



Paris, le 9 août 2007

Rapport financier semestriel à caractère narratif

CNP Assurances enregistre un chiffre d'affaires consolidé en croissance de 6.7% sur les six premiers mois de l'année 2007, ainsi qu'une progression de ses encours gérés d'environ 10%

Remarque préliminaire :

Les paragraphes 1 et 2 sont rédigés conformément à la directive transparence et sa transposition, ainsi que le communiqué de l'AMF du 16 octobre 2006. Le paragraphe 3, qui concerne l'activité de CNP et qui reprend intégralement le communiqué de presse publié ce jour, est rédigé conformément à l'article R232-12 du code de commerce.

1. Description générale des conditions d'exercice de l'activité de CNP Assurances

1.1 L'environnement financier

Au 1^{er} semestre 2007, **les marchés de taux** ont fortement baissé. Ce mouvement s'explique par la résurgence des craintes inflationnistes et les interrogations des investisseurs sur l'évolution des politiques monétaires des banques centrales. La BCE a relevé progressivement son taux directeur pour atteindre 4% le 6 juin 2007. Les taux longs se sont tendus à 4.6% (OAT 10 ans) fin juin, tandis que les taux courts subissaient un mouvement similaire (Euribor 3 mois à 4.1%, soit une hausse de 45 points de base depuis le début de l'année 2007). Sur la même période, **le marché des actions** s'est apprécié de 9,26% (CAC 40 au-dessus de 6.000 points) malgré le décrochage provoqué par la chute de la Bourse de Shanghai en février et les **inquiétudes liées à la crise des prêts immobiliers à risques aux Etats-Unis**. Le marché actions a bénéficié de la multiplication des rumeurs et annonces de fusions et acquisitions ainsi que de l'abondance de liquidités. **Sur le marché des changes**, l'euro a gagné 2,48% face au dollar. En moyenne sur le premier semestre, le cours du real brésilien dont l'évolution impacte les chiffres publiés par CNP Assurances, via sa filiale brésilienne, s'est apprécié de 2% par rapport à l'euro.

Tableau de synthèse au 30 juin 2007

	30/06/06	29/12/06	30/06/07
CAC40	4 965.96	5 541.76	6 054.93
Eurostoxx50	3 648.92	4 119.94	4 489.77
Euribor 3 mois	3.056%	3.725%	4.175%
OAT 10 ans	4.071%	3.987%	4.613%
1 € en \$ (spot)	1.271	1.317	1.350
1 € en BRL (spot)	2.768	2.814	2.598
1 € en BRL (moyen)	2.765	-	2.711

1.2 L'environnement réglementaire et fiscal

Les textes prudentiels applicables jusqu'en avril 2007 en matière de dotation à la participation aux bénéfices excluait explicitement les contrats d'assurance emprunteur de ce mécanisme global. Depuis cette date, la réglementation a été modifiée et les contrats emprunteurs entrent désormais dans le champ du calcul de la participation aux bénéfices distribuables. Toutefois, CNP Assurances distribuant déjà plus que le minimum réglementaire au titre de la participation bénéficiaire, la prise en compte du nouveau dispositif devrait n'avoir qu'un effet très limité sur ses résultats.

2. Evènements marquants au 30 juin 2007

2.1 Opérations et évènements marquants

- Augmentation de capital de CNP Assurances et signature d'un avenant au pacte d'actionnaires

Le financement par émission de nouvelles actions CNP Assurances a pris la forme d'une augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription pour ses actionnaires existants. À cette fin, une assemblée générale extraordinaire a été convoquée le 22 novembre 2006, afin d'autoriser la Société à procéder à cette opération qui a été réalisée au mois de janvier 2007. Cette assemblée a également voté une augmentation de capital de 7 M€ réservée aux salariés. 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. L'augmentation de capital avec maintien du droit préférentiel de souscription a été lancée le 8 janvier 2007 et a rencontré un grand succès : la demande totale s'est élevée à environ 1,3 Md€, soit 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.

- Finalisation du rachat d'Ecureuil Vie

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 entre CNP Assurances et la CNCE autorisés les 14 septembre 2006 et 10 octobre 2006. Le prix de 1 406 millions d'euros a été ajusté, conformément au 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 conduit à une fixation du prix d'acquisition final à 1 404,782 millions d'euros. CNP Assurances et le Groupe Caisse d'Epargne continueront le développement de solutions innovantes d'assurances de personnes à travers les produits Ecureuil Vie. Les partenaires prévoient la création d'une structure commune d'animation et de soutien aux réseaux des Caisses d'Epargne dont l'objet est de favoriser la vente de produits Ecureuil Vie. Le financement de l'opération a été assuré par augmentation de capital et émission de titres super subordonnés.

- Finalisation du rachat de 94 % de Skandia Vida en Espagne.

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 (« Skandia », filiale de Old Mutual plc), pour le rachat de sa part de 94 % dans la société d'assurance espagnole Skandia Vida S.A. de Seguros y Reaseguros (« Skandia Vida »).

Grâce à cette acquisition et conformément à sa stratégie de développement international principalement axée sur l'Europe du Sud, CNP Assurances, déjà implantée en Italie et au Portugal, est entrée sur le marché de l'assurance vie individuelle en Espagne. Skandia Vida a pris le nom de CNP Vida.

- 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 le dividende (2,30€) l'Assemblée a renouvelé les mandats des 7 membres du Conseil de Surveillance de CNP Assurances qui étaient arrivés à terme et a complété la formation du Conseil par la désignation d'un nouveau membre proposé par la Caisse des Dépôts comme le prévoit l'avenant au pacte d'actionnaire signé le 8 janvier 2007.

