S. Paris – APE : 660 A.

### **Comptes sociaux**

**au 31 décembre 2007**

## SOMMAIRE

|   |           |
|---|-----------|
| <b>I. - BILAN AU 31 DECEMBRE 2007</b> .....   | <b>4</b>  |
| ACTIF .....   | 4         |
| PASSIF .....  | 5         |
| <b>II. - COMPTES DE RESULTAT AU 31 DECEMBRE 2007</b> .....  | <b>6</b>  |
| COMPTE DE RESULTAT TECHNIQUE NON-VIE. ....  | 6         |
| COMPTE DE RESULTAT TECHNIQUE VIE.....   | 6         |
| COMPTE DE RESULTAT NON TECHNIQUE .....  | 7         |
| <b>III. - ENGAGEMENTS REÇUS ET DONNES</b> .....   | <b>7</b>  |
| <b>IV. - PROPOSITION D’AFFECTATION DU RESULTAT 2007</b> .....   | <b>8</b>  |
| <b>V.- ANNEXE AUX COMPTES SOCIAUX.</b> .....  | <b>8</b>  |
| <b>NOTE 1. - FAITS CARACTERISTIQUES DE L’EXERCICE 2007</b> .....  | <b>8</b>  |
| 1.1. – REALISATION D’UNE AUGMENTATION DE CAPITAL DE CNP ASSURANCES ET SIGNATURE D’UN PACTE D’ACTIONNAIRES..             | 8         |
| 1.2. – FINALISATION DU RACHAT PAR CNP ASSURANCES DES 49,9 % D’ECUREUIL VIE DETENUS PAR LE GROUPE CAISSE D’EPARGNE ..... | 8         |
| 1.3. – FINALISATION DU RACHAT DE 94 % DE SKANDIA VIDA, SOCIETE D’ASSURANCE ESPAGNOLE.....                               | 9         |
| 1.4. – ASSEMBLEE GENERALE DES ACTIONNAIRES DE CNP ASSURANCES ET CONSEIL DE SURVEILLANCE DU 25 AVRIL 2007 ...            | 9         |
| 1.5. – ATTRIBUTION GRATUITE D’ACTIONS CNP ASSURANCES AUX SALARIES .....   | 9         |
| 1.6. – CHANGEMENT DE GOUVERNANCE.....   | 9         |
| 1.7. – EVOLUTION DE L’ACTIONNARIAT .....  | 9         |
| 1.8. – CONFIRMATION DE LA NOTATION AA DE CNP ASSURANCES PAR STANDARD AND POOR’S .....                                   | 9         |
| 1.9. – ASSEMBLEE GENERALE DE CNP ASSURANCES DU 18 DECEMBRE 2007 APPROUVANT LA FUSION AVEC ECUREUIL VIE .                | 10        |
| <b>NOTE 2. - EVENEMENTS SIGNIFICATIFS POSTERIEURS A LA CLOTURE 2007</b> .....   | <b>10</b> |
| 2.1. – APPROBATION PAR LE CONSEIL D’ADMINISTRATION DU PLAN STRATEGIQUE 2008-2012 .....                                  | 10        |
| 2.2. – FORMALISATION DU CADRE DU NOUVEAU PARTENARIAT ENTRE CNP ASSURANCES ET UNICREDIT .....                            | 11        |
| <b>NOTE 3. - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES</b> .....   | <b>11</b> |
| 3.1. - FONDS PROPRES .....  | 11        |
| 3.1.1 - <i>Capitaux propres</i> .....   | 11        |
| 3.1.2. - <i>Actions propres</i> .....   | 11        |
| 3.2. - OPERATIONS DE PLACEMENT .....  | 11        |
| 3.2.1. - <i>Evaluation</i> .....  | 12        |
| 3.2.2. - <i>Amortissements des immeubles</i> .....  | 13        |
| 3.2.3. - <i>Dépréciations des immeubles, actions et titres assimilés</i> .....  | 13        |
| 3.2.4. - <i>Cessions et échanges</i> .....  | 14        |
| 3.2.5. - <i>Allocation des produits financiers</i> .....  | 14        |
| 3.2.6. - <i>Conversion des opérations en devises</i> .....  | 14        |
| 3.2.7. - <i>Instruments financiers à terme</i> .....  | 14        |
| 3.3. - ASSURANCE-VIE ET CAPITALISATION .....  | 15        |
| 3.3.1. - <i>Primes</i> .....  | 15        |
| 3.3.2. - <i>Provisions techniques et mathématiques</i> .....  | 15        |
| 3.4. - ASSURANCE INVALIDITE-ACCIDENT-MALADIE .....  | 16        |
| 3.5. - REASSURANCE .....  | 17        |
| 3.5.1. - <i>Cessions</i> .....  | 17        |
| 3.5.2.- <i>Acceptations</i> .....   | 17        |
| 3.6. - FRAIS D’ACQUISITION ET DE GESTION .....  | 17        |
| 3.7. - PLAN EPARGNE RETRAITE POPULAIRE ET PLAN EPARGNE RETRAITE ENTREPRISE .....  | 17        |
| 3.8. - FISCALITE .....  | 18        |
| 3.8.1. - <i>Régime fiscal</i> .....   | 18        |
| 3.8.2. - <i>Impôt différé</i> .....   | 18        |
| 3.9. - CONSOLIDATION .....  | 18        |
| 3.10. - CHANGEMENTS DE METHODE COMPTABLE .....  | 18        |

|  |           |
|--|-----------|
| <b>NOTE 4. - POSTES DU BILAN</b> .....   | <b>19</b> |
| 4.1. - EVOLUTION DES ACTIFS INCORPORELS, CONSTRUCTIONS, TITRES DE PROPRIETE SUR LES ENTREPRISES LIEES ET CELLES AVEC LESQUELLES EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION..... | 19        |
| 4.2. - ETAT RECAPITULATIF DES PLACEMENTS .....   | 20        |
| 4.3. - CREANCES ET DETTES VENTILEES SELON LEUR DUREE.....  | 21        |
| 4.4. - PARTICIPATIONS ET ENTREPRISES LIEES.....  | 22        |
| 4.4.1. - <i>Montant des participations</i> .....   | 22        |
| 4.4.2. - <i>Charges et produits financiers des entreprises liées et des entreprises avec un lien de participation</i> .....  | 22        |
| 4.4.3. - <i>Créances et dettes des entreprises liées et des entreprises avec un lien de participation</i> .....  | 23        |
| 4.4.4. - <i>Tableau des filiales et participations (art. L233-1 et L233.2 du code de commerce)</i> .....   | 24        |
| 4.4.5. - <i>Entreprises dans lesquelles CNP Assurances est associée indéfiniment responsable</i> .....   | 25        |
| 4.5. - COMPOSITION DE L'ACTIONNARIAT .....   | 26        |
| 4.5.1. - <i>Composition du capital social</i> .....  | 26        |
| 4.5.2. - <i>Actions propres détenues par CNP Assurances</i> .....  | 26        |
| 4.6. - RESERVES, FONDS PROPRES, REEVALUATION .....   | 26        |
| 4.7. - AUTRES INFORMATIONS SUR LE BILAN.....   | 26        |
| 4.7.1. - <i>Comptes de régularisation Actif Passif</i> .....   | 26        |
| 4.7.2. - <i>Comptes de régularisation rattachés aux postes de créances et dettes</i> .....   | 27        |
| 4.7.3. - <i>Détail de la provision pour risques et charges</i> .....   | 28        |
| 4.7.4. - <i>Actif en devises</i> .....   | 28        |
| 4.8. - DETAIL DE LA VARIATION DES PROVISIONS D'ASSURANCE VIE BRUTES DE REASSURANCE.....  | 29        |
| 4.9. - VENTILATION DES PROVISIONS TECHNIQUES ISSUES DES CONTRATS PERP .....  | 29        |
| <b>NOTE 5. - COMPTE DE RESULTAT</b> .....  | <b>30</b> |
| 5.1. - VENTILATION DES PRODUITS ET CHARGES DE PLACEMENTS.....  | 30        |
| 5.2. - VENTILATION DES PRODUITS ET CHARGES DES OPERATIONS TECHNIQUES .....   | 31        |
| 5.3. - CHARGES DE PERSONNEL .....  | 32        |
| 5.4. - COMMISSIONS .....   | 32        |
| 5.5. - VENTILATION DES OPERATIONS EXCEPTIONNELLES ET NON TECHNIQUES .....  | 33        |
| 5.6. - CHARGES D'IMPOTS .....  | 33        |
| 5.7. - PARTICIPATION DES ASSURES AUX RESULTATS TECHNIQUES ET FINANCIERS.....   | 33        |
| 5.8. - EFFECTIF.....   | 34        |
| 5.9. - REMUNERATION DES DIRIGEANTS.....  | 34        |
| 5.10. - RESULTATS FINANCIERS SUR CINQ ANS.....   | 35        |
| 5.11. - CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR GEOGRAPHIQUE .....  | 35        |
| <b>NOTE 6. - ENGAGEMENTS HORS BILAN</b> .....  | <b>35</b> |
| <b>NOTE 7. - RENSEIGNEMENTS RELATIFS AU PASSIF SUBORDONNES</b> .....   | <b>36</b> |

**I. - Bilan au 31 décembre 2007**

(En milliers d'euros).

**Actif**

| <b>Actif</b>  | <b>En milliers d'euros</b> |                         | <b>En %</b>      |
|---|----------------------------|-------------------------|------------------|
|   | <b>31 décembre 2007</b>    | <b>31 décembre 2006</b> | <b>Evolution</b> |
| <b>Actifs incorporels</b>   | <b>23 952,3</b>            | <b>40 162,8</b>         | <b>-40,4%</b>    |
| <b>Placements :</b>   | <b>185 378 532,5</b>       | <b>98 833 080,4</b>     | <b>87,6%</b>     |
| Terrains et constructions   | 3 386 082,5                | 1 957 431,6             | 73,0%            |
| Placements dans des entreprises liées et dans des entreprises avec lesquelles existe un lien de participation | 2 793 995,4                | 3 321 773,1             | -15,9%           |
| Autres placements   | 179 198 454,6              | 93 553 875,7            | 91,5%            |
| <b>Placements représentant les provisions techniques afférentes aux contrats en unités de compte</b>          | <b>26 266 141,6</b>        | <b>12 207 082,8</b>     | <b>115,2%</b>    |
| <b>Part des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques :</b>                          | <b>5 229 985,6</b>         | <b>4 854 179,1</b>      | <b>7,7%</b>      |
| Provisions d'assurance vie  | 5 161 620,3                | 4 787 766,4             | 7,8%             |
| Provisions pour sinistres vie   | 67 779,3                   | 53 583,4                | 26,5%            |
| Provisions pour sinistres non vie   | 320,0                      | 4 995,3                 | -93,6%           |
| Provisions pour participation aux bénéfices et ristournes vie   | 266,0                      | 7 834,0                 | -96,6%           |
| <b>Créances</b>   | <b>3 449 767,3</b>         | <b>2 045 367,2</b>      | <b>68,7%</b>     |
| Créances nées d'opérations d'assurance directe :  | 2 348 087,0                | 1 237 792,0             | 89,7%            |
| - Primes acquises non émises  | 1 791 844,6                | 1 050 985,9             | 70,5%            |
| - Autres créances nées d'opérations d'assurance directe   | 556 242,4                  | 186 806,1               | 197,8%           |
| Créances nées d'opérations de réassurance   | 22 641,8                   | 56 389,5                | -59,8%           |
| Autres créances   | 1 079 038,5                | 751 185,7               | 43,6%            |
| - Personnel   | 2 111,9                    | 405,3                   | 421,1%           |
| - Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques   | 332 212,0                  | 352 835,7               | -5,8%            |
| - Débiteurs divers  | 744 714,6                  | 397 944,7               | 87,1%            |
| <b>Autres actifs</b>  | <b>551 004,0</b>           | <b>618 262,8</b>        | <b>-10,9%</b>    |
| Actifs corporels d'exploitation   | 195 243,8                  | 160 465,2               | 21,7%            |
| Comptes courants et caisse  | 318 796,1                  | 430 469,1               | -25,9%           |
| Actions propres   | 36 964,1                   | 27 328,5                | 35,3%            |
| <b>Comptes de régularisation Actif :</b>  | <b>5 526 355,9</b>         | <b>3 363 641,8</b>      | <b>64,3%</b>     |
| Intérêts et loyers acquis non échus   | 2 628 522,7                | 1 306 550,1             | 101,2%           |
| Frais d'acquisition reportés  | 1 659,0                    | 2 036,7                 | -18,5%           |
| Autres comptes de régularisation  | 2 896 174,2                | 2 055 055,0             | 40,9%            |
| <b>Différence de conversion</b>   | <b>77 038,9</b>            | <b>30 126,2</b>         | <b>155,7%</b>    |
| <b>Total Actif</b>  | <b>226 502 778,1</b>       | <b>121 991 903,1</b>    | <b>85,7%</b>     |

## Passif

| Passif  | En milliers d'euros  |                      | En %          |
|---|----------------------|----------------------|---------------|
|   | 31 décembre 2007     | 31 décembre 2006     | Evolution     |
| <b>Capitaux propres</b>   | <b>6 724 538,0</b>   | <b>5 408 582,5</b>   | <b>24,3%</b>  |
| Capital social  | 594 151,3            | 554 541,2            | 7,1%          |
| Primes liées au capital social                                    | 981 500,0            | 321 497,0            | 205,3%        |
| Réserves de réévaluation  | 21 564,1             | 21 564,1             |               |
| Autres réserves   | 4 203 798,9          | 3 956 745,0          | 6,2%          |
| Report à nouveau  | 779,7                | 581,6                | 34,1%         |
| Résultat de l'exercice  | 922 744,0            | 553 653,6            | 66,7%         |
| <b>Passifs subordonnés</b>  | <b>3 978 998,5</b>   | <b>3 488 000,0</b>   | <b>14,1%</b>  |
| <b>Provisions techniques brutes :</b>                             | <b>178 034 114,0</b> | <b>94 208 345,0</b>  | <b>89,0%</b>  |
| Provisions pour primes non acquises et risques en cours           | 9,8                  | 12,1                 | -19,0%        |
| Provisions d'assurance vie  | 172 062 313,4        | 90 415 149,5         | 90,3%         |
| Provisions pour sinistres vie                                     | 2 605 530,8          | 1 833 021,4          | 42,1%         |
| Provisions pour sinistres non vie                                 | 5 429,1              | 5 319,4              | 2,1%          |
| Provisions pour participation aux bénéficiaires et ristournes vie | 2 992 889,1          | 1 650 579,6          | 81,3%         |
| Provisions pour égalisation                                       | 123 707,1            | 112 396,0            | 10,1%         |
| Autres provisions techniques vie                                  | 49 867,7             | 5 993,0              | 732,1%        |
| Autres provisions techniques non vie                              | 194 367,0            | 185 874,0            | 4,6%          |
| <b>Provisions techniques des contrats en unités de compte</b>     | <b>26 266 141,7</b>  | <b>12 207 082,8</b>  | <b>115,2%</b> |
| <b>Provisions pour risques et charges</b>                         | <b>99 386,1</b>      | <b>74 050,6</b>      | <b>34,2%</b>  |
| <b>Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>      | <b>19 950,0</b>      | <b>27 276,8</b>      | <b>-26,9%</b> |
| <b>Autres dettes :</b>  | <b>9 985 954,8</b>   | <b>5 864 521,1</b>   | <b>70,3%</b>  |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe                      | 860 273,9            | 648 604,6            | 32,6%         |
| Dettes nées d'opérations de réassurance                           | 317 994,9            | 226 942,2            | 40,1%         |
| Dettes envers des établissements de crédit                        | 4 478,2              | 186 598,4            | -97,6%        |
| Autres dettes :   | 8 803 207,8          | 4 802 375,9          | 83,3%         |
| - Autres emprunts, dépôts et cautionnements reçus                 | 4 067 603,1          | 2 248 489,9          | 80,9%         |
| - Personnel   | 148 595,1            | 132 012,4            | 12,6%         |
| - Etat, sécurité sociale et collectivités publiques               | 177 353,7            | 92 407,6             | 91,9%         |
| - Créanciers divers   | 4 409 655,9          | 2 329 466,0          | 89,3%         |
| <b>Comptes de régularisation Passif</b>                           | <b>1 393 695,0</b>   | <b>714 044,3</b>     | <b>95,2%</b>  |
| <b>Différence de conversion</b>                                   |                      |                      |               |
| <b>Total Passif</b>   | <b>226 502 778,1</b> | <b>121 991 903,1</b> | <b>85,7%</b>  |

## II. - Comptes de résultat au 31 décembre 2007

(En milliers d'euros).

## Compte de résultat technique non-vie.

| COMPTE TECHNIQUE NON VIE                              | En milliers d'euros |                           |                   | En %              |                |
|---|---------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|----------------|
|   | 31/12/2007          |                           |                   | 31/12/2006        | Evolution      |
|   | Opérations brutes   | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes | Opérations nettes |                |
| <b>Primes acquises :</b>                              | <b>36 042,2</b>     | <b>-62,5</b>              | <b>35 979,7</b>   | <b>19 997,0</b>   | <b>80%</b>     |
| Primes  | 36 039,9            | -62,5                     | 35 977,4          | 20 300,0          | 77%            |
| Variation des primes non acquises et risques en cours | 2,3                 |                           | 2,3               | -303,0            | -101%          |
| <b>Produit des placements alloués</b>                 | <b>8 628,8</b>      |                           | <b>8 628,8</b>    | <b>7 907,9</b>    | <b>9%</b>      |
| <b>Autres produits techniques</b>                     |                     |                           |                   |                   |                |
| <b>Charges des sinistres :</b>                        | <b>-16 558,5</b>    | <b>-4 843,6</b>           | <b>-21 402,1</b>  | <b>-17 235,5</b>  | <b>24%</b>     |
| Prestations et frais payés                            | -16 448,8           | -168,3                    | -16 617,1         | -17 328,7         | -4%            |
| Charges des provisions pour sinistres                 | -109,7              | -4 675,3                  | -4 785,0          | 93,2              | -5234%         |
| <b>Charges des autres provisions techniques</b>       | <b>-8 501,1</b>     |                           | <b>-8 501,1</b>   | <b>-3 645,3</b>   | <b>133%</b>    |
| <b>Participation aux résultats</b>                    | <b>8,1</b>          |                           | <b>8,1</b>        | <b>1,9</b>        | <b>326%</b>    |
| <b>Frais d'acquisition et d'administration :</b>      | <b>-13 324,2</b>    |                           | <b>-13 324,2</b>  | <b>-14 957,3</b>  | <b>-11%</b>    |
| Frais d'acquisition                                   | -5 911,7            |                           | -5 911,7          | -13 680,2         | -57%           |
| Frais d'administration                                | -7 412,5            |                           | -7 412,5          | -1 277,1          | 480%           |
| Commissions reçues des réassureurs                    |                     |                           |                   |                   |                |
| <b>Autres charges techniques</b>                      | <b>-329,7</b>       |                           | <b>-329,7</b>     | <b>-69,0</b>      | <b>378%</b>    |
| <b>Résultat technique de l'assurance non-vie</b>      | <b>5 965,6</b>      | <b>-4 906,1</b>           | <b>1 059,5</b>    | <b>-8 000,3</b>   | <b>-113,2%</b> |

## Compte de résultat technique vie

| COMPTE TECHNIQUE VIE  | En milliers d'euros  |                           |                      | En %                |               |
|---|----------------------|---------------------------|----------------------|---------------------|---------------|
|   | 31/12/2007           |                           |                      | 31/12/2006          | Evolution     |
|   | Opérations brutes    | Cessions et rétrocessions | Opérations nettes    | Opérations nettes   |               |
| <b>Primes</b>   | <b>24 974 560,6</b>  | <b>-438 988,4</b>         | <b>24 535 572,2</b>  | <b>15 056 412,1</b> | <b>63,0%</b>  |
| <b>Produits des placements :</b>  | <b>10 216 938,4</b>  |                           | <b>10 216 938,4</b>  | <b>5 419 115,9</b>  | <b>88,5%</b>  |
| Revenus des placements  | 7 935 362,6          |                           | 7 935 362,6          | 4 217 081,2         | 88,2%         |
| Autres produits des placements  | 513 091,9            |                           | 513 091,9            | -107 847,6          | -575,8%       |
| Profits provenant de la réalisation des placements                              | 1 768 484,0          |                           | 1 768 484,0          | 1 309 882,2         | 35,0%         |
| <b>Ajustements ACAV (plus values)</b>   | <b>2 920 390,1</b>   |                           | <b>2 920 390,1</b>   | <b>1 355 820,3</b>  | <b>115,4%</b> |
| <b>Autres produits techniques</b>   | <b>19 563,7</b>      |                           | <b>19 563,7</b>      | <b>50 718,6</b>     | <b>-61,4%</b> |
| <b>Charges des sinistres :</b>  | <b>-15 112 779,3</b> | <b>187 300,3</b>          | <b>-14 925 479,0</b> | <b>-8 800 272,4</b> | <b>69,6%</b>  |
| Prestations et frais payés  | -14 705 339,7        | 174 741,8                 | -14 530 597,9        | -8 595 725,8        | 69,0%         |
| Charges des provisions pour sinistres   | -407 439,6           | 12 558,5                  | -394 881,1           | -204 546,6          | 93,1%         |
| <b>Charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques :</b> | <b>-8 706 761,7</b>  | <b>158 172,6</b>          | <b>-8 548 589,1</b>  | <b>-5 666 608,7</b> | <b>50,9%</b>  |
| Provisions d'assurance vie  | -6 640 118,2         | 153 723,3                 | -6 486 394,9         | -3 894 898,5        | 66,5%         |
| Provisions sur contrats en unités de compte                                     | -2 011 457,6         |                           | -2 011 457,6         | -1 748 534,4        | 15,0%         |
| Autres provisions techniques  | -55 185,9            | 4 449,3                   | -50 736,6            | -23 175,8           | 118,9%        |
| <b>Participation aux résultats</b>  | <b>-7 398 516,5</b>  | <b>214 409,3</b>          | <b>-7 184 107,2</b>  | <b>-4 070 950,9</b> | <b>76,5%</b>  |
| <b>Frais d'acquisition et d'administration :</b>                                | <b>-2 127 262,8</b>  | <b>45 254,4</b>           | <b>-2 082 008,4</b>  | <b>-1 090 790,9</b> | <b>90,9%</b>  |
| Frais d'acquisition   | -1 919 157,0         |                           | -1 919 157,0         | -972 246,4          | 97,4%         |
| Frais d'administration  | -208 105,8           |                           | -208 105,8           | -169 584,5          | 22,7%         |
| Commissions reçues des réassureurs  |                      | 45 254,4                  | 45 254,4             | 51 040,0            | -11,3%        |
| <b>Charges des placements :</b>   | <b>-1 616 462,2</b>  |                           | <b>-1 616 462,2</b>  | <b>-1 113 950,8</b> | <b>45,1%</b>  |
| Frais int. et ext. de gestion des plac. et intérêts                             | -638 373,4           |                           | -638 373,4           | -338 375,1          | 88,7%         |
| Autres charges des placements   | -658 194,0           |                           | -658 194,0           | -396 993,4          | 65,8%         |
| Pertes provenant de la réalisation de placements                                | -319 894,9           |                           | -319 894,9           | -378 582,3          | -15,5%        |
| <b>Ajustement ACAV (moins values)</b>   | <b>-2 344 733,3</b>  |                           | <b>-2 344 733,3</b>  | <b>-613 215,9</b>   | <b>282,4%</b> |
| <b>Autres charges techniques</b>  | <b>-60 035,5</b>     |                           | <b>-60 035,5</b>     | <b>-39 136,1</b>    | <b>53,4%</b>  |
| <b>Résultat technique de l'assurance vie</b>                                    | <b>764 901,5</b>     | <b>166 148,2</b>          | <b>931 049,7</b>     | <b>487 141,1</b>    | <b>91,1%</b>  |

## Compte de résultat non technique

| Compte non technique   | En milliers d'euros |                   | En %           |
|--|---------------------|-------------------|----------------|
|  | 31/12/2007          | 31/12/2006        | Evolution      |
| Résultat technique de l'assurance non vie                            | 1 059,5             | -8 000,3          | -113,2%        |
| Résultat technique de l'assurance vie                                | 931 049,7           | 487 141,1         | 91,1%          |
| <b>Produits des placements :</b>                                     | <b>360 899,0</b>    | <b>303 034,3</b>  | <b>19,1%</b>   |
| Revenu des placements  | 280 305,5           | 235 817,2         | 18,9%          |
| Autres produits des placements                                       | 18 124,2            | -6 030,8          | -400,5%        |
| Profits provenant de la réalisation des placements                   | 62 469,2            | 73 248,0          | -14,7%         |
| <b>Charges des placements :</b>                                      | <b>-57 099,3</b>    | <b>-62 291,6</b>  | <b>-8,3%</b>   |
| Frais de gestion interne et externe des placements et frais financie | -22 549,6           | -18 921,8         | 19,2%          |
| Autres charges des placements  | -23 249,8           | -22 199,7         | 4,7%           |
| Pertes provenant de la réalisation des placements                    | -11 299,8           | -21 170,1         | -46,6%         |
| <b>Produits des placements transférés</b>                            | <b>-8 628,8</b>     | <b>-7 907,9</b>   | <b>9,1%</b>    |
| <b>Autres produits non techniques</b>                                | <b>2 582,3</b>      | <b>192,1</b>      | <b>1244,2%</b> |
| <b>Autres charges non techniques</b>                                 | <b>-3 396,4</b>     | <b>-1 769,4</b>   | <b>92,0%</b>   |
| <b>Résultat exceptionnel :</b>                                       | <b>-4 080,0</b>     | <b>-29 894,1</b>  | <b>-86,4%</b>  |
| Produits exceptionnels   | 65 223,5            | 17 621,1          | 270,1%         |
| Charges exceptionnelles  | -69 303,5           | -47 515,2         | 45,9%          |
| <b>Participation des salariés</b>                                    | <b>-14 132,4</b>    | <b>-13 110,6</b>  | <b>7,8%</b>    |
| <b>Charges d'impôts</b>  | <b>-285 509,6</b>   | <b>-113 740,1</b> | <b>151,0%</b>  |
| <b>Résultat de l'exercice</b>  | <b>922 744,0</b>    | <b>553 653,6</b>  | <b>66,7%</b>   |

### III. – Engagements reçus et donnés

(En milliers d'euros).

| En milliers d'euros  | 31 décembre 2007       | 31 décembre 2006    |
|--|------------------------|---------------------|
| <b>1. Engagements reçus</b>  | <b>31 859 367,6</b>    | <b>19 377 502,9</b> |
| <b>2. Engagements donnés :</b>   | <b>5 328 667,4</b>     | <b>3 532 959,7</b>  |
| 2a. Avals, cautions et garanties de crédit donnés                                |                        | 20 000,0            |
| 2b. Titres et actifs acquis avec engagement de revente                           | 3 736,2                |                     |
| 2c. Autres engagements sur titres, actifs ou revenus                             | 3 209 167,0            | 2 880 924,9         |
| 2d. Autres engagements donnés  | 2 115 764,2            | 632 034,8           |
| <b>3. Valeurs reçues en nantissement des cessionnaires et rétrocessionnaires</b> | <b>5 487 799,0 (1)</b> | <b>5 169 360,0</b>  |

(1) dont PUT NATIXIS à hauteur de 20 M€

#### IV. - Proposition d'affectation du résultat 2007

L'assemblée générale du 22 avril 2008 statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, constatant que le bénéfice net de l'exercice clos au 31 décembre 2007 s'élève à 922 743 976,02 € et le report à nouveau à 779 723,29 €, formant un résultat distribuable de 923 523 699,31 €, approuve les propositions d'affectation du résultat et de fixation du montant du dividende faites par le Conseil d'administration.

L'assemblée décide en conséquence :

- d'affecter aux réserves facultatives de la société, la somme de 500 000 000 € ;
- de prélever à titre de dividende, pour être répartie entre les actionnaires, la somme 423 332 795,55 € ;
- d'affecter le solde soit, la somme de 190 903,76 € au poste « report à nouveau ».

Le dividende ainsi distribué est d'un montant de 2,85 € par action. Il sera mis en paiement à compter du 29 avril 2008.

Il est précisé que le montant global du dividende mis en distribution sera diminué du montant correspondant aux actions éventuellement détenues par la société. Ce montant sera affecté au poste comptable « report à nouveau ».

Conformément aux dispositions de l'article 158-3-2° du Code Général des Impôts, le dividende versé au profit des seuls actionnaires personnes physiques domiciliées en France, ouvrira droit à un abattement de 40 % sur le montant des sommes perçues. Toutefois, les personnes physiques fiscalement domiciliées en France, qui bénéficient de revenus éligibles à l'abattement susvisé, peuvent opter pour leur assujettissement au prélèvement au taux de 18% (tel que prévu à l'article 177quater du CGI).

#### V.- Annexe aux comptes sociaux.

CNP Assurances, société anonyme de droit français à Conseil d'administration, régie notamment par les articles L.225-17 à L.225-56 du Code de commerce, au Capital de 594 151 292 Euros, est agréée, conformément à l'article « 2 - Objet » des statuts de la Société, pour :

- pratiquer des opérations d'assurance sur la vie et de capitalisation ;
- pratiquer des opérations d'assurance couvrant les risques de dommages corporels liés aux accidents et à la maladie ;
- détenir des participations majoritaires dans des sociétés d'assurance.

A cet effet, elle peut :

- détenir des participations dans des entreprises dont l'activité est de nature à faciliter la réalisation de l'objet social ;
- et plus, généralement effectuer toutes opérations de quelque nature qu'elles soient se rattachant directement ou indirectement à cet objet et susceptibles d'en faciliter le développement ou la réalisation.

#### NOTE 1. - FAITS CARACTERISTIQUES DE L'EXERCICE 2007

##### 1.1. - Réalisation d'une augmentation de capital de CNP Assurances et signature d'un pacte d'actionnaires

L'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription, autorisée par l'Assemblée générale extraordinaire du 22 novembre 2006 et destinée à financer en partie l'acquisition d'Ecureuil Vie a été lancée le 8 janvier 2007 et a rencontré un grand succès avec un taux de souscription de 185 %. Le montant final brut de l'opération s'est élevé à 699 613 108,65 €. La Caisse des Dépôts et Sopassure ont suivi l'opération pour leur quote-part. Le nombre d'actions de CNP Assurances a ainsi été porté à 148 537 823. Préalablement, le 8 janvier 2007, les actionnaires de référence ont signé un avenant au pacte de 1998 modifié, dont l'échéance est désormais fixée au 31 décembre 2015.

##### 1.2. - Finalisation du rachat par CNP Assurances des 49,9 % d'Ecureuil Vie détenus par le groupe Caisse d'Epargne

CNP Assurances et le Groupe Caisse d'Epargne ont finalisé le 20 février 2007 l'achat par CNP Assurances des 49,9 % d'Ecureuil Vie détenus par le Groupe Caisse d'Epargne. Cette opération envisagée par le protocole d'accord de sortie de la Caisse des Dépôts et Consignations du capital de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne (CNCE), s'est conclue conformément aux accords signés par CNP Assurances et la CNCE. Le prix de 1 406 millions d'euros a été ajusté, selon le dispositif annoncé pour tenir compte des conséquences sur l'actif net réévalué de l'évolution des marchés financiers. Ce calcul, opéré à la date du 16 février 2007 a conduit à une fixation du prix d'acquisition final à 1 404,782 millions d'euros.

### 1.3. – Finalisation du rachat de 94 % de Skandia Vida, société d'assurance espagnole

Après avoir obtenu les autorisations réglementaires requises en Espagne, CNP Assurances a finalisé le 4 avril 2007 l'accord annoncé, le 20 décembre 2006, avec Skandia Insurance Company Ltd, pour le rachat de sa part de 94 % dans la société d'assurance espagnole Skandia Vida S.A. de Seguros y Reaseguros (« Skandia Vida ») pour un montant de 76 M€.

### 1.4. – Assemblée générale des actionnaires de CNP Assurances et Conseil de surveillance du 25 avril 2007

Après avoir approuvé les comptes, l'affectation du résultat bénéficiaire et la fixation du dividende à 2,30€ par action, l'Assemblée a renouvelé les mandats des 7 membres du Conseil de surveillance de CNP Assurances et désigné un nouveau membre proposé par la Caisse des Dépôts comme le prévoyait l'avenant au pacte d'actionnaire signé le 8 janvier 2007.

Le Conseil de surveillance, dans sa nouvelle configuration a ensuite reconduit son Président et son Vice-Président. Consécutivement le Conseil de surveillance a également reconduit l'ensemble des membres du Directoire.

### 1.5. – Attribution gratuite d'actions CNP Assurances aux salariés

Le Directoire de CNP Assurances a décidé le 7 juin 2007 de faire usage pour la deuxième fois de l'autorisation de l'Assemblée générale du 7 juin 2005, et d'attribuer gratuitement environ 53 000 actions aux salariés sous contrat de travail à durée indéterminée à l'exception des salariés cadres de direction.

### 1.6. – Changement de gouvernance

L'assemblée générale extraordinaire du 10 juillet 2007 a approuvé le changement de gouvernance du Groupe CNP Assurances. Ce changement se traduit par le passage d'une société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance à une société anonyme avec Conseil d'administration. Le Conseil d'administration a désigné parmi les administrateurs, son Président, M. Edmond Alphanéry, et M. Gilles Benoist en qualité de Directeur Général.

### 1.7. – Evolution de l'actionnariat

Suite aux termes de l'avenant au pacte d'actionnaires du 8 janvier 2007, permettant à la CDC de monter à hauteur de 40% dans le capital de la CNP, la CDC a acheté sur le marché des actions CNP portant sa participation à 39.21% du capital le 10 juillet 2007. A cette date, la part de Sopassure (Caisses d'épargne et Banque Postale) était de 35.48%, et celle de l'Etat de 1.09%.

Le 8 novembre 2007, l'AMF a rendu publique l'information faite auprès de ses services, par la Caisse des dépôts de l'augmentation de sa part dans le capital de CNP Assurances. Selon les accords repris dans le pacte des actionnaires, la Caisse des dépôts détient maintenant 39,99 % du capital et des droits de vote de CNP Assurances.

### 1.8. – Confirmation de la notation AA de CNP Assurances par Standard and Poor's

Standard and Poor's a confirmé en novembre 2007 sa notation AA, perspective stable, après une due diligence portant notamment sur la solvabilité et les risques du groupe.

L'agence a par ailleurs souligné la forte position de CNP Assurances sur le marché, la qualité de ses actifs et de sa gestion actif-passif, la solidité de son actionnariat et la progression de ses marges en 2006.

Par ailleurs, Standard and Poor's a indiqué qu'elle ne s'attendait pas à ce que CNP Assurances soit affectée par la crise des subprimes.

A cette occasion CNP Assurances a fourni au marché en novembre des informations complètes relatives aux produits de titrisation détenus dans ses portefeuilles de placements.

### 1.9. – Assemblée générale de CNP Assurances du 18 décembre 2007 approuvant la fusion avec Ecureuil Vie

L'Assemblée générale des actionnaires de CNP Assurances qui s'est réunie le 18 décembre 2007 sous la présidence de Monsieur Edmond Alphanéry, président du Conseil d'administration, a approuvé l'opération de fusion absorption de la société Ecureuil Vie par CNP Assurances arrêtée par le Conseil d'administration de CNP Assurances du 11 septembre 2007.

Cette proposition résultait du souhait de parfaire l'unicité du modèle d'affaires de CNP Assurances entre ses deux partenaires principaux en France, La Banque Postale et le Groupe Caisses d'Epargne.

La mutualisation de la gestion financière des portefeuilles, l'amélioration de la sécurisation de la performance ainsi que la simplification de certains processus ont motivé cette fusion.

Voici quelques impacts chiffrés liés à la fusion :

✓ Boni de fusion

Le boni de fusion généré par cette opération s'élève à 20,2 M€.

✓ Résultat

L'évolution du résultat net de CNP Assurances qui s'élève à 922,7 millions d'euros contre 553,6 millions d'euros en 2006 résulte notamment de la fusion avec Ecureuil Vie (impact de 205 millions d'euros)..

✓ Capitaux propres

Les capitaux propres qui s'élevaient à 5 408,6 millions d'euros au 31 décembre 2006 atteignent 6 724,5 millions d'euros au 31 décembre 2007 après l'augmentation de capital et la reconstitution de la réserve de capitalisation d'Ecureuil Vie consécutive à la fusion.

## NOTE 2. - EVENEMENTS SIGNIFICATIFS POSTERIEURS A LA CLOTURE 2007

### 2.1. – Approbation par le Conseil d'administration du plan stratégique 2008-2012

Le Conseil d'administration de CNP, réuni le 15 janvier 2008, a approuvé à l'unanimité le plan stratégique 2008-2012 en fixant au groupe une politique ambitieuse de développement à l'horizon 2012 avec :

- ✓ Quasi doublement de son résultat brut d'exploitation ;
- ✓ le doublement de la valeur des affaires nouvelles.

Pour y parvenir, CNP Assurances se fixe quatre objectifs :

- le maintien de la part de marché actuelle sur le marché français de l'assurance de personnes ;
- une progression de la rentabilité du groupe par l'amélioration du mix produits vers les secteurs à meilleure marge, et de l'efficacité opérationnelle par réduction du coefficient d'exploitation ;
- une forte croissance organique des filiales étrangères grâce à leur sur performance sur des marchés dynamiques ;
- un doublement du montant des opérations de croissance externe hors de France relatives et permettant d'atteindre, en fin de période, un tiers du chiffre d'affaires à l'international. Les zones prioritaires de développement restent l'Amérique du sud, l'Europe du sud et l'arc Méditerranéen.

Ce plan est réaliste : il s'appuie sur le modèle d'affaire de CNP Assurances qui a d'ores et déjà fait ses preuves en France et à l'étranger. Ce modèle repose sur ses puissants réseaux partenaires, sur sa gouvernance et aussi sur la qualité reconnue de sa gestion financière et de ses actifs, qui ne possèdent quasiment pas d'exposition aux crédits hypothécaires américains à risque. La solidité du groupe permet d'envisager une grande résistance à un environnement défavorable, aussi bien quant à l'évolution de l'activité économique qu'en cas de choc sur les marchés financiers.

## 2.2. – Formalisation du cadre du nouveau partenariat entre CNP Assurances et UniCredit

Les Conseils d'administration de CNP Assurances et UniCredit ont approuvé en janvier 2008 les termes d'un accord entre leurs groupes concernant les amendements à apporter aux accords relatifs à leur filiale commune, CNP Capitalia Vita (CCV) renommée CNP Unicredit Vita.

Le 17 février 2005, CNP Assurances a acquis 57,5% de Fineco Vita, devenue CNP Capitalia Vita, le groupe Capitalia conservant 38,8%. CCV était liée par un accord de distribution exclusive à long terme avec les banques du groupe Capitalia (Banca di Roma, Banco di Sicilia, Bipop Carire et Fineco Bank), accord accompagné au moment de l'acquisition d'un pacte d'actionnaires.

A la suite de la fusion-absorption de Capitalia par le groupe UniCredit, et afin de répondre aux ambitions de rationalisation et de développement de la Banque en Italie, tout en favorisant la croissance et en augmentant la compétitivité et la valeur de la filiale commune, les modalités de mise en œuvre de la future coopération reposent sur les principes suivants :

- Maintien global du potentiel de distribution de CNP Unicredit Vita dans le nouveau schéma organisationnel du groupe UniCredit, avec un périmètre de distribution exclusive, à définir, constitué de Banca di Roma et Banco di Sicilia ;
- Mise sur le marché, dès janvier 2008, d'une gamme de produits flexible, cohérente avec le reste de l'offre assurance vie du groupe UniCredit et avec sa politique marketing globale, qui privilégie les produits Unit-linked par rapport aux Index-linked. Par ailleurs, CNP Unicredit Vita continuera son développement sur la couverture des prêts immobiliers et personnels.

## NOTE 3. - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes sociaux de la société CNP Assurances sont présentés en conformité avec les dispositions des articles 8 à 16 du code de commerce et du décret du 29 novembre 1983 pris en application de la loi du 3 avril 1983.

Les méthodes d'évaluation et de comptabilisation sont conformes au décret du 8 juin 1994 et à l'arrêté du 20 juin 1994 modifiant le code des assurances en vue de la transposition de la directive CEE du 19 décembre 1991 concernant les comptes sociaux et les comptes consolidés des entreprises d'assurance.

### 3.1. - Fonds propres

#### 3.1.1 - Capitaux propres

Les frais d'augmentation de capital sont imputés sur la prime d'émission.

Exceptionnellement, en 1995, les charges de provisionnement résultant de l'application des nouvelles dispositions comptables (décret du 8 juin 1994 et arrêté du 20 juin 1994) et qui concernent les dépréciations d'actifs ayant un caractère durable existant à l'ouverture de l'exercice, ont été imputées sur les fonds propres, au 1er janvier 1995 conformément à l'avis du Conseil National de la Comptabilité. Ces montants donnent lieu à reprise en cas d'appréciation des actifs concernés.

#### 3.1.2. - Actions propres

Les actions propres détenues par CNP Assurances, destinées essentiellement à régulariser les cours, sont inscrites dans un compte "valeurs mobilières de placement" (avis du Comité d'Urgence n°98D et du règlement N°2000-02 du CRC).

### 3.2. - Opérations de placement

Les placements et opérations afférentes sont enregistrés conformément aux dispositions du Code des assurances.

### 3.2.1. - Evaluation

Les placements sont évalués à leur valeur historique d'acquisition, nette de frais d'acquisition à l'exception :

- des placements affectés à des contrats libellés en unités de compte qui sont ré estimés en fin de période en fonction de la variation des plus ou moins-values latentes afférentes. Les engagements techniques relatifs à ces contrats sont ré estimés corrélativement.
- des placements réévalués dans le cadre de régimes légaux.

✓ Placements immobiliers.

Conformément au règlement 2005-09 du 3 novembre 2005 portant diverses modifications au règlement n° 99-03 du 29 avril 1999 du CRC relatif au plan comptable général et à l'article 15-1 du règlement n° 2002-10 relatif à l'amortissement et la dépréciation des actifs, CNP Assurances enregistre à compter du 1er janvier 2005, les immeubles par composant.

Le coût amorti : Il correspond au coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Les frais financiers liés à la construction des immeubles sont enregistrés en charges.

CNP Assurances a défini cinq catégories principales de composants :

- Terrain ;
- Gros œuvre, structures et charpentes ;
- Façade et toiture ;
- Agencements ;
- Installations générales techniques.

Les dépenses d'entretien sont immobilisées par composants, sous réserve que des avantages économiques futurs en soient attendus et qu'elles puissent être estimées de façon fiable.

Les frais directement attribuables à l'acquisition des immeubles sont inclus dans le coût historique de l'immeuble et intégralement affectés au composant gros œuvre.

Les revenus locatifs courus sont enregistrés au compte de résultat.

Pour établir le bilan d'ouverture au 1er janvier 2005, CNP Assurances a appliqué la méthode du calcul rétrospectif des amortissements. Cela signifie que la société doit se replacer au moment de l'acquisition de chaque immeuble, ventiler chaque immeuble en composants, appliquer les durées d'amortissement déterminées par le groupe et recalculer l'amortissement depuis la date d'acquisition de l'immeuble jusqu'au 1/1/2005.

Pour déterminer la ventilation par composant du coût amorti de chaque immeuble au 1er janvier 2005, une approche forfaitaire a été retenue consistant à définir des pourcentages de ventilation forfaitaire des catégories de composants observées sur des immeubles de référence (8 catégories) :

- Habitations « haussmannien »
- Habitations « intermédiaire et récent »
- Bureaux « ancien »
- Bureaux « intermédiaire et récent »
- Centres commerciaux et cinémas
- Locaux d'activité
- IGH « habitation »
- IGH « bureaux »

Les pourcentages de composants correspondent à la moyenne observée sur les immeubles de référence pour chacune des 8 catégories.

Les agencements ont été réaffectés par composant compte tenu de leurs poids peu significatifs.

✓ Placements actions.

Les actions sont enregistrées à leur prix d'achat hors frais et leurs revenus sont comptabilisés en résultat à leur date de mise en paiement, hors avoir fiscal qui est déduit de la charge d'impôt sur le bénéfice.

Les obligations et autres valeurs à revenu fixe sont enregistrées à leur prix d'achat diminué des revenus courus. Les revenus courus à la date de clôture relatifs à ces valeurs sont intégrés au compte de résultat.

✓ Obligations et titres assimilés.

Conformément aux dispositions du décret du 28 décembre 1991, la différence entre le prix de remboursement des titres et leur prix d'achat hors coupon couru fait l'objet d'un étalement sur la durée résiduelle des titres pour l'ensemble des portefeuilles. Cette modalité est appliquée, que la différence soit positive ou négative. Le calcul de l'étalement est effectué de façon actuarielle pour les titres à taux fixe et de façon linéaire pour les titres à taux variable.

### 3.2.2. - Amortissements des immeubles

L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire sur la base du coût d'acquisition ou de production, sous déduction le cas échéant d'une valeur résiduelle.

Les valeurs résiduelles sont considérées comme nulles en raison de la difficulté pour un bien immobilier de déterminer de manière fiable une valeur résiduelle.

La durée d'amortissement est fondée sur la durée d'utilité estimée des différents composants, à l'exception des terrains qui ne sont pas amortissables :

- Gros œuvre 50 ans ;
- Façade et toiture 30 ans sauf pour les locaux d'activité, les centres commerciaux et les cinémas : 20 ans ;
- Installations générales techniques 20 ans ;
- Agencements 10 ans.

### 3.2.3. - Dépréciations des immeubles, actions et titres assimilés

Il est constitué une provision pour risque d'exigibilité des engagements figurant au passif du bilan lorsque la valeur globale des immeubles, actions et titres assimilés inscrite au bilan, est supérieure à la valeur de réalisation de ces mêmes biens.

#### ✓ Valeur de réalisation.

Pour l'application de cette disposition, la valeur de réalisation est évaluée comme suit (article 332-20-1 du Code des assurances) :

— La valeur de réalisation des immeubles et des parts de sociétés immobilières non cotées est déterminée sur la base d'une expertise quinquennale effectuée par un expert accepté par la commission de contrôle des assurances. Entre deux expertises, la valeur fait l'objet d'une estimation annuelle certifiée par un expert ;

La valeur recouvrable est la plus élevée entre la valeur d'utilité et le prix de vente net déterminé selon l'expertise annuelle à laquelle procède CNP Assurances pour son patrimoine immobilier.

- Les valeurs mobilières cotées sont retenues pour le dernier cours coté au jour de l'inventaire ;
- Les titres non cotés sont retenus pour leur valeur vénale correspondant au prix qui en serait obtenu dans des conditions normales de marché et en fonction de leur utilité pour l'entreprise ;
- Les actions de Sicav et les parts de FCP sont retenus pour le dernier prix de rachat publié au jour de l'inventaire ;

#### ✓ Dépréciation.

Une provision pour dépréciation est constituée sur un bien immobilier ou une valeur mobilière lorsqu'il y a lieu de considérer que la dépréciation a un caractère durable (article R 332-20 du code des assurances).

Lors de la première application de la nouvelle réglementation comptable de l'assurance, en 1995, les dépréciations à caractère durable qui existaient au 1er janvier 1995 ont été imputées directement sur les fonds propres des entreprises du groupe, sans effet sur le compte de résultat.

#### ✓ Immeubles.

Les pertes de valeur font l'objet d'une provision pour dépréciation affectant les composants terrain et gros œuvre des immeubles concernés. La ventilation de la valeur d'expertise entre ces deux composants est faite au prorata de la valeur nette comptable de l'immeuble.

#### ✓ Valeurs mobilières.

Les provisions pour dépréciations durables sur les valeurs mobilières ont été constituées en conformité avec l'avis du CNC du 18 décembre 2002 qui donne les orientations suivantes pour les modalités de calcul :

- Doivent faire l'objet d'un examen, les titres :

- \* pour lesquels une provision a déjà été constituée,
- \* qui recèlent des indices objectifs permettant de prévoir que l'entreprise ne pourra recouvrer tout ou partie de la valeur comptable du placement,
- \* qui ont affiché de manière permanente au cours du dernier semestre une décote d'au moins 20%, ou 30% en cas de forte volatilité. Ce critère s'applique aussi bien aux actions qu'aux OPCVM, de source française ou étrangère.

- Le montant de la provision correspond à la différence entre la valeur au bilan et la valeur recouvrable. Par conséquent, si la cession est envisagée à court terme, la valeur recouvrable est la valeur de marché.

En revanche dans le cas où la société a l'intention et la capacité de détenir des placements, en se référant notamment à la stabilité des engagements au passif et à la politique de rotation de l'actif, la valeur recouvrable prendra en compte l'horizon de détention ;

- La valeur recouvrable est alors établie par référence à la juste valeur appréciée selon une approche multicritère, capitalisée au taux sans risque auquel s'ajoute une prime de risque prudemment estimée, sur la durée de détention probable des actifs correspondants.

- La valeur recouvrable des titres de participation est établie en fonction de leur valeur d'utilité et selon une approche multicritère intégrant, lorsque applicable, la prise en compte d'hypothèses cohérentes avec les données prévisionnelles issues des plans d'activité.

✓ Obligations et titres assimilés :

Une provision pour dépréciation est constituée à l'inventaire lorsqu'il y a lieu de considérer que le débiteur d'un titre ne sera pas en mesure de respecter ses engagements, soit pour le paiement des intérêts, soit pour le remboursement du principal.

### 3.2.4. - Cessions et échanges

Les plus et moins-values de cessions sur les placements sont calculées selon le mode FIFO sur la base d'un portefeuille unique conformément à la réglementation.

Elles sont enregistrées au compte de résultat à la date de leur réalisation définitive.

La plus ou moins-value constatée dans le cadre d'une OPE est calculée sur la base de l'estimation la plus sûre du titre, qui peut correspondre :

- ✓ Soit à la moyenne des cours de la société initiatrice de l'offre, sur une période comprise entre la date de lancement de l'offre et la date de l'échéance,
- ✓ Soit au cours de bourse (cours de clôture) de la date de publication des résultats de l'offre par l'autorité compétente.

### 3.2.5. - Allocation des produits financiers

Le résultat net de la gestion des placements (hors ajustement des actifs représentatifs de contrats en unité de compte) est ventilé en deux parties : la quote-part correspondant aux produits générés par le placement des fonds provenant des provisions techniques (y compris la réserve de capitalisation), qui figurent dans le cadre "opérations techniques", et celle issue des capitaux propres (à l'exclusion de la réserve de capitalisation) qui est classée dans la partie "opérations non techniques".

### 3.2.6. - Conversion des opérations en devises

Les opérations en devises sont converties en euros au cours de change constaté à la date de la clôture des comptes.

Après compensation de l'ensemble des différences de conversion actif et passif, une provision pour perte de change est constituée à hauteur de la perte nette latente.

### 3.2.7. - Instruments financiers à terme

CNP Assurances utilise des instruments financiers à terme négociés de gré à gré ou sur des marchés organisés, dans le cadre de la gestion de son exposition financière. Ces produits sont utilisés uniquement dans des stratégies de couverture.

CNP Assurances applique le règlement 2002-09 du CRC relatif aux instruments financiers à terme depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2003.

Les stratégies mises en place permettent notamment de gérer l'exposition aux risques de :

- ✓ taux d'intérêt sur le portefeuille obligataire et sur les contrats d'assurance à rendement minimum garanti ;
- ✓ baisse des actions ;
- ✓ change.

✓ Risque de taux :

Les instruments de couverture sont :

- des options sur les taux d'intérêt du type cap ou floor qui se valorisent en phase de baisse des taux (floors) ou de hausse des taux (caps) ;
- des options de vente d'obligation qui se valorisent en corrélation avec la baisse de cours de l'obligation.

✓ Couverture du risque de baisse des actions

La CNP a mis en place une couverture partielle de son portefeuille action par des options qui se valorisent en corrélation avec la baisse du marché actions.

Compte tenu des masses et des enjeux financiers en résultant, les couvertures partielles du portefeuille de la CNP sont réalisées de manière dynamique en profitant d'opportunités de marché et en recherchant une optimisation du coût global du dispositif.

✓ Couverture du risque de change

La CNP a mis en place une stratégie de couverture du risque de change sur le real brésilien lors de l'acquisition de Caixa Seguros.

✓ Traitement comptable

- L'ensemble des IFT en cours à la clôture de l'exercice est pris en compte dans l'état récapitulatif des placements ainsi que dans l'état détaillé des placements fourni dans l'annexe aux comptes annuels. Dans l'état récapitulatif, les IFT liés à des placements sont rattachés aux placements concernés par la stratégie;

- En l'absence de transfert en pleine propriété, les titres donnés ou reçus en garantie sont évalués en valeur de réalisation dans le tableau des engagements donnés ou reçus ;

✓ Stratégie d'investissement ou de désinvestissement

- La fraction de la prime correspondant à la valeur intrinsèque est portée en compte de régularisation jusqu'au déboucement de la stratégie. Par exception, pour les contrats garantissant un taux plancher ou plafond, la prime est étalée sur la durée de vie de l'instrument,

- La fraction de la prime correspondant à la valeur temps est étalée sur la durée de vie de l'instrument ;

- Les liquidations de marges créditrices ou débitrices, les autres flux périodiques et les soultes sont maintenues en compte de régularisation sur la durée de vie de la stratégie ;

- Au dénouement de la stratégie, le solde du compte de régularisation ou le résultat dégagé sur l'IFT sont intégrés au prix d'achat des placements acquis ou au prix de vente des placements cédés.

✓ Stratégie de rendement

- Les charges et les produits relatifs aux instruments financiers à terme, qu'ils aient été perçus ou réglés ou qu'ils soient latents, sont inscrits en résultat de façon échelonnée sur la durée prévue de la stratégie en tenant compte du rendement effectif de l'instrument,

- Néanmoins, il a été procédé à un étalement linéaire car les résultats issus de cet étalement ne diffèrent pas de façon significative des calculs effectués sur la base du taux de rendement effectif,

- Les résultats sur les stratégies de rendement sont appréhendés sur la durée de vie de l'IFT, les éventuels flux résiduels sont pris en résultat au dénouement.

### 3.3. - Assurance-vie et capitalisation

#### 3.3.1. - Primes

Les primes des contrats en vigueur durant l'exercice sont prises en compte dans les produits, sous réserve des corrections suivantes :

Les primes à émettre font l'objet d'une estimation pour la part acquise à l'exercice.

#### 3.3.2. - Provisions techniques et mathématiques

Concernant les contrats comportant la couverture du risque décès, la provision constituée contient la quote-part de primes émises et non acquises à la période inventoriée.

Les provisions mathématiques de primes des contrats en unités monétaires (euros) correspondent à la différence de valeur actuelle des engagements de l'assureur et de l'assuré.

L'actualisation des engagements est effectuée en retenant un taux égal au plus haut taux du tarif du contrat concerné et en utilisant les tables de mortalité réglementaires ou les tables d'expérience si elles sont plus prudentes. Par ailleurs, CNP Assurances peut avoir recours à la faculté d'étalement du changement de table prévu par les textes ; l'effet du changement de table n'est pas systématiquement affecté au contrat. En matière de taux d'actualisation de rentes, il est tenu compte des conséquences de la baisse des taux d'intérêts, lorsque le taux du tarif est jugé trop élevé par rapport aux perspectives attendues de réinvestissement.

Les provisions mathématiques sont zillmétrisées sans que toutefois la provision d'un contrat puisse être négative. La zillmétrisation consiste à déduire des provisions mathématiques la valeur actuelle des chargements d'acquisition inclus dans les primes. Les chargements retenus pour la zillmétrisation correspondent aux conditions tarifaires.

Les frais d'acquisition des contrats figurent à l'actif du bilan à concurrence de l'écart de zillmétrisation (écart entre le montant des provisions mathématiques inscrites au bilan conformément à l'article L331-1 du code des assurances et le montant des mêmes provisions qui seraient à inscrire si les chargements d'acquisition n'étaient pas pris en compte dans les engagements des assurés).

Corrélativement, une provision pour frais d'acquisition reportés (R 331-3-7° du code des Assurances) a été constituée au passif du bilan pour un montant équivalent.

Une provision globale de gestion est dotée à due concurrence de l'ensemble des charges de gestion futures des contrats non couvertes par des chargements sur primes ou par des prélèvements sur produits financiers prévus par ceux-ci.

La provision globale de gestion est dotée en application de l'article A331-1 du code des assurances. Celui-ci a été modifié par l'arrêté du 29 décembre 1998. La provision constituée répond aux dispositions de cet arrêté ainsi qu'aux conditions de déductibilité fiscale prévue par la loi de finance rectificative du 30 décembre 1998.

Lorsqu'une rémunération excédant le taux minimal garanti, fondée sur les résultats de la gestion technique et financière, est due aux assurés, et qu'elle n'a pas été distribuée aux assurés au cours de la période, son montant figure dans la provision pour participation aux bénéfices.

La provision pour sinistres à payer comprend les sinistres et capitaux échus restant à payer à la fin de la période.

Si lors de l'inventaire, le taux de rendement réel des actifs diminué d'un cinquième, est inférieur au quotient du montant total des intérêts garantis des contrats par le montant moyen des provisions mathématiques constituées, la provision pour aléas financiers est dotée en application de l'article A 331-2 du code des assurances.

Une provision pour égalisation est constituée afin de faire face aux fluctuations de sinistralité afférentes aux opérations d'assurance de groupe contre le risque décès.

Les provisions mathématiques des contrats exprimés en unités de compte sont évaluées sur la base des actifs servant de support à ces contrats. Les gains ou pertes résultant de la réévaluation de ces derniers sont portés au compte de résultat afin de neutraliser l'impact de la variation des provisions techniques.

### 3.4. - Assurance invalidité-accident-maladie

Les primes sont enregistrées nettes de taxes et d'annulations. Le chiffre d'affaires correspond aux primes acquises à la période, qui sont déterminées en tenant compte :

- d'une estimation des primes restant à émettre à la clôture de la période ;
- de la variation de la provision pour primes non acquises (qui correspond à la quote-part des primes émises et non acquises à la période).

Une provision pour risques croissants est constituée pour couvrir les écarts temporels existant entre la période de mise en jeu de la garantie et son financement par les primes d'assurances.

Une provision pour égalisation est constituée afin de faire face aux fluctuations de sinistralité afférentes aux opérations d'assurance de groupe contre les risques de dommages corporels.

Les sinistres sont enregistrés dans la période de survenance sur la base des déclarations reçues, ou selon des estimations, lorsqu'ils ne sont pas encore connus.

L'évaluation des provisions de sinistres est fondée sur la valeur estimée des dépenses prévisibles nettes d'éventuels recours à recevoir.

Les frais de gestion des dossiers de sinistres sont provisionnés d'après un taux calculé en fonction des coûts réels.

### 3.5. - Réassurance

#### 3.5.1. - Cessions

Les primes, sinistres et provisions sont enregistrés bruts de cession en réassurance. La quote part cédée est incluse dans le résultat de la réassurance.

#### 3.5.2.- Acceptations

Les acceptations en réassurance sont enregistrées d'après les éléments transmis par les cédants ou en l'absence d'informations suffisantes d'après une estimation des comptes non reçus.

### 3.6. - Frais d'acquisition et de gestion

Les charges techniques sont classées par destination :

- les frais de gestion de sinistres et de règlements des prestations comprennent le coût des services qui règlent les sinistres, les rachats, les capitaux échus et les rentes.
- les frais d'acquisition des contrats incluent l'ensemble des charges de nature commerciale, logistique, administrative exposées en vue de la production des nouveaux contrats.
- les frais d'administration incluent les coûts de gestion courante des contrats en portefeuille.
- les charges de placement comprennent les coûts de gestion interne et externe, ainsi que les charges de nature financière.
- les autres charges techniques correspondent à des charges de structure ne pouvant être affectées de façon rationnelle aux autres destinations.

Les charges non techniques sont celles qui se rapportent à des activités sans lien technique avec l'activité d'assurance.

L'enregistrement et l'affectation des charges :

- les frais d'exploitation sont initialement enregistrés par nature avant d'être réaffectés par destination.
- les natures de charges directement affectables à une destination sont enregistrées sans application de clés.

Pour les autres frais, on distingue :

- les frais des centres fonctionnels qui sont répartis sur les centres opérationnels en fonction de clés statistiques ou de relevés d'activité.
- les frais des centres opérationnels augmentés des frais des centres fonctionnels, qui sont affectés aux destinations par application de clés de répartition adaptées à leur activité.

### 3.7. - Plan Epargne Retraite Populaire et Plan Epargne Retraite Entreprise

La comptabilité des PERP et des PERE commercialisés par CNP Assurances est tenue selon l'avis CNC N° 2004-16 du 27 octobre 2004. Afin de préserver le droit des assurés d'exercer un privilège spécial prévoyant que l'actif est affecté au règlement des prestations, un canton a été créé pour enregistrer ces opérations. Chaque PERP et PERE fait l'objet d'une comptabilité auxiliaire d'affectation.

Des comptes distincts sont établis au titre du PERP et PERE et présentés au Comité de Surveillance.

Les opérations réalisées entre le plan et le patrimoine général de la société sont constatées dans l'un et l'autre patrimoine comme des opérations d'achat et de vente avec constatation du résultat de cession calculé selon la méthode Fifo.

Dans les comptes du plan :

- la Provision pour Participation aux Excédents enregistre le bénéfice technique et financier dégagé par le plan au cours de l'exercice
- la Provision pour Risque d'Exigibilité doit être constituée lorsque l'ensemble des actifs non amortissables du Canton est globalement en moins-value latente

— la Réserve de capitalisation est calculée sur le portefeuille cantonné du PERP et est classée en Autres Provisions Techniques Vie relatives aux contrats PERP et PERE.

Les autres postes d'actif et de passif sont évalués suivant les mêmes principes et méthodes que ceux retenus par la société et décrits avant. »

### **3.8. - Fiscalité**

#### **3.8.1. - Régime fiscal**

CNP Assurances a opté pour le régime d'intégration fiscale. Le périmètre des principales sociétés qui composent cette intégration comprend, outre CNP Assurances, ses filiales CNP IAM, Préviposte, Investissement Trésor Vie (ITV), CNP International, CNP Caution, Sogestop G, Carrés bleus SA (ex Sogestop C), Prévimut ainsi que CICOGE SA (société de placements immobiliers), CNP A2E et Age d'or Expansion.

Par ailleurs, CNP ASSURANCES a absorbé la société ECUREUIL-VIE à effet du 1er janvier 2007 et a élargi à cette date son groupe d'intégration aux sociétés qui étaient membres du groupe d'intégration à la tête duquel était placée la société absorbée à savoir AEP 3, AEP 4, ASSURIMMEUBLE, BOETIMMO, ETAGES FRANKLIN, ETENDARD, KUPKA, PYRAMIDES 2, ARRABIDA GAIA, ASSURHELENE, FONCIERE INVESTISSEMENT, SAINT-DENIS TALANGE, CENTER VILLEPINTE, ECUREUIL VIE CREDIT et ECUREUIL VIE INVESTMENT.

#### **3.8.2. - Impôt différé**

Depuis 1999, CNP Assurances n'enregistre pas de provision pour impôt différé dans ses comptes sociaux.

### **3.9. - Consolidation**

Les comptes de CNP Assurances, en tant que société mère, sont consolidés dans les comptes du groupe CNP par intégration globale.

### **3.10. - Changements de méthode comptable**

Aucune méthode comptable n'a évolué entre l'exercice 2006 et l'exercice 2007.

## Note 4. - Postes du Bilan

### 4.1. - Evolution des actifs incorporels, constructions, titres de propriété sur les entreprises liées et celles avec lesquelles existe un lien de participation

| Montants bruts<br>(en milliers d'euros)  | Valeur brute au début<br>de l'exercice | Impact Ouverture<br>Fusion EV | Acquisitions       | Cessions ou<br>transferts | Valeur brute à la<br>fin de l'exercice |
|--|--|-------------------------------|--------------------|---------------------------|--|
| <b>Actifs incorporels</b>  | 194 178,7                              | 1 871,0                       | 9 698,3            | 8 738,0                   | 197 010,0                              |
| Logiciels  | 194 178,7                              | 1 871,0                       | 9 698,3            | 8 738,0                   | 197 010,0                              |
| <b>Terrains et constructions</b>   | 2 223 878,0                            | 1 277 878,2                   | 292 487,1          | 121 754,6                 | 3 672 488,7                            |
| Terrains forestiers  | 62 494,9                               |                               | 41,4               | 373,5                     | 62 162,8                               |
| Immeubles bâtis  | 830 026,4                              | 3 962,1                       | 497,6              | 8 500,8                   | 825 985,3                              |
| Parts et actions de stés immobilières non cotées   | 1 321 956,8                            | 1 273 916,1                   | 287 873,2          | 112 566,7                 | 2 771 179,4                            |
| Placements immobiliers en cours  | 9 399,9                                |                               | 4 074,9            | 313,6                     | 13 161,2                               |
| <b>Placements dans les entreprises liées et avec lesquelles il existe un lien de participation</b> | 3 356 771,6                            | 182 451,5                     | 1 806 528,8        | 2 514 135,1               | 2 831 616,8                            |
| Placements dans les entreprises liées  | 2 845 884,1                            |                               | 1 493 741,2        | 2 506 732,1               | 1 832 893,2                            |
| Placements dans les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation                 | 510 887,5                              | 182 451,5                     | 312 787,6          | 7 403,0                   | 998 723,6                              |
| <b>TOTAL GENERAL</b>   | <b>5 774 828,3</b>                     | <b>1 462 200,7</b>            | <b>2 108 714,2</b> | <b>2 644 627,7</b>        | <b>6 701 115,5</b>                     |

| Amortissements et Provisions<br>(En milliers d'euros) | Valeur brute à la fin<br>de l'exercice | Impact Ouverture<br>Fusion EV | Acquisitions    | Cessions ou<br>transferts | Valeur brute à la<br>fin de l'exercice |
|---|--|-------------------------------|-----------------|---------------------------|--|
| Amortissements des logiciels                          | 154 015,9                              | 1 736,3                       | 21 180,6        | 3 875,1                   | 173 057,7                              |
| Amortissements des immeubles                          | 234 749,7                              | 939,2                         | 16 967,1        | 3 406,7                   | 249 249,3                              |
| Provisions pour dépréciation des immeubles            | 16 501,0                               |                               | 20,7            | 6 967,6                   | 9 554,1                                |
| Provisions sur participations immobilières            | 15 195,7                               |                               | 12 407,2        |                           | 27 602,9                               |
| Provisions sur autres participations                  | 34 998,5                               |                               | 14 699,4        | 12 076,4                  | 37 621,5                               |
| <b>TOTAL GENERAL</b>                                  | <b>455 460,8</b>                       | <b>2 675,5</b>                | <b>65 275,0</b> | <b>26 325,8</b>           | <b>497 085,5</b>                       |

| Montants nets (Montants bruts moins amortissements et provisions)<br>(En milliers d'euros)         | Valeur nette à la fin<br>de l'exercice | Impact Ouverture<br>Fusion EV | Acquisitions       | Cessions ou<br>transferts | Valeur nette à la<br>fin de l'exercice |
|--|--|-------------------------------|--------------------|---------------------------|--|
| <b>Actifs incorporels</b>  | 40 162,8                               | 134,7                         | -11 482,3          | 4 862,9                   | 23 952,3                               |
| Logiciels  | 40 162,8                               | 134,7                         | -11 482,3          | 4 862,9                   | 23 952,3                               |
| <b>Terrains et constructions</b>   | 1 957 431,6                            | 1 276 939,1                   | 263 092,1          | 111 380,3                 | 3 386 082,4                            |
| Terrains forestiers  | 62 494,9                               |                               | 41,4               | 373,5                     | 62 162,8                               |
| Immeubles bâtis  | 578 775,7                              | 3 023,0                       | -16 490,2          | -1 873,5                  | 567 181,9                              |
| Parts et actions de stés immobilières non cotées   | 1 306 761,1                            | 1 273 916,1                   | 275 466,0          | 112 566,7                 | 2 743 576,5                            |
| Placements immobiliers en cours  | 9 399,9                                |                               | 4 074,9            | 313,6                     | 13 161,2                               |
| <b>Placements dans les entreprises liées et avec lesquelles il existe un lien de participation</b> | 3 321 773,1                            | 182 451,5                     | 1 791 829,4        | 2 502 058,7               | 2 793 995,3                            |
| Placements dans les entreprises liées  | 2 810 885,6                            |                               | 1 493 741,2        | 2 506 732,1               | 1 795 271,7                            |
| Placements dans les entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation                 | 510 887,5                              | 182 451,5                     | 298 088,2          | -4 673,4                  | 998 723,6                              |
| <b>TOTAL GENERAL</b>   | <b>5 319 367,5</b>                     | <b>1 459 525,3</b>            | <b>2 043 439,2</b> | <b>2 618 301,9</b>        | <b>6 204 030,0</b>                     |

## 4.2. - Etat récapitulatif des placements

| ETAT au 31/12/2007 ( en Milliers d'euros)   | Valeur Brute<br>au Bilan | Valeur Nette<br>au Bilan | Valeur de<br>Réalisation |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>I- Placements (détail des postes 3 &amp; 4 du Bilan)</b>   |                          |                          |                          |
| <b>A-RECAPITULATION PAR NATURE</b>  |                          |                          |                          |
| <b>1) Placements immobiliers et placements immobiliers en cours</b>   | 3 525 067,3              | 3 250 074,6              | 5 963 222,1              |
| - IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement   |                          |                          |                          |
| - IFT stratégies de rendement   |                          |                          |                          |
| <b>2) Actions et autres titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM</b>   | 16 736 453,3             | 16 079 190,3             | 23 995 580,7             |
| - IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement   |                          |                          |                          |
| - IFT stratégies de rendement   | 0,0                      | 0,0                      | -17 941,9                |
| <b>3) Parts d'OPCVM ( autres que celles visées en 4)</b>  | 9 935 404,3              | 9 918 983,4              | 11 606 845,2             |
| - IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement   |                          |                          |                          |
| - IFT stratégies de rendement   |                          |                          |                          |
| <b>4) Parts d'OPCVM détenant exclusivement des titres à revenu fixe</b>   | 6 748 612,5              | 6 748 612,5              | 6 862 355,4              |
| - IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement   |                          |                          |                          |
| - IFT stratégies de rendement   |                          |                          |                          |
| <b>5) Obligations et autres titres à revenu fixe</b>  | 146 230 999,4            | 147 321 516,7            | 146 219 734,8            |
| - IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement   |                          |                          |                          |
| - IFT stratégies de rendement   | -404 045,5               | -404 045,5               | 487 612,1                |
| <b>6) Prêts hypothécaires</b>   | 69,0                     | 69,0                     | 69,0                     |
| - IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement   |                          |                          |                          |
| - IFT stratégies de rendement   |                          |                          |                          |
| <b>7) Autres prêts et effets assimilés</b>  | 688 841,8                | 668 166,1                | 674 605,9                |
| - IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement   |                          |                          |                          |
| - IFT stratégies de rendement   |                          |                          |                          |
| <b>8) Dépôts auprès des entreprises cédantes</b>  |                          |                          |                          |
| - IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement   |                          |                          |                          |
| - IFT stratégies de rendement   |                          |                          |                          |
| <b>9) Dépôts (autres que ceux visés au 8) et cautionnements en espèces et autres place</b>  | 1 499 808,3              | 1 499 808,3              | 1 499 808,3              |
| - IFT stratégies d'investissement ou de désinvestissement   |                          |                          |                          |
| - IFT stratégies de rendement   |                          |                          |                          |
| <b>10) Actifs représentatifs de contrats en unités de compte</b>  |                          |                          |                          |
| - Placements immobiliers  | 1 121 846,2              | 1 121 846,2              | 1 121 846,2              |
| - Titres à revenu variable autres que les parts d'OPCVM   | 11 694,1                 | 11 694,1                 | 11 694,1                 |
| - OPCVM détenant exclusivement des titres à revenu fixe   | 477 721,0                | 477 721,0                | 477 721,0                |
| - Autres OPCVM  | 23 831 545,2             | 23 831 545,2             | 23 831 545,2             |
| - Obligations et autres titres à revenu fixe  | 823 335,1                | 823 335,1                | 823 335,1                |
| <b>Total des lignes 1 à 10.</b>   | <b>211 227 352,0</b>     | <b>211 348 517,0</b>     | <b>223 558 033,1</b>     |
| <b>B-RECAPITULATION PAR MODE D'ESTIMATION *</b>   |                          |                          |                          |
| - Placements évalués selon l'article R 332 - 19   | 131 158 769,9            | 132 300 088,7            | 132 108 656,9            |
| - Placements évalués selon l'article R 332 - 20   | 53 802 440,4             | 52 782 286,7             | 65 183 234,5             |
| - Placements évalués selon l'article R 332 - 5  | 26 266 141,6             | 26 266 141,6             | 26 266 141,6             |
|   | <b>211 227 352,0</b>     | <b>211 348 517,0</b>     | <b>223 558 033,1</b>     |
| <b>C-RECAPITULATION PAR AFFECTATION</b>   |                          |                          |                          |
| - valeurs affectables à la représentation des provisions techniques autres que celles visées ci-dessous   | 200 976 795,5            | 201 088 238,1            | 211 965 129,8            |
| - valeurs garantissant les engagements envers les institutions de prévoyance ou couvrant les fonds de placement gérés   |                          |                          |                          |
| - valeurs déposées chez les cédants ( dont valeurs déposées chez les cédants dont l'entreprise s'est portée caution solidaire )                                   | 1 019 228,9              | 1 019 228,9              | 1 136 651,8              |
| - valeurs affectées aux provisions techniques spéciales des autres affaires en France   | 5 003 437,9              | 5 097 097,7              | 5 631 974,1              |
| - autres affectations ou sans affectation   | 4 227 889,7              | 4 143 952,4              | 4 824 277,5              |
|   | <b>211 227 352,0</b>     | <b>211 348 517,0</b>     | <b>223 558 033,1</b>     |
| <b>II- Actifs affectables à la représentation des provisions techniques (autres que les placements et la part des réassureurs dans les provisions techniques)</b> |                          |                          |                          |
| - Intérêts courus et non échus  | 3 174 568,1              | 3 174 568,1              | 3 174 568,1              |
| - Banques et chèques postaux  | 314 317,9                | 314 317,9                | 314 317,9                |
| - Autres  | 1 805 998,5              | 1 805 998,5              | 1 805 998,5              |
| <b>Total Actif affectables à la représentation des prov. Techniques</b>   | <b>5 294 884,6</b>       | <b>5 294 884,6</b>       | <b>5 294 884,6</b>       |
| <b>TOTAL GENERAL</b>  | <b>216 522 236,5</b>     | <b>216 643 401,6</b>     | <b>228 852 917,6</b>     |

\* dont 419 439 milliers d'euros correspondent à des cantons PERP et PERE

La valeur de réalisation prend en compte des plus-values sur IFT pour 469 670 milliers d'euros.

## 4.3. – Créances et dettes ventilées selon leur durée

| Etat des créances   | Montant brut<br>en milliers<br>d'euros | A 1 an au plus     | A plus d'1 an et 5<br>ans au plus | A plus de 5 ans |
|---|--|--------------------|-----------------------------------|-----------------|
| <b>Créances nées d'opérations d'assurance directe</b>         | <b>2 348 087,0</b>                     | <b>2 348 087,0</b> |                                   |                 |
| Primes acquises non émises                                    | 1 791 844,6                            | 1 791 844,6        |                                   |                 |
| Autres créances nées d'opération d'assurance directe          | 556 242,4                              | 556 242,4          |                                   |                 |
| <b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>              | <b>22 641,8</b>                        | <b>22 641,8</b>    |                                   |                 |
| <b>Autres créances</b>  | <b>1 079 038,5</b>                     | <b>1 079 038,5</b> |                                   |                 |
| Personnel   | 2 111,9                                | 2 111,9            |                                   |                 |
| Etat, organismes de sécurité sociale, collectivités publiques | 332 212,0                              | 332 212,0          |                                   |                 |
| Débiteurs divers  | 744 714,6                              | 744 714,6          |                                   |                 |
| <b>Capital appelé non versé</b>                               |  |                    |                                   |                 |
| <b>Total</b>  | <b>3 449 767,3</b>                     | <b>3 449 767,3</b> |                                   |                 |

| Etat des dettes   | Montant brut<br>en milliers<br>d'euros | A 1 an au plus     | A plus d'1 an et 5<br>ans au plus | A plus de 5 ans |
|---|--|--------------------|-----------------------------------|-----------------|
| <b>Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires</b>    | <b>19 950,0</b>                        | <b>19 950,0</b>    |                                   |                 |
| <b>Autres dettes</b>  | <b>9 985 954,8</b>                     | <b>9 952 182,6</b> | <b>33 772,2</b>                   |                 |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe                    | 860 273,9                              | 860 273,9          |                                   |                 |
| Dettes nées d'opérations de réassurance                         | 317 994,9                              | 317 994,9          |                                   |                 |
| Dettes envers des établissements de crédit                      | 4 478,2                                | 4 478,2            |                                   |                 |
| Autres dettes :   |  |                    |                                   |                 |
| Titres de créance négociables émis par l'entreprise             | 8 803 207,8                            | 8 769 435,6        | 33 772,2                          |                 |
| Autres emprunts, dépôts et cautionnements reçus                 | 4 067 603,1                            | 4 033 830,9        | 33 772,2                          |                 |
| Personnel   | 148 595,1                              | 148 595,1          |                                   |                 |
| Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques | 177 353,7                              | 177 353,7          |                                   |                 |
| Créanciers divers   | 4 409 655,9                            | 4 409 655,9        |                                   |                 |
| <b>Total</b>  | <b>10 005 904,8</b>                    | <b>9 972 132,6</b> | <b>33 772,2</b>                   |                 |

4.4. – Participations et entreprises liées.

4.4.1. – Montant des participations

| Libellé                        | en milliers d'euros |                 |                   |                    |   |            |                 |                  |                    |                 |                 |                    |
|--------------------------------|---------------------|-----------------|-------------------|--------------------|---|------------|-----------------|------------------|--------------------|-----------------|-----------------|--------------------|
|                                | TOTAL 31/12/2007    |                 |                   |                    | ENTREPRISES AVEC UN LIEN DE PARTICIPATION |            |                 |                  | ENTREPRISES LIEES  |                 |                 |                    |
|                                | Actions             | Autres          | Dépréc            | VNC                | Actions                                   | Autres     | Dépréc          | VNC              | Actions            | Autres          | Dépréc          | VNC                |
| <b>SOCIÉTÉS D'ASSURANCES</b>   |                     |                 |                   |                    |   |            |                 |                  |                    |                 |                 |                    |
| BANQUE POSTALE PRÉVOYANCE      | 94 061,0            |                 |                   | 94 061,0           |   |            |                 | 94 061,0         |                    |                 |                 | 94 061,0           |
| CAIXA SEGUROS                  | 445 449,1           |                 |                   | 445 449,1          |   |            |                 | 445 449,1        |                    |                 |                 | 445 449,1          |
| CNP CAPITALIA VITA             | 575 000,0           |                 |                   | 575 000,0          |   |            |                 | 575 000,0        |                    |                 |                 | 575 000,0          |
| CNP CAPEOR                     | 6 000,0             |                 |                   | 6 000,0            |   |            |                 | 6 000,0          |                    |                 |                 | 6 000,0            |
| CNP CAUTION                    | 7 683,3             | 0,1             |                   | 7 683,4            |   |            |                 | 7 683,3          | 0,1                |                 |                 | 7 683,4            |
| CNP IAM                        | 245 595,3           | 0,1             |                   | 245 595,4          |   |            |                 | 245 595,3        | 0,1                |                 |                 | 245 595,4          |
| CNP INTERNATIONAL              | 23 324,6            | 0,1             |                   | 23 324,7           |   |            |                 | 23 324,6         | 0,1                |                 |                 | 23 324,7           |
| CNP SEGUROS DE VIDA            | 6 060,1             | 6,1             | 2 707,8           | 3 358,4            |   |            |                 | 6 060,1          | 6,1                | 2 707,8         |                 | 3 358,4            |
| FILASSISTANCE INTERNATIONAL    | 10 087,4            | 0,1             | 4 869,5           | 5 218,0            |   |            |                 | 10 087,4         | 0,1                | 4 869,5         |                 | 5 218,0            |
| GLOBAL                         | 50 511,1            |                 |                   | 50 511,1           |   |            |                 | 50 511,1         |                    |                 |                 | 50 511,1           |
| GLOBAL VIDA                    | 26 273,6            |                 |                   | 26 273,6           |   |            |                 | 26 273,6         |                    |                 |                 | 26 273,6           |
| GPM ASSURANCES                 | 5 189,4             | 7,6             |                   | 5 197,0            | 5 189,4                                   | 7,6        |                 | 5 197,0          |                    |                 |                 |                    |
| ITV                            | 22 409,9            | 0,2             |                   | 22 410,0           |   |            |                 | 22 409,9         | 0,2                |                 |                 | 22 410,0           |
| PRÉVIPOSTE                     | 125 770,3           | 0,2             |                   | 125 770,4          |   |            |                 | 125 770,3        | 0,2                |                 |                 | 125 770,4          |
| PRÉVISOL                       | 7 226,5             |                 | 5 820,9           | 1 405,6            | 7 226,5                                   |            | 5 820,9         | 1 405,6          |                    |                 |                 |                    |
| PRÉVISOL RETIRO                | 819,7               |                 | 819,7             |                    | 819,7                                     |            | 819,7           |                  |                    |                 |                 |                    |
| PRÉVISOL VIDA                  | 827,0               |                 | 827,0             | 0,0                | 827,0                                     |            | 827,0           | 0,0              |                    |                 |                 |                    |
| PROVINCIA ART                  | 5 861,4             |                 | 4 931,7           | 929,7              | 5 861,4                                   |            | 4 931,7         | 929,7            |                    |                 |                 |                    |
| PROVINCIA VIDA                 | 4 967,1             |                 | 4 967,1           |                    | 4 967,1                                   |            | 4 967,1         |                  |                    |                 |                 |                    |
| SKANDIA VIDA                   | 78 526,5            |                 |                   | 78 526,5           |   |            |                 | 78 526,5         |                    |                 |                 | 78 526,5           |
| <b>SOUS TOTAL</b>              | <b>1 741 643,3</b>  | <b>14,4</b>     | <b>19 976,6</b>   | <b>1 721 681,1</b> | <b>24 891,2</b>                           | <b>7,6</b> | <b>12 399,3</b> | <b>12 499,5</b>  | <b>1 716 752,1</b> | <b>6,8</b>      | <b>7 577,3</b>  | <b>1 709 181,6</b> |
| <b>AUTRES SOCIÉTÉS</b>         |                     |                 |                   |                    |   |            |                 |                  |                    |                 |                 |                    |
| AGE FOR EXPANSION              | 6 348,2             | 0,1             | 4 046,0           | 2 302,3            |   |            |                 | 6 348,2          | 0,1                | 4 046,0         |                 | 2 302,3            |
| ANTICIPA                       | 1,0                 |                 | 1,0               |                    |   |            |                 | 1,0              |                    | 1,0             |                 |                    |
| ASSURBAIL                      |                     |                 |                   |                    |   |            |                 |                  |                    |                 |                 |                    |
| CANTIS                         | 0,2                 | 847,1           |                   | 847,3              |   |            |                 | 0,2              | 847,1              |                 |                 | 847,3              |
| CARRÉS BLEUS                   | 3 581,3             | 0,1             | 831,9             | 2 749,5            |   |            |                 | 3 581,3          | 0,1                | 831,9           |                 | 2 749,5            |
| CDC COURTAJE                   | 10,0                |                 |                   | 10,0               | 10,0                                      |            |                 | 10,0             |                    |                 |                 |                    |
| CDC EUROPE                     | 0,2                 |                 |                   | 0,2                | 0,2                                       |            |                 | 0,2              |                    |                 |                 |                    |
| CDC DGS ASSET MANAGEMENT       |                     |                 |                   |                    |   |            |                 |                  |                    |                 |                 |                    |
| CNP FORMATION                  | 18,5                |                 |                   | 18,5               |   |            |                 | 18,5             |                    |                 |                 | 18,5               |
| EQUASANTÉ                      | 374,5               |                 |                   | 374,5              |   |            |                 | 374,5            |                    |                 |                 | 374,5              |
| FILASSISTANCE SERVICES         | 30,0                |                 | 12,8              | 37,2               |   |            |                 | 30,0             |                    | 12,8            |                 | 37,2               |
| FONCIÈRE IMAGE                 |                     |                 |                   |                    |   |            |                 |                  |                    |                 |                 |                    |
| GERP CNP                       | 20,0                |                 |                   | 20,0               |   |            |                 | 20,0             |                    |                 |                 | 20,0               |
| GESPRES EUROPE                 | 4 000,0             | 0,0             | 3 622,3           | 377,7              | 4 000,0                                   | 0,0        | 3 622,3         | 377,7            |                    |                 |                 |                    |
| GIMAR                          | 454,4               |                 |                   | 454,4              |   |            |                 | 454,4            |                    |                 |                 |                    |
| GROUP PROPRIÉTÉS CDC CNP       | 5,7                 |                 |                   | 5,7                |   |            |                 | 5,7              |                    |                 |                 |                    |
| HOLDOO                         |                     |                 |                   |                    |   |            |                 |                  |                    |                 |                 |                    |
| ICDC                           | 914,4               |                 |                   | 914,4              | 914,4                                     |            |                 | 914,4            |                    |                 |                 |                    |
| JV SINO-FRENCH-POSTAL          | 12 249,7            |                 | 3 094,8           | 9 154,9            |   |            |                 | 12 249,7         |                    | 3 094,8         |                 | 9 154,9            |
| NATEXIS GLOBAL ASSET MANAOT    | 288 443,5           |                 |                   | 288 443,5          | 288 443,5                                 |            |                 | 288 443,5        |                    |                 |                 |                    |
| NATEXIS INNOV 1                | 242                 |                 |                   | 242                |   |            |                 | 242              |                    |                 |                 | 242                |
| PARC DE MONFORT                | 1 363,2             |                 | 92,6              | 1 270,6            | 1 363,2                                   |            | 92,6            | 1 270,6          |                    |                 |                 |                    |
| SOGESTOP G                     |                     |                 |                   |                    |   |            |                 |                  |                    |                 |                 |                    |
| SOGESTOP I                     |                     |                 |                   |                    |   |            |                 |                  |                    |                 |                 |                    |
| ECUREUIL VIE CREDIT            | 30 037,0            |                 |                   | 30 037,0           | 30 037,0                                  |            |                 | 30 037,0         |                    |                 |                 |                    |
| ECUREUIL INVESTISSEMENT        | 329 474,9           |                 |                   | 329 474,9          | 329 474,9                                 |            |                 | 329 474,9        |                    |                 |                 |                    |
| FONDINVEST GESTION SA          | 55,2                |                 |                   | 55,2               |   |            |                 | 55,2             |                    |                 |                 |                    |
| HOLDING D'INFRASTRUCTURES DE T | 38 304,3            |                 |                   | 38 304,3           | 38 304,3                                  |            |                 | 38 304,3         |                    |                 |                 |                    |
| ICDC                           | 0,0                 |                 |                   | 0,0                |   |            |                 | 0,0              |                    |                 |                 |                    |
| PERSAGE SA                     | 45,7                |                 |                   | 45,7               |   |            |                 | 45,7             |                    |                 |                 |                    |
| AUTRES SOCIÉTÉS (*)            | 312 355,9           | 60 979,6        | 5 943,4           | 367 392,2          | 274 650,0                                 |            | 5 943,4         | 268 706,6        | 37 706,0           | 60 979,6        |                 | 98 685,6           |
| <b>SOUS TOTAL</b>              | <b>1 028 132,1</b>  | <b>61 827,0</b> | <b>17 644,8</b>   | <b>1 072 314,3</b> | <b>967 758,5</b>                          | <b>0,0</b> | <b>9 658,2</b>  | <b>958 100,3</b> | <b>60 373,6</b>    | <b>61 826,9</b> | <b>7 986,6</b>  | <b>114 213,9</b>   |
| Total par nature               | 2 769 775,4         | 61 841,4        | 37 621,4          | 2 793 995,4        | 992 649,7                                 | 7,7        | 22 057,6        | 970 599,8        | 1 777 125,7        | 61 833,7        | 15 563,9        | 1 823 395,6        |
| <b>TOTAL GENERAL</b>           | <b>2 831 616,8</b>  |                 | <b>37 621 419</b> | <b>2 793 995,4</b> | <b>992 657,4</b>                          |            | <b>22 057,6</b> | <b>970 599,8</b> | <b>1 838 959,4</b> |                 | <b>15 563,9</b> | <b>1 823 395,6</b> |

4.4.2. - Charges et produits financiers des entreprises liées et des entreprises avec un lien de participation

milliers d'euros

| Libellé                    | Entreprises avec<br>lesquelles la sté à un<br>lien de participation |                 |                  |
|----------------------------|---|-----------------|------------------|
|                            | Entreprises liées   |                 | 31/12/2007       |
| <b>Charges financières</b> | <b>17 837,7</b>   | <b>1 288,6</b>  | <b>19 126,3</b>  |
| <b>Produits financiers</b> | <b>115 572,7</b>  | <b>45 535,3</b> | <b>161 108,0</b> |

## 4.4.3. – Créances et dettes des entreprises liées et des entreprises avec un lien de participation

milliers d'euros

| Libellé   | Entreprises liées | Entreprises avec<br>lesquelles la sté à un lien<br>de participation | 31/12/2007       |
|---|-------------------|---|------------------|
| <b>Créances</b>   | <b>110 535,9</b>  |   | <b>110 535,9</b> |
| Autres créances   | 110 535,9         |   | 110 535,9        |
| - Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques | 35 070,5          |   | 35 070,5         |
| - Débiteurs divers  | 75 465,5          |   | 75 465,5         |
| Capital appelé non versé  |                   |   |                  |
| <b>Autres dettes :</b>  | <b>895 363,2</b>  | <b>57 112,5</b>   | <b>952 475,7</b> |
| Autres dettes :   | 895 363,2         | 57 112,5  | 952 475,7        |
| - Titres de créance négociables émis par l'entreprise             |                   |   |                  |
| - Autres emprunts, dépôts et cautionnements reçus                 | 230 162,8         |   | 230 162,8        |
| - Personnel   |                   |   |                  |
| - Etat, organismes de sécurité sociale et collectivités publiques |                   |   |                  |
| - Créanciers divers   | 665 200,4         | 57 112,5  | 722 313,0        |

4.4.4. - Tableau des filiales et participations (art. L233-1 et L233.2 du code de commerce)

Renseignements concernant les filiales et les participations au 31/12/2007

| Filiales et participations<br>(en milliers d'euros)  | Siège social  | Devise | Capital | Capitaux Propres autres que capital et résultat | Total bilan | Valeur d'inventaire des titres Brute | Valeur d'inventaire des titres Nettes (dont KNL) | Quote-part détenue | Prêts et avances | Chiffres d'affaires | Bénéfice ou perte | Dividendes encaissés |
|--|---|--------|---------|---|-------------|--------------------------------------|--|--------------------|------------------|---------------------|-------------------|----------------------|
| <b>A - Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur d'inventaire excède 1% du capital de la société astreinte à la publication.</b> |   |        |         |   |             |                                      |  |                    |                  |                     |                   |                      |
| <b>I - Filiales (détenues à plus de 50%)</b>   |   |        |         |   |             |                                      |  |                    |                  |                     |                   |                      |
| AGE D'OR EXPANSION (1)   | 28 rue J. Didier 10120 ST ANDRE LES VERGERS                 | EUR    | ND      | ND  | ND          | 6 548                                | 2 502  | 100,0%             | 0                | ND                  | ND                | 0                    |
| ASSURBAIL (1)  | 56, rue de Lille 75007 PARIS                                | EUR    | 177 408 | 51 123  | 484 719     | 157 381                              | 157 381  | 79,5%              | 100 981          | 9 810               | 16 604            | 11 972               |
| CAIXA SEGUROS (1)  | SCN QUADRA 01 LOTE A EdN1 - 15,16 e 17 ANDARES Brasilia     | EUR    | 230 105 | 149 934   | 4 081 297   | 445 449                              | 445 449  | 51,8%              | 0                | 1 138 437           | 212 228           | 54 846               |
| CICOGE (1)   | 4, pl. Raoul Dautry 75015 PARIS                             | EUR    | 37 320  | 71 083  | 135 560     | 197 204                              | 197 204  | 100,0%             | 20               | 9 199               | 10 178            | 8 733                |
| CIMO (1)   | 4, pl. Raoul Dautry 75015 PARIS                             | EUR    | 213 022 | 114 191   | 378 295     | 542 052                              | 542 052  | 93,0%              | 0                | 18 814              | 17 175            | 17 958               |
| CNP CAPEOR (2)   | 38e Tour Maine Montparnasse - 33 Ave du Maine - 75016 Paris | EUR    | 458     | 1 537   | 5 814       | 6 000                                | 3 413  | 100,0%             | 0                | 3 851               | 115               | 0                    |
| CNP CAUTION (1)  | 4, pl. Raoul Dautry 75015 PARIS                             | EUR    | 7 083   | -1 927  | 55 430      | 7 683                                | 6 994  | 100,0%             | 0                | 7 594               | 2 491             | 0                    |
| CNP IAM (1)  | 4, pl. Raoul Dautry 75015 PARIS                             | EUR    | 30 500  | 500 530   | 6 267 157   | 245 595                              | 245 595  | 100,0%             | 0                | 1 861 880           | 113 719           | 0                    |
| CNP INTERNATIONAL (1)  | 4, pl. Raoul Dautry 75015 PARIS                             | EUR    | 22 875  | 9 331   | 110 587     | 23 525                               | 23 525   | 100,0%             | 0                | 65 727              | 2 774             | 0                    |
| CNP SEGUROS DE VIDA (1)  | Av. leandro n alem 1002-piso 13- Buenos Aires               | EUR    | 2 014   | 2 851   | 21 616      | 6 000                                | 3 352  | 76,3%              | 6                | 4 796               | 609               | 405                  |
| ECUREUIL VIE CREDIT (1)  | 5, rue Masseran 75007 PARIS                                 | EUR    | ND      | ND  | ND          | 30 057                               | 30 057   | 100,0%             | 0                | ND                  | ND                | 1 262                |
| ECUREUIL Investissement (1)  | 5, rue Masseran 75007 PARIS                                 | EUR    | ND      | ND  | ND          | 329 475                              | 329 475  | 100,0%             | 0                | ND                  | ND                | 0                    |
| CNP CAPITALITA VITA (1)  | Piazza Durante II - 20131 MILAN - Italie                    | EUR    | 92 699  | 283 969   | 14 721 565  | 575 000                              | 575 000  | 57,3%              | 0                | 2 885 726           | 66 705            | 17 096               |
| GLOBAL (1)   | Av. Duque d'Avila, 171 - 1069-031 Lisboa                    | EUR    | 16 250  | 21 900  | 240 977     | 50 511                               | 50 511   | 83,3%              | 0                | 143 932             | 10 596            | 7 042                |
| GLOBAL VIDA (1)  | Av. Duque d'Avila, 171 - 1069-031 Lisboa                    | EUR    | 9 000   | 6 239   | 276 169     | 26 274                               | 26 274   | 83,0%              | 0                | 35 883              | 309               | 234                  |
| INVESTISSEMENT TRESOR VIE (1)  | 4, pl. Raoul Dautry 75015 PARIS                             | EUR    | 22 418  | 32 059  | 789 205     | 22 410                               | 22 410   | 100,0%             | 0                | 6 562               | 3 149             | 0                    |
| PREVIMUT (1)   | 4, pl. Raoul Dautry 75015 PARIS                             | EUR    | 88 000  | 1 994   | 533         | 86 597                               | 79 836   | 90,0%              | 0                | 0                   | 2 350             | 0                    |
| PREVIPOSTE (1)   | 4, pl. Raoul Dautry 75015 PARIS                             | EUR    | 125 813 | 192 350   | 9 024 120   | 125 770                              | 125 770  | 100,0%             | 0                | 318 680             | 33 007            | 0                    |
| SC RUE DE RENNES (1)   | 4, pl. Raoul Dautry 75015 PARIS                             | EUR    | 8       | 534   | 41 825      | 16 420                               | 16 420   | 99,8%              | 34 431           | 5 434               | 0                 | 0                    |
| SCI DE LA CNP (1)  | 4, pl. Raoul Dautry 75015 PARIS                             | EUR    | 39 711  | 35 361  | 99 788      | 127 923                              | 127 923  | 100,0%             | 0                | 5 110               | 3 644             | 2 409                |
| SOGESTOP G (1)   | 4, pl. Raoul Dautry 75015 PARIS                             | EUR    | 11 167  | -11 236   | 4           | 11 167                               | 0  | 100,0%             | 62               | 0                   | -11               | 0                    |
| BARCLAYS EUROPEAN FUND III G (1)   | Condor House St Paul's Churchyard Londres                   | EUR    | ND      | ND  | ND          | 30 000                               | 5 592  | 60,0%              | 0                | ND                  | ND                | 0                    |
| FILASSISTANCE INTERNATIONAL (1)  | 108 Bureau de la Colline 82213 Saint-Cloud Cedex            | EUR    | ND      | ND  | ND          | 10 087                               | 5 218  | 100,0%             | 0                | ND                  | ND                | 0                    |
| SKANDIA VIDA (1)   | El Plantío Calle O'Handiano n10 Planta 2a 28023 Madrid      | EUR    | 46 877  | 15 786  | 1 517 105   | 78 526                               | 78 526   | 94,0%              | 0                | 112 930             | 7 314             | 0                    |

Renseignements concernant les filiales et les participations au 31/12/2007 (suite)

|   |  |     |           |         |           |         |         |       |        |           |         |        |
|---|--|-----|-----------|---------|-----------|---------|---------|-------|--------|-----------|---------|--------|
| <b>II - Participations (détenues entre 10 et 50%)</b> |  |     |           |         |           |         |         |       |        |           |         |        |
| Banque Postale Prévoyance (ex ASSURPOSTE) (1)         | 83, bd du Montparnasse - 75006 PARIS   | EUR | 5 202     | 93 048  | 690 874   | 94 061  | 94 061  | 50,0% | 0      | 319 908   | 16 837  | 7 480  |
| Captiva Capital Partners II (1)                       | 25 rue Goethe L-1637 Luxembourg  | EUR | ND        | ND      | ND        | 49 599  | 23 515  | 12,5% | 11 137 | ND        | ND      | 0      |
| IKIS Asset Management (1)                             | 7 place des 5 martyrs du lycée Buffon bp 541 - 75725 PARIS   | EUR | 1 008 510 | 503 881 | 2 532 804 | 288 443 | 288 443 | 11,3% | 0      | 1 066 027 | 227 861 | 35 849 |
| CDC Services Industrie 2-A (1)                        | TMM - 33 ave Maine - BP 179 - 75765 Paris Cedex 15   | EUR | ND        | ND      | ND        | 26 591  | 11 243  | 24,0% | 0      | ND        | ND      | 0      |
| CDC Capital III B-A (1)                               | 148 rue de l'Université - 75007 PARIS  | EUR | ND        | ND      | ND        | 112 542 | 56 158  | 48,3% | 0      | ND        | ND      | 0      |
| CHINA EQUITY LINKS O (1)                              | ND   | EUR | ND        | ND      | ND        | 6 150   | 0       | 17,7% | 0      | ND        | ND      | 0      |
| GENTRE COMMERCIAL LA DEFENSE (2)                      | 15 parvis Défense 92800  | EUR | 3 048     | 1       | 326 134   | 27 567  | 27 567  | 22,0% | 41 918 | 40 630    | 21 052  | 7 396  |
| DEFENSE CB3 (2)                                       | 117, quai du Président Roosevelt - 92190 Issy Les Moulinaux  | EUR | 38        | 19 885  | 161 161   | 22 604  | 22 604  | 25,0% | 5 354  | 9 151     | -1 210  | 0      |
| Developpement PME IV-A (1)                            | 152 avenue de Malakoff - 75116 PARIS   | EUR | ND        | ND      | ND        | 14 850  | 9 645   | 15,8% | 0      | ND        | ND      | 0      |
| EIFFEL PARTNERS (1)                                   | 41, avenue de l'Opéra - 75002 Paris  | EUR | ND        | ND      | ND        | 35 000  | 9 100   | 17,5% | 0      | ND        | ND      | 0      |
| FONCIERE IMAGE (2)                                    | 42 avenue Raymond Poincaré 75116 PARIS   | EUR | 42 980    | 22 510  | 114 025   | 32 226  | 32 226  | 50,0% | 3 149  | 8 423     | 4 833   | 1 099  |
| ILÔT ASB (1)  | 4, pl. Raoul Dautry 75015 PARIS  | EUR | 42 199    | 9 308   | 82 376    | 26 366  | 26 366  | 50,0% | 11 521 | 6 854     | 5 210   | 2 465  |
| JV-SINO-FRENCH-LIFE INSURANCE CO LTD (1)              | 12F, Hua Bin International Plaza, 8 Yong An Diod Li Jian Guo Men Av. Chao Yang District, Beijing, P.R. China | EUR | 200 000   | ND      | ND        | 12 250  | 9 155   | 50,0% | 0      | ND        | ND      | 0      |
| L'AMIRAL (1)  | 4, pl. Raoul Dautry 75015 PARIS  | EUR | 30 490    | 477     | 89 670    | 15 245  | 15 245  | 50,0% | 25 796 | 6 506     | 1 306   | 653    |
| Lehman Crossroads XVII-A (1)                          | 325 North St Paul Street - Suite 4900-TX 75201 Dallas  | EUR | 37 821    | ND      | 36 967    | 9 392   | 6 335   | 19,2% | 0      | ND        | ND      | 0      |
| OPELIA (2)  | Chez ASC 42, Av. R. Poincaré 75116 PARIS   | EUR | 12 609    | 23 138  | 36 831    | 11 916  | 11 916  | 33,0% | 27 536 | 0         | 1 013   | 0      |
| PARTECH VENTURES V (1)                                | 49 avenue Hoche - 75008 PARIS  | EUR | 4 768     | ND      | 4 759     | 10 005  | 2 505   | 20,0% | 0      | ND        | ND      | 0      |
| PBE (1)   | 31 Rue de Mogador 75009 PARIS  | EUR | 23 500    | -4 940  | 201 180   | 7 622   | 7 622   | 25,0% | 32 957 | 6 187     | 6 713   | 1 650  |
| PREVISOL (1)  | 25 de Mago 445 - Capital Federal   | EUR | ND        | ND      | ND        | 7 227   | 1 406   | 29,8% | 0      | ND        | ND      | 0      |
| PYRAMIDES (1)   | 42, Av. R. Poincaré 75116 PARIS  | EUR | 51 103    | 224     | 110 663   | 23 881  | 23 881  | 45,0% | 23 092 | 0         | 2 757   | 2 679  |
| SCI Ilôt 13 (2)                                       | 50-56, rue de la Procession - 75015 Paris  | EUR | 45 000    | 0       | 84 548    | 22 300  | 22 500  | 50,0% | 32 486 | 0         | -1 435  | 0      |
| SONAE (1)   | Gernsey Limited Partnership  | EUR | ND        | ND      | ND        | 80 000  | 57 243  | 14,8% | 0      | ND        | ND      | 6 719  |
| AUGUST II-A (1)                                       | 10 Bedford Street LONDON WC2E 9HE  | EUR | ND        | ND      | ND        | 13 141  | 950     | 11,8% | 0      | ND        | ND      | 0      |
| EUROCORE 1 (1)  | 10 Boulevard Royal Luxembourg  | EUR | ND        | ND      | ND        | 44 328  | 19 714  | 20,0% | 0      | ND        | ND      | 0      |
| FONCIERE CNP (1)                                      | 4, pl. Raoul Dautry 75015 PARIS  | EUR | 18        | 272     | 55 046    | 8 720   | 8 720   | 47,9% | 17 469 | 9 051     | 5 030   | 2 749  |
| FONDINVEST VIII (1)                                   | 33, rue de la Baume 75008 Paris  | EUR | ND        | ND      | ND        | 13 000  | 577     | 13,3% | 0      | ND        | ND      | 0      |
| MONTAIGNE CAPITAL (1)                                 | 28 rue Blagard 75008 Paris   | EUR | ND        | ND      | ND        | 10 083  | 3 285   | 14,3% | 0      | ND        | ND      | 0      |
| ONZE PRIVATE EQUITY (1)                               | Schuetzenstrasse 6, P.O. Box 8808 Pfäfers  | EUR | ND        | ND      | ND        | 25 300  | 2 530   | 21,0% | 0      | ND        | ND      | 0      |
| SG AM AI PRIVATE VALUE A (1)                          | 2, place de la Coupole 32078 PARIS-La Défense  | EUR | ND        | ND      | ND        | 16 008  | 1 986   | 19,3% | 0      | ND        | ND      | 0      |

|  |     |     |     |     |     |           |           |     |         |     |     |        |
|--|-----|-----|-----|-----|-----|-----------|-----------|-----|---------|-----|-----|--------|
| <b>B - Renseignements globaux concernant les participations dont la valeur d'inventaire n'excède pas 1% du capital de la société astreinte à la publication.</b> |     |     |     |     |     |           |           |     |         |     |     |        |
| Filiales françaises  | --- | --- | --- | --- | --- | 6 691     | 4 990     | --- | 61 552  | --- | --- | 3 425  |
| Filiales étrangères  | --- | --- | --- | --- | --- | 0         | 0         | --- | 0       | --- | --- | 0      |
| Participations dans les sociétés françaises  | --- | --- | --- | --- | --- | 56 983    | 36 073    | --- | 67 348  | --- | --- | 11 653 |
| Participations dans les sociétés étrangères  | --- | --- | --- | --- | --- | 15 283    | 5 923     | --- | 0       | --- | --- | 0      |
| <b>C - Renseignements globaux sur les titres(A+B)</b>  |     |     |     |     |     |           |           |     |         |     |     |        |
| Filiales françaises  | --- | --- | --- | --- | --- | 1 952 165 | 1 919 365 | --- | 197 046 | --- | --- | 45 768 |
| Filiales étrangères  | --- | --- | --- | --- | --- | 1 211 821 | 1 184 704 | --- | 6       | --- | --- | 79 683 |
| Participations dans les sociétés françaises  | --- | --- | --- | --- | --- | 876 215   | 711 725   | --- | 288 024 | --- | --- | 74 651 |
| Participations dans les sociétés étrangères  | --- | --- | --- | --- | --- | 260 469   | 126 768   | --- | 11 137  | --- | --- | 6 719  |

(1) Comptes provisoires non validés par les CAC

(2) Comptes 2006, les comptes 2007 ne sont pas encore disponibles

## 4.4.5. – Entreprises dans lesquelles CNP Assurances est associée indéfiniment responsable

| Nom  | Forme juridique | Siège social   |
|--|-----------------|--|
| ALPECUREUIL                                | SCI             | 5 rue Masseran - 75007 Paris   |
| ANTICIPA                                   | GIE             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| ASSURECUREUIL PIERRE                       | SCI             | Immeuble Grande Seine - 21 quai d'Austerlitz - 75013 Paris   |
| ASSURECUREUIL PIERRE 2                     | SCI             | Immeuble Grande Seine - 21 quai d'Austerlitz - 75013 Paris   |
| ASSURECUREUIL PIERRE 3                     | SCI             | Immeuble Grande Seine - 21 quai d'Austerlitz - 75013 Paris   |
| ASSURECUREUIL PIERRE 4                     | SCI             | Immeuble Grande Seine - 21 quai d'Austerlitz - 75013 Paris   |
| ASSURECUREUIL PIERRE 5                     | SCI             | Immeuble Grande Seine - 21 quai d'Austerlitz - 75013 Paris   |
| ASSURECUREUIL PIERRE 6                     | SCI             | Immeuble Grande Seine - 21 quai d'Austerlitz - 75013 Paris   |
| ASSURECUREUIL PIERRE 7                     | SCI             | Immeuble Grande Seine - 21 quai d'Austerlitz - 75013 Paris   |
| ASSURIMMEUBLE                              | SCI             | 5 rue Masseran - 75007 Paris   |
| CANTIS                                     | GIE             | 16-18 place du Général Catroux - 75017 Paris   |
| CAPTIVA CAPITAL PARTNERS                   | SCA             | 25 rue Goethe - L-1637 Luxembourg  |
| CAPTIVA CAPITAL PARTNERS II                | SCA             | 25 rue Goethe - L-1637 Luxembourg  |
| CDC INTERNATIONAL                          | GIE             | 3 quai Anatole France - 75007 Paris  |
| CIMO                                       | SCI             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| CNP IMMOBILIER                             | SCI             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| COLLINE DEFENSE                            | SCI             | 5 Boulevard Malesherbes - 75008 Paris  |
| FONCIERE ADYTON 1                          | SCI             | 24 rue Jacques Ibert - 92533 Levallois-Perret  |
| FONCIERE CNP                               | SCI             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| GIMAR FINANCE                              | SCA             | 9 avenue de l'Opéra - 75001 Paris  |
| GROUPEMENT PROPRIETES CDC CNP              | SC              | 5 rue Bellini - 92800 Puteaux  |
| I-CDC                                      | GIE             | 56 rue de Lille - 75007 Paris  |
| ILOT 13                                    | SCI             | 50/56 rue de la Procession - 75015 Paris   |
| ILOT A5B                                   | SCI             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| ISSY DESMOULINS                            | SCI             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| KLEMURS                                    | SCA             | 21 avenue Kléber - 75116 Paris   |
| L'AMIRAL                                   | SCI             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| LANCOSME                                   | SNC             | Château-Robert - 36500 Vendoeuvres   |
| LE GRAND FEU                               | SCI             | 2 et 4 rue de Pied de Fond - 79037 Niort Cedex 09  |
| LE SEXTANT                                 | SCI             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| LES ARCADES                                | SC              | 14 place Carnot - 54009 Nancy  |
| L'HABITAT LOCATIF INTERMEDIAIRE            | SCI             | Tour Franklin Cedex 11 - 92042 La Défense  |
| LOGISTIS 1 (chez CIMO)                     | SCI             | 31 rue de Mogador - 75009 PARIS  |
| MONTAGNE DE LA FAGE                        | SCI             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| PARVIS BELVEDERE                           | SCI             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| PB 10                                      | SCI             | 4 place de la Pyramide - 92070 Paris La Défense  |
| PEGASE                                     | SCI             | 5 Boulevard Malesherbes - 75008 Paris  |
| QUAI DE SEINE                              | SCI             | 5 rue Masseran - 75007 Paris   |
| REIM EUROCORE 1                            | SCA             | 10 Boulevard Royal - L-2449 Luxembourg   |
| RUE DE RENNES (136)                        | SCI             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| RUEIL NEWTON                               | SCI             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| S-CDC                                      | GIE             | 110 rue de l'Université - 75007 Paris  |
| SCI DE LA CNP                              | SCI             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| SICAC                                      | SCI             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| SIRCE 2                                    | GIE             | Héron Building - 66 avenue du Maine - 75687 Paris Cedex 14   |
| SOCIETE DU CENTRE COMMERCIAL DE LA DEFENSE | SCI             | 5 Boulevard Malesherbes - 75008 Paris  |
| STAM REI                                   | SCA             | 400 route d'Esch L-1014 Luxembourg   |
| VENDOME EUROPE                             | SCI             | Cœur Défense Tour B - La Défense 4 - 100 Esplanade du Général de Gaulle - 92932 Paris La Défense Cedex |
| VICTOR HUGO 147                            | SCI             | 4 place Raoul Dautry - 75015 Paris   |
| VIVIER MERLE                               | SCI             | 5 rue Masseran - 75007 Paris   |
| WEINBERG REAL ESTATE PARTNERS              | SCA             | 46A avenue J.F. Kennedy - L-1855 Luxembourg  |

#### 4.5. - Composition de l'actionnariat

##### 4.5.1. - Composition du capital social

Le capital social est composé de 148 537 823 actions de 4 euros nominal chacune, dont 148 190 184 donnant droits au dividende de l'exercice.

##### 4.5.2. - Actions propres détenues par CNP Assurances

Mouvements intervenus dans l'exercice

| Mouvements  | Nombre d'actions |
|-------------|------------------|
| Aquisitions | 1 585 585        |
| Cessions    | 1 536 025        |

Nombre et valeur au 31/12/2007

| Mouvements                              | Nombre d'actions |
|---|------------------|
| Nbre d'actions au 31/12/2007            | 447 639          |
| Valeur des actions au 31/12/2007 (euro) | 36 964 064       |

#### 4.6. - Réserves, fonds propres, réévaluation

| Dénomination                                  | Nature des réserves | milliers d'euros   |                              |                  |                      |                 |                         |                    |
|---|---------------------|--------------------|------------------------------|------------------|----------------------|-----------------|-------------------------|--------------------|
|   |                     | 31 décembre 2006   | Affectation du résultat 2006 | Résultat 2007    | Augmentation Capital | Fusion          | Variation de l'exercice | 31 décembre 2007   |
| Capital social                                |                     | 554 541,2          |                              |                  | 39 610,1             |                 |                         | 594 151,3          |
| Prime d'émission                              |                     | 321 497,0          |                              |                  | 660 003,0            |                 |                         | 981 500,0          |
| Réserve de réévaluation des forêts            | Réglementaire       | 21 564,1           |                              |                  |                      |                 |                         | 21 564,1           |
| Réserve spéciale des plus values à long terme | Réglementaire       | 1 396 309,0        |                              |                  |                      |                 |                         | 1 396 309,0        |
| Réserve de capitalisation                     | Réglementaire       | 514 316,1          |                              |                  |                      | 806 741,1       | 8 463,8                 | 1 329 521,0        |
| Réserve fonds de garantie                     | Réglementaire       | 21 227,8           |                              |                  |                      |                 | 2 142,7                 | 23 370,5           |
| Réserves facultatives                         | Autre               | 1 738 526,8        | 212 590,0                    |                  |                      | -786 548,5      | -2 142,7                | 1 162 425,6        |
| Réserve pour éventualité                      | Autre               | 338 850,4          |                              |                  |                      |                 |                         | 338 850,4          |
| Impacts Fonds Propres Immeubles               | Autre               | -39 258,9          |                              |                  |                      |                 |                         | -39 258,9          |
| Provision pour dépréciation durable           | Réglementaire       | -13 226,2          |                              |                  |                      |                 | 5 807,5                 | -7 418,7           |
| Report à nouveau                              |                     | 581,6              | 198,1                        |                  |                      |                 |                         | 779,7              |
| Résultat de l'exercice                        |                     | 553 653,6          | -553 653,6                   | 922 744,0        |                      |                 |                         | 922 744,0          |
| <b>Total Général</b>                          |                     | <b>5 408 582,5</b> | <b>-340 865,5</b>            | <b>922 744,0</b> | <b>699 613,1</b>     | <b>20 192,6</b> | <b>14 271,3</b>         | <b>6 724 538,0</b> |

#### 4.7. - Autres informations sur le bilan

##### 4.7.1. - Comptes de régularisation Actif Passif

| Comptes de régularisation                  | En milliers d'euros |                    |                    |                  |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|------------------|
|  | 31 décembre 2007    |                    | 31 décembre 2006   |                  |
|  | Actif               | Passif             | Actif              | Passif           |
| Intérêts courus non échus                  | 2 628 522,7         |                    | 1 306 550,1        |                  |
| Frais d'acquisition reportés               | 1 659,0             |                    | 2 036,7            |                  |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 63,2                |                    | 99,9               |                  |
| Charges payées d'avance                    | 478 086,7           |                    | 288 179,3          |                  |
| Produits à recevoir                        | 51 209,4            |                    | 46 301,7           |                  |
| Amortissement actuariel (produits)         | 2 366 814,9         |                    | 1 720 474,1        |                  |
| Produits comptabilisés d'avance            |                     | 85 036,1           |                    | 96 258,9         |
| Amortissement actuariel (charges)          |                     | 1 220 259,1        |                    | 601 202,5        |
| Intérêts perçus d'avance                   |                     | 88 399,8           |                    | 16 582,9         |
| <b>Total</b>                               | <b>5 526 355,9</b>  | <b>1 393 695,0</b> | <b>3 363 641,8</b> | <b>714 044,3</b> |

4.7.2. - Comptes de régularisation rattachés aux postes de créances et dettes

en milliers d'euros

| Postes du Bilan                        | Produits à recevoir |                    | Charges à payer    |                    |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
|  | 31 décembre 2007    | 31 décembre 2006   | 31 décembre 2007   | 31 décembre 2006   |
| <b>Autres créances :</b>               | <b>252 423,0</b>    | <b>42 820,8</b>    | <b>349 935,1</b>   | <b>240 268,5</b>   |
| - Personnel                            |                     |                    | 1 800,1            |                    |
| - Débiteurs divers                     | 252 423,0           | 42 820,8           | 349 935,1          | 240 268,5          |
| <b>Comptes de régularisation actif</b> | <b>2 681 391,1</b>  | <b>1 354 888,6</b> |                    |                    |
| - Intérêts et loyers acquis non échus  | 2 628 522,7         | 1 306 550,1        |                    |                    |
| - Frais d'acquisition reportés         | 1 659,0             | 2 036,7            |                    |                    |
| - Autres comptes de régularisation     | 51 209,4            | 46 301,8           |                    |                    |
| <b>Autres dettes :</b>                 |                     |                    | <b>1 709 729,7</b> | <b>1 097 251,9</b> |
| - Personnel                            |                     |                    | 134 157,6          | 130 095,4          |
| - Créanciers divers                    |                     |                    | 1 575 572,1        | 967 156,5          |
| <b>Total</b>                           | <b>2 933 814,1</b>  | <b>1 397 709,4</b> | <b>2 059 664,8</b> | <b>1 337 520,4</b> |

En milliers d'euros

| Postes du Bilan                         | Produits constatés d'avance |                  | Charges constatées d'avance |                  |
|---|-----------------------------|------------------|-----------------------------|------------------|
|   | 31 décembre 2007            | 31 décembre 2006 | 31 décembre 2007            | 31 décembre 2006 |
| <b>Autres créances :</b>                |                             |                  |                             |                  |
| - Personnel                             |                             |                  |                             |                  |
| - Débiteurs divers                      |                             |                  |                             |                  |
| <b>Comptes de régularisation actif</b>  |                             |                  | <b>478 149,9</b>            | <b>288 279,2</b> |
| - Intérêts et loyers acquis non échus   |                             |                  |                             |                  |
| - Frais d'acquisition reportés          |                             |                  |                             |                  |
| - Autres comptes de régularisation      |                             |                  | 478 149,9                   | 288 279,2        |
| <b>Autres dettes :</b>                  |                             |                  |                             |                  |
| - Personnel                             |                             |                  |                             |                  |
| - Créanciers divers                     |                             |                  |                             |                  |
| <b>Comptes de régularisation passif</b> | <b>85 036,1</b>             | <b>96 258,9</b>  |                             |                  |
| <b>Total</b>                            | <b>85 036,1</b>             | <b>96 258,9</b>  | <b>478 149,9</b>            | <b>288 279,2</b> |

\* les comptes de régularisation sur IFT (primes restant à amortir) correspondent essentiellement à des stratégies de rendement avec des achats de CAP

Comptes de régularisation actif :

|                                       | Durées de vie résiduelles |               |                |                |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------|----------------|----------------|
|                                       | Total                     | 0-1 an        | 1-5 ans        | + 5 ans        |
| IFT.....                              | 446 184                   | 3 820         | 123 554        | 318 810        |
| Autres comptes de régularisation..... | 31 902                    | 31 902        |                |                |
|                                       | <b>478 087</b>            | <b>35 722</b> | <b>123 554</b> | <b>318 810</b> |

Comptes de régularisation passif :

|                                       | Durées de vie résiduelles |               |              |               |
|---------------------------------------|---------------------------|---------------|--------------|---------------|
|                                       | Total                     | 0-1 an        | 1-5 ans      | + 5 ans       |
| IFT.....                              | 37 866                    | 1 573         | 8961         | 27 332        |
| Autres comptes de régularisation..... | 47 170                    | 47 170        |              |               |
|                                       | <b>85 036</b>             | <b>48 743</b> | <b>8 961</b> | <b>27 332</b> |

4.7.3. - Détail de la provision pour risques et charges

en milliers d'euros

| Intitulé de la provision  | Objet   | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|---------------------------|---|------------------|------------------|
| Provision de réévaluation | Secteur immobilier  | 3 353,8          | 3 485,7          |
| Provision Tempête         | Provision destinée à couvrir les frais de remise en état des massifs forestiers | 35,9             | 48,4             |
| Provision Argentine       | Provision pour dépréciation des actifs argentins                                |                  | 6 740,0          |
| Provision de change       | Provision Perte de change   | 39 722,0         | 16 760,0         |
| Autres provisions         | Provision pour litiges et risques divers  | 56 274,4         | 47 016,5         |
| <b>Total</b>              |   | <b>99 386,1</b>  | <b>74 050,6</b>  |

4.7.4. - Actif en devises

| Poste du bilan   | Nature de la devise | Mt devise en milliers | Contre valeur en milliers d'euros |
|--|---------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| <b>Placements dans les entreprises liées et dans les entreprises avec lesquelles existe un lien de participation</b> |                     |                       | <b>965,5</b>                      |
|  | Livre sterling      | 696,5                 | 949,7                             |
|  | \$ US               | 23,1                  | 15,7                              |
| <b>Autres placements</b>   |                     |                       | <b>380 173,2</b>                  |
|  | \$ US               | 290 761,5             | 197 514,8                         |
|  | Couronne Danoise    | -806,2                | -108,1                            |
|  | Couronne Suédoise   | 779,5                 | 82,6                              |
|  | Franc Suisse        | 2 734,0               | 1 652,3                           |
|  | Dollar de Singapour |                       |                                   |
|  | Livre sterling      | 120 843,1             | 164 782,3                         |
|  | Yen                 | 2 680 000,0           | 16 249,3                          |

Détail par devise du poste « différence de conversion Actif »

En milliers d'euros

| Différence de conversion Actif en devises | 31 décembre 2007 | 31 décembre 2006 |
|---|------------------|------------------|
| \$ US                                     | 32 064,1         | 16 719,1         |
| Couronne suédoise                         | -15,7            | 24,7             |
| Couronne danoise                          | 51,1             | 9,1              |
| Franc suisse                              | 497,9            | 78,3             |
| Livre sterling                            | 44 406,9         | 11 416,7         |
| Yen                                       |                  | 1 878,3          |
| Peso argentin                             | 34,6             |                  |
| <b>Total</b>                              | <b>77 038,9</b>  | <b>30 126,2</b>  |

**4.8. - Détail de la variation des provisions d'assurance vie brutes de réassurance**

|   | En milliers d'euros |                    |
|---|---------------------|--------------------|
|   | 31 décembre 2007    | 31 décembre 2006   |
| <b>AU RESULTAT</b>  |                     |                    |
| 1. Charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques     | 6 695 304,0         | 4 074 202,2        |
| 2. Intérêts techniques et participations aux résultats incorporés directement | 6 739 349,1         | 3 624 849,9        |
| - Intérêts techniques incorporés  | 1 804 884,8         | 1 094 778,1        |
| - Participation aux bénéfices incorporée                                      | 4 934 464,3         | 2 530 071,8        |
| 3. Utilisation de la provision pour participations aux excédents              | 268 331,9           | 168 833,2          |
| 4. Impact fusion ECUREUIL   | 67 999 364,6        |                    |
| 5. Reintégration autres provisions techniques                                 | 5 993,0             |                    |
| <b>Total</b>  | <b>81 708 342,7</b> | <b>7 867 885,3</b> |

**AU BILAN**

**Variation des Provisions mathématiques**

|   |                     |                    |
|---|---------------------|--------------------|
| 1. Provisions d'assurance vie, d'égalisation et autres provisions techniques à la fin de l'exercice | 172 235 888,2       | 90 527 545,5       |
| 2. Provisions d'assurance vie, d'égalisation et autres provisions techniques au début de l'exercice | -90 527 545,5       | -82 659 660,2      |
| <b>Total</b>  | <b>81 708 342,7</b> | <b>7 867 885,3</b> |

Dont 73 395,9 milliers d'euros correspondant à des provisions techniques PERP

**4.9. - Ventilation des provisions techniques issues des contrats PERP**

|   | En milliers d'euros |                 |
|---|---------------------|-----------------|
|   | 31/12/2007          | 31/12/2006      |
| Engagements d'assurances libellés en euros - provisions mathématiques des rentes en cours de constitution | 293 835,6           | 6 821,7         |
| Engagements d'assurance libellés en unités de comptes   | 68 469,8            | 1 413,5         |
| Provisions techniques spéciales des opérations en unités de rentes  | 60 743,6            | 39 172,1        |
| <b>TOTAL</b>  | <b>423 049,0</b>    | <b>47 407,3</b> |

**Note 5. - Compte de Résultat**

**5.1. - Ventilation des produits et charges de placements**

| en milliers d'euros  | 31/12/2007  |                                       |                     | 31/12/2006         |
|--|---|---------------------------------------|---------------------|--------------------|
|  | Revenus financiers et<br>frais financiers<br>concernant les<br>placements dans des<br>entreprises liées | Autres revenus<br>et frais financiers | Total               |                    |
| <b><u>PRODUITS DES PLACEMENTS</u></b>                          |   |                                       |                     |                    |
| Revenus des participations (1)                                 | 123 011,1   | 1 369,8                               | 124 380,9           | 228 314,6          |
| Revenus des placements immobiliers                             | 110 150,6   | 192 135,2                             | 302 285,8           | 153 419,0          |
| Revenus des autres placements                                  | 99 347,6  | 7 286 918,0                           | 7 386 265,6         | 3 735 691,2        |
| Autres revenus financiers (commissions, honoraires)            |   | 402 735,8                             | 402 735,8           | 335 473,6          |
| <b>Revenus des placements</b>                                  | <b>332 509,3</b>  | <b>7 883 158,8</b>                    | <b>8 215 668,1</b>  | <b>4 452 898,4</b> |
| <b>Autres produits des placements</b>                          |   | <b>531 216,1</b>                      | <b>531 216,1</b>    | <b>-113 878,4</b>  |
| <b>Profits provenant de la réalisation des placements</b>      |   | <b>1 830 953,2</b>                    | <b>1 830 953,2</b>  | <b>1 383 130,2</b> |
| <b>TOTAL PRODUITS DES PLACEMENTS</b>                           | <b>332 509,3</b>  | <b>10 245 328,1</b>                   | <b>10 577 837,4</b> | <b>5 722 150,2</b> |
| <b><u>CHARGES DES PLACEMENTS</u></b>                           |   |                                       |                     |                    |
| Frais financiers (commissions, honoraires, intérêts, agios...) | 34 500,5  | 626 422,5                             | 660 923,0           | 357 296,9          |
| Autres charges des placements                                  | 225,1   | 681 218,7                             | 681 443,8           | 419 193,1          |
| Pertes provenant de la réalisation des placements              | 230,2   | 330 964,5                             | 331 194,7           | 399 752,4          |
| <b>TOTAL CHARGES DES PLACEMENTS</b>                            | <b>34 955,8</b>   | <b>1 638 605,7</b>                    | <b>1 673 561,5</b>  | <b>1 176 242,4</b> |
| <b><u>PRODUITS NETS DES PLACEMENTS</u></b>                     | <b>297 553,5</b>  | <b>8 606 722,4</b>                    | <b>8 904 275,9</b>  | <b>4 545 907,8</b> |

(1) au sens de l'article 20 du décret du 29 novembre 1983

## 5.2. - Ventilation des produits et charges des opérations techniques

## CATEGORIE VIE (en milliers d'euros)

| CATEGORIES 1 à 19  | Contrats De Capitalisation À Prime Unique (Ou Versements Libres) | Contrats Individuels D'Assurance Temporaire Décès (Y Compris Groupes Ouverts) | Autres Contrats Individuels D'Assurance Vie À Prime Unique (Ou Versements Libres) (Y Compris Groupes Ouverts) | Autres Contrats Individuels D'Assurance Vie À Prime Périodique (Y Compris Groupes Ouverts) | Contrats Collectifs D'Assurance En Cas De Décès | Contrats Collectifs D'Assurance En Cas De Vie | Contrats D'Assurance Vie De Capitalisation En Unités De Compte À Prime Unique (Ou Versements Libres) | Contrats D'Assurance Vie De Capitalisation En Unités De Compte À Primes Périodiques | Contrats Collectifs Relevant De L'Article L 4411 Du Code Des Assurances * | Acceptations En Réassurance (Vie) | PERP            | LPS              | Successale       | TOTAL               |
|--|--|---|---|--|---|---|--|---|---|-----------------------------------|-----------------|------------------|------------------|---------------------|
| Primes   | 5 182,9  | 72 254,5  | 18 102 455,3  | 74 388,2   | 1 481 070,5                                     | 346 081,3                                     | 3 902 717,2  | 147 827,1   | 508 125,9   | 133 251,9                         | 110 183,4       | 40 364,2         | 50 658,2         | 24 974 560,6        |
| Charges des prestations  | -238 905,8   | -35 013,4   | -12 334 402,3   | -210 134,5   | -579 425,4                                      | -175 707,1                                    | -1 117 627,4   | -66 697,6   | -259 563,2  | -81 109,0                         | -2 778,3        | -10 132,0        | -1 283,3         | -15 112 779,3       |
| Charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques                               | 230 731,9  | 617,0   | -5 144 576,3  | 157 435,7  | -72 789,0                                       | -227 488,7                                    | -3 205 803,6   | -148 738,7  | -238 279,9  | 79 513,7                          | -110 787,0      |                  | -26 596,8        | -8 706 761,7        |
| Ajustement A.C.A.V   |  |   |   |  |   |   | 528 115,0  | 45 568,1  |   |                                   |                 |                  |                  | 575 656,8           |
| <b>Solde de souscription</b>   | <b>-2 991,0</b>  | <b>37 858,1</b>   | <b>623 476,7</b>  | <b>21 689,4</b>  | <b>828 856,1</b>                                | <b>-57 114,5</b>                              | <b>107 401,2</b>   | <b>-22 041,1</b>  | <b>10 282,8</b>   | <b>131 656,6</b>                  | <b>-1 408,2</b> | <b>30 232,2</b>  | <b>22 778,1</b>  | <b>1 730 676,4</b>  |
| Frais d'acquisition  | -854,8   | -3 612,7  | -987 828,4  | -3 151,4   | -692 068,2                                      | -9 059,8                                      | -141 332,4   | -5 490,3  | -21 420,8   | -6 758,5                          | -489,6          | -24 374,3        | -22 715,8        | -1 919 157,0        |
| Autres charges de gestion nettes   | -417,7   | -13 273,9   | -188 484,8  | -1 643,0   | -4 461,5  | -2 244,0                                      | -33 886,0  | -1 423,7  | -144,9  | -1 262,4                          | -19,0           |                  | -1 316,7         | -248 577,6          |
| <b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>  | <b>-1 272,5</b>  | <b>-16 886,6</b>  | <b>-1 176 313,2</b>   | <b>-4 794,4</b>  | <b>-696 529,7</b>                               | <b>-11 303,8</b>                              | <b>-175 218,4</b>  | <b>-6 914,0</b>   | <b>-21 565,7</b>  | <b>-8 020,9</b>                   | <b>-508,6</b>   | <b>-24 374,3</b> | <b>-24 032,5</b> | <b>-2 167 734,6</b> |
| Produit net des placements   | 36 380,1   | 931,8   | 7 338 791,0   | 201 999,8  | 150 319,1                                       | 184 550,9                                     | 387 715,4  | 38 344,8  | 248 923,5   | 12,7                              | 14 908,1        | 56,4             | -2 457,4         | 8 600 476,2         |
| Participation aux résultats et intérêts techniques   | -21 683,2  | -861,2  | -6 544 365,9  | -89 200,6  | -65 502,4                                       | -98 981,7                                     | -77 248,1  | -38 918,8   | -446 140,2  | -2 880,2                          | -12 863,1       | 235,4            | -106,5           | -7 398 516,5        |
| <b>Solde financier</b>   | <b>14 696,9</b>  | <b>70,6</b>   | <b>794 425,1</b>  | <b>112 799,2</b>   | <b>84 816,7</b>                                 | <b>85 569,2</b>                               | <b>310 467,3</b>   | <b>-574,0</b>   | <b>-197 216,7</b>   | <b>-2 867,5</b>                   | <b>2 045,0</b>  | <b>291,8</b>     | <b>-2 563,9</b>  | <b>1 201 959,7</b>  |
| Primes cédées  |  | -53 995,3   | -12 491,2   | -2 813,8   | -74 498,1                                       |   | -1 087,9   |   | -280 096,4  | -7 498,4                          |                 | -6 507,3         |                  | -438 988,4          |
| Part des réassureurs dans les charges des prestations  |  | 16 199,9  | 352,1   | 2 040,5  | 31 189,0  |   |  |   | 131 158,5   | 4 640,4                           |                 | 1 719,9          |                  | 187 300,3           |
| Part des réassureurs dans les charges des provisions d'assurance vie et autres provisions techniques |  | 1 522,5   | 0,1   | -584,7   | 8 101,3   |   |  |   | 148 937,9   | 195,5                             |                 |                  |                  | 158 172,6           |
| Part des réassureurs dans la participation aux résultats   |  |   | 17,7  |  | 5 893,5   |   |  |   | 208 498,1   |                                   |                 |                  |                  | 214 409,3           |
| Commissions reçues des réassureurs   |  | 30 180,2  |   | 1 856,9  | 14 496,5  | -4 070,4                                      |  |   |   | 2 387,5                           |                 | 403,7            |                  | 45 254,4            |
| <b>Solde de la réassurance</b>   | <b>-6 092,7</b>  | <b>-12 121,3</b>  | <b>498,9</b>  | <b>-14 817,8</b>   | <b>-4 070,4</b>                                 | <b>-1 087,9</b>                               | <b>208 498,1</b>   | <b>-275,0</b>   | <b>208 498,1</b>  | <b>-275,0</b>                     | <b>-4 383,7</b> | <b>166 148,2</b> |                  |                     |
| <b>RESULTAT TECHNIQUE</b>  | <b>10 433,4</b>  | <b>14 949,4</b>   | <b>229 467,3</b>  | <b>130 193,1</b>   | <b>202 325,3</b>                                | <b>13 080,5</b>                               | <b>241 562,2</b>   | <b>-29 529,1</b>  | <b>-1,5</b>   | <b>120 493,2</b>                  | <b>128,2</b>    | <b>1 766,0</b>   | <b>-3 818,3</b>  | <b>931 049,7</b>    |
| Hors compte  |  |   |   |  |   |   |  |   |   |                                   |                 |                  |                  |                     |
| Montant des rachats  | 52 028,3   |   | 7 873 634,1   | 66 009,3   | 1 645,5   | 40 601,8                                      | 727 267,5  | 38 431,7  | 802,8   | 1 205,1                           | 1 423,2         |                  |                  | 8 803 049,4         |
| Intérêts techniques bruts de l'exercice  | 11 311,0   | 861,2   | 1 695 484,9   | 67 179,6   | 0,4   | 39 011,8                                      | 84,2   | 8 445,6   |   |                                   | 2 297,6         |                  |                  | 1 824 676,3         |
| Provisions techniques brutes à la clôture  | 763 405,0  | 52 085,0  | 159 782 167,0   | 1 712 415,0  | 1 419 476,6                                     | 2 923 642,0                                   | 25 205 327,0   | 1 615 605,0   | 9 910 194,0   | 246 771,0                         | 423 599,0       | 2 609,2          | 43 155,2         | 204 100 451,0       |
| Provisions techniques brutes à l'ouverture   | 936 056,0  | 54 111,0  | 146 750 994,0   | 1 744 550,0  | 1 230 529,4                                     | 2 603 851,0                                   | 23 333 809,0   | 1 411 036,0   | 9 164 235,0   | 319 105,0                         | 302 573,0       | 550,0            | 16 498,6         | 187 867 898,0       |

\* Y compris PERP Poste L441

CATEGORIE NON VIE (en milliers d'euros)

| CATEGORIES 20 à 39  | Domages corporels contrats individuels | Domages corporels contrats collectifs | Réassurance     | LPS  | Succursale | Total            |
|---|--|---------------------------------------|-----------------|------|------------|------------------|
| Primes acquises   | 3 071,8                                | 32 280,1                              | 690,4           |      |            | 36 042,3         |
| 1a. Primes  | 3 071,5                                | 32 278,1                              | 690,4           |      |            | 36 040,0         |
| 1b. Variation des primes acquises et risques en cours                 | 0,3                                    | 2,0                                   |                 |      |            | 2,3              |
| Charges des prestations   | -1 895,3                               | -23 116,3                             | -47,9           |      |            | -25 059,5        |
| 2a. Prestations et frais payés  | -332,4                                 | -16 077,3                             | -39,1           |      |            | -16 448,8        |
| 2b. Charges des provisions pour prestations et diverses               | -1 562,9                               | -7 039,0                              | -8,8            |      |            | -8 610,7         |
| <b>Solde de souscription</b>  | <b>1 176,5</b>                         | <b>9 163,8</b>                        | <b>642,5</b>    |      |            | <b>10 982,8</b>  |
| Frais d'acquisition   | -493,9                                 | -5 417,8                              |                 |      |            | -5 911,7         |
| Autres charges de gestion nettes                                      | -859,2                                 | -6 882,9                              |                 |      |            | -7 742,1         |
| <b>Charges d'acquisition et de gestion nettes</b>                     | <b>-1 353,1</b>                        | <b>-12 300,7</b>                      |                 |      |            | <b>-13 653,8</b> |
| Produits des placements   | 6 617,2                                | 2 011,5                               |                 |      |            | 8 628,7          |
| Participation aux résultats   | 8,1                                    |                                       |                 |      |            | 8,1              |
| <b>Solde financier</b>  | <b>6 625,3</b>                         | <b>2 011,5</b>                        |                 |      |            | <b>8 636,8</b>   |
| Part des réassureurs dans les primes acquises                         |  | -1,5                                  | -61,0           |      |            | -62,5            |
| Part des réassureurs dans les prestations payées                      |  |                                       | -168,3          |      |            | -168,3           |
| Part des réassureurs dans les charges des provisions pour prestations |  |                                       | -4 675,3        |      |            | -4 675,3         |
| Part des réassureurs dans les participations aux résultats            |  |                                       |                 |      |            |                  |
| Commissions reçues des réassureurs                                    |  |                                       |                 |      |            |                  |
| <b>Solde de la réassurance</b>  |  | <b>-1,5</b>                           | <b>-4 904,6</b> |      |            | <b>-4 906,1</b>  |
| <b>RESULTAT TECHNIQUE</b>   | <b>6 448,7</b>                         | <b>-1 126,9</b>                       | <b>-4 262,1</b> |      |            | <b>1 059,7</b>   |
| <b>Hors compte</b>  |  |                                       |                 |      |            |                  |
| Provisions pour primes non acquises et risques en cours(clôture)      | 8,4                                    | 1,5                                   |                 |      |            | 9,9              |
| Provisions pour primes non acquises et risques en cours(ouverture)    | -8,7                                   | 3,4                                   |                 |      | 3,4        | -1,9             |
| Provisions pour sinistres à payer(clôture)                            | 483,2                                  |                                       | 4 945,8         |      |            | 5 429,0          |
| Provisions pour sinistres à payer(ouverture)                          | 382,4                                  |                                       | 4 937,0         | -2,1 | -2,1       | 5 315,2          |
| Autres provisions techniques(clôture)                                 | 12 862,0                               | 181 505,0                             |                 |      |            | 194 367,0        |
| Autres provisions techniques(ouverture)                               | 11 408,0                               | 174 466,1                             |                 |      |            | 185 874,1        |

### 5.3. - Charges de personnel

La ventilation des charges de personnel s'établit ainsi

|                  | en milliers d'euros |                  |             |
|------------------|---------------------|------------------|-------------|
|                  | 31-déc.-2007        | 31-déc.-2006     | Variations  |
| Salaires         | 159 571,2           | 150 170,8        | 6,3%        |
| Charges sociales | 73 702,4            | 66 326,6         | 11,1%       |
| Autres           | 8 976,5             | 8 041,7          | 11,6%       |
| <b>Total</b>     | <b>242 250,1</b>    | <b>224 539,1</b> | <b>7,9%</b> |

### 5.4. - Commissions

Le montant des commissions afférent à l'assurance directe, comptabilisé pendant l'exercice, est de 1 752 807 milliers d'euros.

Ce montant comprend les commissions de toute nature allouées aux partenaires de la CNP qui distribuent ses produits.

## 5.5. - Ventilation des opérations exceptionnelles et non techniques

En milliers d'euros

| Postes du compte de résultat                          | 31-déc.-2007    | 31-déc.-2006    |
|---|-----------------|-----------------|
| <b>Détail des autres produits non techniques</b>      | <b>2 582,3</b>  | <b>192,1</b>    |
| Intérêts sur prêts divers                             | 8,0             | 35,3            |
| Autres produits non techniques                        | 2 574,3         | 156,8           |
| <b>Détail des autres charges non techniques</b>       | <b>3 396,4</b>  | <b>1 769,4</b>  |
| Frais de communication                                | 3 396,4         | 1 769,4         |
| <b>Détail des produits exceptionnels</b>              | <b>65 223,6</b> | <b>17 621,1</b> |
| Produits sur exercices antérieurs                     | 9 586,3         | 48,1            |
| Produits exceptionnels                                | 330,1           | 3 134,5         |
| Reprises de provisions                                | 55 307,2        | 6 509,4         |
| Produits de cessions d'immobilisations d'exploitation |                 | 7 929,1         |
| <b>Détail des charges exceptionnelles</b>             | <b>69 303,5</b> | <b>47 515,2</b> |
| Pertes sur exercices antérieurs                       | 4 443,9         | 6 362,9         |
| Charges exceptionnelles de l'exercice                 | 5 008,6         | 1 636,4         |
| Cessions d'immobilisations d'exploitation             | 4 863,0         | 341,9           |
| Dotations aux provisions pour risques et charges      | 54 988,0        | 39 174,0        |

## 5.6. - Charges d'impôts

En milliers d'euros

| Détail de la charge d'impôts | 31-déc.-2007 | 31-déc.-2006 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Impôt société                | 285 509,6    | 113 740,1    |

## 5.7. - Participation des assurés aux résultats techniques et financiers

En milliers d'euros

| Désignation   | 31/12/2007         | 31/12/2006         | 31/12/2005         | 31/12/2004         | 31/12/2003         |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>A. Participation aux résultats</b>   | <b>7 398 508,4</b> | <b>4 361 252,9</b> | <b>4 130 420,5</b> | <b>3 470 033,4</b> | <b>3 172 099,9</b> |
| A1. Participation attribuée à des contrats (y compris intérêts techniques)                                | 7 231 050,5        | 3 730 706,5        | 3 306 097,8        | 2 785 163,1        | 2 551 135,7        |
| A2. Variation de la provision pour participation aux bénéfices  | 167 458,0          | 630 546,4          | 824 322,7          | 684 870,3          | 620 964,2          |
| <b>B. Participation aux résultats des contrats relevant des catégories visées à l'article A 132.2 (1)</b> |                    |                    |                    |                    |                    |
| B1. Provisions mathématiques moyennes (1)   | 159 829 056,6      | 87 885 646,3       | 80 381 034,1       | 73 835 122,2       | 66 312 750,5       |
| B2. Montant minimal de la participation aux résultats   | 5 615 252,7        | 3 732 251,5        | 3 250 916,3        | 2 893 765,2        | 2 515 426,0        |
| B3. Montant effectif de la participation aux résultats (2)  | 6 805 967,7        | 4 041 142,4        | 3 758 078,4        | 3 129 586,8        | 2 804 460,1        |
| B3a. Participation attribuée à des contrats (y compris intérêts techniques)                               | 6 635 935,9        | 3 639 312,1        | 3 208 128,3        | 2 710 611,1        | 2 471 752,7        |
| B3b. Variation de la provision pour participation aux bénéfices   | 170 031,8          | 401 830,3          | 549 950,0          | 418 975,7          | 332 707,5          |

(1) Demi-somme des provisions mathématiques à l'ouverture et à la clôture de l'exercice, correspondant aux contrats des catégories à l'article A 132.2

(2) Participation effective (charge de l'exercice, y compris intérêts techniques) correspondant aux contrats des catégories visées à l'article A 132.2

**5.8. – Effectif**

L'effectif au 31 Décembre 2007 par catégorie se décompose comme suit :

| Statuts      | en nombre de personnes |              |             |
|--------------|------------------------|--------------|-------------|
|              | 31-déc.-2007           | 31-déc.-2006 | Variations  |
| Cadres       | 1 803                  | 1 701        | 6,0%        |
| Non cadres   | 1 458                  | 1 546        | -5,7%       |
| <b>Total</b> | <b>3 261</b>           | <b>3 247</b> | <b>0,4%</b> |

**5.9. - Rémunération des dirigeants**

Les éléments ci-dessous, présentent, en cumul, et pour chaque type de catégorie, les éléments de rémunération du directeur général, des quatre directeurs généraux adjoints et des administrateurs de CNP Assurances.

**En 2007 :**

- ✓ Avantages à court terme : le montant des rémunérations versées au directeur général, aux quatre directeurs généraux adjoints et aux administrateurs de CNP Assurances au titre de l'exercice 2007 se monte à 3.7 M€ (incluant rémunération fixe, variable, jetons de présence et avantages en nature).
- ✓ Avantages à long terme : le montant cumulé des sommes provisionnées ou constatées par CNP Assurances aux fins de versement de pensions ou de retraite du directeur général, des quatre directeurs généraux adjoints et des administrateurs de CNP Assurances s'élève à 0.7 M€.
- ✓ Indemnités de fin de contrat de travail : il n'y a pas d'indemnité de fin de contrat de travail pour les principaux dirigeants du groupe à l'exception des dispositifs contractuels ou conventionnels pouvant exister.
- ✓ Paiement en actions : aucun paiement en actions n'a été réalisé en 2007 au directeur général, aux quatre directeurs généraux adjoints et aux administrateurs de CNP Assurances.

**En 2006 :**

Compte tenu du mode de gouvernance en 2006 (société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance), seules les rémunérations des membres du Directoire avaient été indiquées à l'annexe des comptes consolidés au 31/12/2006. Pour rappel, le montant des rémunérations aux membres du Directoire qui s'élevait au 31/12/2006 à 2.6 millions d'euros était composé des éléments suivants :

- ✓ Avantages à court terme : 2.4 millions d'euros (2 M€ en 2005).
- ✓ Avantages à long terme : 0.17 millions d'euros (na. en 2005).
- ✓ Indemnités de fin de contrat de travail : aucune indemnité de fin de contrat de travail n'a été versée aux membres du Directoire de CNP Assurances en 2006 et 2005.
- ✓ Paiement en actions : aucun paiement en actions aux membres du Directoire de CNP Assurances n'a été réalisé en 2006 et 2005.

## 5.10. - Résultats financiers sur cinq ans

|   | 31/12/2007    | 31/12/2006    | 31/12/2005    | 31/12/2004    | 31/12/2003    |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Capital en fin d'exercice (en milliers)</b>  |               |               |               |               |               |
| Capital social en milliers d'euros  | 594 151,3     | 554 541,2     | 554 541,2     | 554 541,2     | 551 416,3     |
| Nombre d'actions ordinaires existantes  | 148 537 823,0 | 138 635 302,0 | 138 635 302,0 | 138 635 302,0 | 137 854 064,0 |
| <b>Opérations et résultats de l'exercice (en milliers)</b>                                    |               |               |               |               |               |
| Chiffre d'affaires hors taxes   | 25 010 600,5  | 15 491 627,2  | 11 738 882,7  | 10 404 118,8  | 9 282 902,1   |
| Résultat avant impôts et dotations aux amortissements et provisions                           | 1 295 608,0   | 713 358,4     | 812 239,9     | 822 744,3     | 718 873,4     |
| Impôt sur les bénéfices   | 285 509,6     | 113 740,1     | 166 632,0     | 270 044,0     | 144 924,8     |
| Résultat après impôts et dotations aux amortissements et provisions                           | 922 744,0     | 553 653,6     | 605 146,0     | 523 144,4     | 505 345,1     |
| <b>Résultats par action (en unité)</b>  |               |               |               |               |               |
| Résultat avant impôts et dotations aux amortissements et provisions                           | 8,72          | 5,15          | 5,86          | 5,93          | 5,21          |
| Résultat après impôts et dotations aux amortissements et provisions                           | 6,21          | 3,99          | 4,37          | 3,77          | 3,67          |
| Dividende attribué à chaque action (*)  | 2,85          | 2,30          | 1,91          | 1,66          | 1,53          |
| <b>Personnel</b>  |               |               |               |               |               |
| Effectif en fin d'exercice  | 3 261         | 3 247         | 3 199         | 3 043         | 2 916         |
| Montant de la masse salariale de l'exercice y compris avantages sociaux (en milliers d'euros) | 242 250,1     | 224 539,1     | 207 562,8     | 201 760,2     | 191 473,3     |

\*proposition de dividende à distribuer en 2008

## 5.11. - Chiffre d'affaires par secteur géographique

| Chiffre d'affaires par secteur géographique | Opérations brutes   |             |
|---|---------------------|-------------|
|   | milliers euros      | %           |
| France                                      | 24 919 580,3        | 99,6%       |
| Hors de France                              | 91 022,4            | 0,4%        |
| - Succursale Italie                         | 50 443,3            | 0,2%        |
| - Succursale Espagne                        | 214,9               | 0,0%        |
| - Cofidis Etranger                          | 40 364,2            | 0,2%        |
| <b>Total</b>                                | <b>25 010 602,8</b> | <b>100%</b> |

## Note 6. - Engagements hors bilan

| Catégories de stratégies par nature d'IFT           | Montant           |                    | durées de vie résiduelles |                   |                   |
|---|-------------------|--------------------|---------------------------|-------------------|-------------------|
|   | engagements reçus | engagements donnés | de 0 à 1 an               | de 1 à 5 ans      | à + de 5 ans      |
| <i>en milliers d'euros</i>                          |                   |                    |                           |                   |                   |
| <b>Activités d'assurance</b>                        |                   |                    |                           |                   |                   |
| <b>Stratégie désinvestissement - investissement</b> |                   |                    |                           |                   |                   |
| <b>IFT Equity</b>                                   |                   |                    |                           |                   |                   |
| Achat Call - Put                                    |                   |                    |                           |                   |                   |
| <b>Stratégie de rendement</b>                       |                   |                    |                           |                   |                   |
| <b>IFT Equity</b>                                   |                   |                    |                           |                   |                   |
| Achat Call - Put                                    |                   |                    |                           |                   |                   |
| EADS  |                   |                    |                           |                   |                   |
| <b>IFT Taux</b>                                     |                   |                    |                           |                   |                   |
| Achat Cap   |                   |                    |                           |                   |                   |
| Vente Cap   |                   |                    |                           |                   |                   |
| Achat Floor   |                   |                    |                           |                   |                   |
| Achat Swaptions                                     |                   |                    |                           |                   |                   |
| <b>Swap</b>   |                   |                    |                           |                   |                   |
| Receive Swap  |                   |                    |                           |                   |                   |
| Pay Swap  |                   |                    |                           |                   |                   |
| <b>Total reçus</b>                                  | <b>33 331 971</b> |                    | <b>3 822 572</b>          | <b>14 176 674</b> | <b>15 332 725</b> |
| <b>Total donnés</b>                                 |                   | <b>5 209 167</b>   | <b>539 215</b>            | <b>1 039 453</b>  | <b>3 630 499</b>  |

## Note 7. – Renseignements relatifs au passif subordonnés

| TSR                               |  |   |        |                    |   |              |
|-----------------------------------|--|---|--------|--------------------|---|--------------|
| <i>en millions d'euros</i>        |  |   |        |                    |   |              |
| Date d'émission                   | Nature juridique                           | Code ISIN   | Devise | Montant total émis | Taux servi  | Échéance     |
| 11/05/1999                        | TSR  | FR0000494718  | Euros  | 403,0              | 4,625%  | 11/05/2009   |
| 11/04/2001                        | TSR<br>Taux fixe / variable                | FR0000485294  | Euros  | 150,0              | 5,75% annuel jusqu'en 2011, puis Euribor3M + 157bps jusqu'en 2021   | 11/04/2021   |
| 23/05/2001                        | TSR<br>Taux fixe / variable                | FR0000485294  | Euros  | 50,0               | 5,75% annuel jusqu'en 2011, puis Euribor3M + 157bps jusqu'en 2021   | 11/04/2021   |
| 17/07/2001                        | TSR<br>Taux fixe / variable                | FR0000485294  | Euros  | 50,0               | 5,75% annuel jusqu'en 2011, puis Euribor3M + 157bps jusqu'en 2021   | 11/04/2021   |
| 04/12/2001                        | TSR<br>Taux fixe / variable                | FR0000485294  | Euros  | 150,0              | 5,75% annuel jusqu'en 2011, puis Euribor3M + 157bps jusqu'en 2021   | 11/04/2021   |
| 25/02/2002                        | TSR<br>Taux fixe / variable                | FR0000485294  | Euros  | 100,0              | 5,75% annuel jusqu'en 2011, puis Euribor3M + 157bps jusqu'en 2021   | 11/04/2021   |
| 10/04/2002                        | TSR<br>Taux fixe / variable                | FR0000485294  | Euros  | 250,0              | 5,75% annuel jusqu'en 2011, puis Euribor3M + 157bps jusqu'en 2021   | 11/04/2021   |
| 25/04/2003                        | TSR<br>Taux fixe / variable                | FR0000474421  | Euros  | 300,0              | 5,25% annuel jusqu'en 2013, puis Euribor3M + 200bps jusqu'en 2023   | 16/05/2023   |
| <b>Total TSR</b>                  |  |   |        | <b>1 453,0</b>     |   |              |
| EMPRUNTS SUBORDONNES              |  |   |        |                    |   |              |
| <i>en millions d'euros</i>        |  |   |        |                    |   |              |
| Date d'émission                   | Nature juridique                           | Contrepartie  | Devise | Montant total émis | Taux servi  | Échéance     |
| 23/06/2003                        | Emprunt subordonné<br>Taux fixe / variable | Caisse Nationale des<br>Caisses d'Epargne et de<br>Prévoyance | Euros  | 200,0              | 4,7825% jusqu'en 2013 et<br>Euribor + 200bps à partir du<br>24/06/2013                                    | 23/06/2023   |
| 21/06/2004                        | Emprunt subordonné<br>Taux variable        | HSBC  | Euros  | 250,0              | TEC10 + 10bps<br>Cap à 9%   | Perpétuelle  |
| 24/09/2004                        | Emprunt subordonné<br>Taux variable        | HSBC  | Euros  | 50,0               | TEC10 + 10bps<br>Taux global capé à 9%  | Perpétuelle  |
| 15/11/2004                        | Emprunt subordonné<br>Taux fixe / variable | Caisse Nationale des<br>Caisses d'Epargne et de<br>Prévoyance | Euros  | 90,0               | 4,93% jusqu'en 2016 et<br>Euribor + 160bps à partir du<br>15/11/2016                                      | Indéterminée |
| 15/11/2004                        | Emprunt subordonné<br>Taux variable        | Caisse Nationale des<br>Caisses d'Epargne et de<br>Prévoyance | Euros  | 93,0               | Euribor 3 mois + 70bps jusqu'en 2016<br>et Euribor 3 mois + 160bps à partir du<br>15/11/2016              | Indéterminée |
| 11/03/2005                        | Emprunt subordonné<br>Taux variable        | ABN AMRO  | Euros  | 25,0               | 6,25% jusqu'en 2009 puis<br>4 fois (EUR CMS 10 ans - EUR CMS 2 ans)<br>Cap à 9% et floor à 2,75%          | Perpétuelle  |
| 11/03/2005                        | Emprunt subordonné<br>Taux variable        | ABN AMRO  | Euros  | 225,0              | 6,50% jusqu'en 2009 puis<br>3% + 22,5% fois EUR CMS10ans  | Perpétuelle  |
| 27/06/2005                        | Emprunt subordonné<br>Taux variable        | DEUTSCHE BANK   | Euros  | 75,0               | 7% jusqu'en 2009 puis<br>EUR CMS 10 + 30bps<br>Cap à 10 fois (CMS 10 - ans - CMS 2 ans)<br>Floor à 2%     | Perpétuelle  |
| 16/05/2006                        | Emprunt subordonné<br>Taux variable        | IXIS CIB  | Euros  | 160,0              | 5,25% jusqu'au 16/05/2036 puis<br>EURIBOR 3 mois + 185bps<br>(y compris Step Up 100 bps à Call Date)      | Perpétuelle  |
| 22/12/2006                        | Emprunt subordonné<br>Taux fixe            | IXIS CIB  | Euros  | 1 250,0            | 4,75%   | Perpétuelle  |
| 20/12/2006                        | Emprunt subordonné<br>Taux variable        | Caisse Nationale des<br>Caisses d'Epargne et de<br>Prévoyance | Euros  | 108,0              | Euribor 3 mois + 95bps jusqu'au 20 déc. 2026<br>puis Euribor 3 mois + 185bps à compter du<br>20 déc. 2026 | Indéterminée |
| <b>Total Emprunts subordonnés</b> |  |   |        | <b>2 526,0</b>     |   |              |
| <b>TOTAL PASSIFS SUBORDONNES</b>  |  |   |        | <b>3 979,0</b>     |   |              |