A l'issue de l'Assemblée générale, la nouvelle formation du Conseil de Surveillance a désigné son Président et son Vice-Président : M. Edmond Alphandéry a été reconduit dans ses fonctions de Président du Conseil de Surveillance, de même que M. Jean-Paul Bailly, Président de La Poste, dans ses fonctions de Vice-Président.

Le Conseil de Surveillance a également procédé à la nomination du Directoire de CNP Assurances dont le mandat venait à expiration à l'issue de l'Assemblée en reconduisant tous ses membres actuels dans leurs fonctions respectives.

Par ailleurs, le Président Alphandéry a annoncé au cours de l'Assemblée Générale du 25 avril que les actionnaires majoritaires de CNP Assurances à savoir la Caisse des dépôts et consignations, la holding Sopassure regroupant les participations de la Caisse Nationale des Caisses d'Epargne et La Poste, l'Etat souhaitent proposer une modification de l'administration de la société en vue d'adopter la forme d'une société anonyme à Conseil d'Administration.

L'assemblée générale extraordinaire du 10 juillet 2007 s'est prononcée favorablement sur ce changement (voir 2.2.1).

2.2. Evènements post clôture

2.2.1 Deux évènements sont intervenus depuis le 30 juin 2007

- 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 son Président, M. Edmond Alphandéry, et a nommé M. Gilles Benoist en qualité de Directeur Général.

- 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 capitale 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%.

2.2.2 Contexte financier sur le marché du crédit

Les marchés financiers ont été affectés courant juillet par la crise des prêts immobiliers à risque (« sub-primes mortgages » américains), avec des conséquences importantes sur le marché du crédit et de la titrisation (CDO). Dans ce cadre, CNP a communiqué quelques éléments sur son exposition¹.

¹ Données de gestion non auditées

L'exposition totale de CNP sur les CDO est de 2.5 Md€ soit environ 1 % des actifs du Groupe qui n'a pas d'exposition directe sur le marché des sub-primes américains. L'exposition indirecte identifiable de CNP sur ce marché est inférieure à 10 millions d'euros via des fonds de fonds. La qualité des CDO est la suivante : 44 % AAA, 20 % AA, 13 % A, 21 % BBB, 2 % inférieurs à BBB. Il s'agit de CDO managés, essentiellement investis sur des signatures corporates, de rating Investment Grade:

- Parmi les 2.0 % inférieurs à BBB un peu moins de la moitié est constitué de CLO dont le principal est garanti à 90 % à l'échéance par des OAT zéro Coupons.
- Parmi les 21.4 % classés BBB (535 M€) on compte :
 - 21.0 % (525 M€) sous forme d'émissions dont le capital est *garanti* (noté soit AAA soit AA) mais dont seuls les coupons sont indexés sur la performance du CDO, le principal n'étant pas en risque.
 - 0.4 %, (10 M€) soit le reste des BBB sont constitués d'une tranche notée AA par S&P et Baa2 par Moody's
- Parmi les 12.9 % classés A (322 M€) :
 - 6.2 % (155 M€) sous forme d'émissions dont le capital est *garanti* (noté soit AAA soit AA) mais dont seuls les coupons sont indexés sur la performance du CDO, le principal n'étant pas en risque.
 - 0.9 % (22 M€) sont constitués d'une tranche notée AAA par S&P et A2 par Moody's

.....

Dans ce contexte, la formation du résultat net courant devrait principalement résulter de la dynamique de l'activité et des encours.

3. Activité de CNP Assurances sur les 6 premiers mois de l'année 2007²

Remarque préliminaire :

Le closing de l'acquisition de la filiale espagnole Skandia Vida qui s'appelle désormais CNP Vida étant intervenu le 4 avril 2007, l'activité de cette société est consolidée à compter du 5 avril 2007 dans les comptes de CNP Assurances.

3.1 – DONNEES GENERALES

Le chiffre d'affaires consolidé réalisé par le groupe CNP Assurances au 2^{ème} trimestre 2007 est de 7 587,3 M€ en croissance de 6 % par rapport au 2^{ème} trimestre 2006 (5,3 % en France et 9,8 % à l'international). Sur les six premiers mois, le chiffre d'affaires s'établit à 17 397,5 M€, en hausse de 6,7 % et de 6,4 % à taux de change et périmètre constants, c'est-à-dire hors CNP Vida en Espagne, consolidée depuis le 5 avril 2007.

Les encours gérés par CNP Assurances (hors participation différée aux bénéficiaires) ont connu une progression annuelle de l'ordre de 10% au 30 juin 2007.

En France, le marché de l'assurance vie-capitalisation s'établirait au 1^{er} semestre 2007 en normes françaises, selon les estimations de la FFSA, à 73,4 Md€, en baisse de 3 % par rapport au 1^{er} semestre 2006, et en baisse de 19 % sur la collecte nette (32,8 Md€). Cette baisse du marché français s'explique **comme prévu** par de **moindres transferts de plans d'épargne logement**. Au 1^{er} semestre 2007, 13 Md€ de PEL auraient été décollectés avec un taux de réemploi plus faible vers l'assurance vie qu'en 2006, soit environ 4 Md€ de transferts, à comparer aux 7,5 Md€ dont l'assurance vie avait bénéficié au 1^{er} semestre 2006. Par ailleurs, après deux années de croissance exceptionnelle des produits en UC, + 53 % en 2005 et + 45 % en 2006, les versements en UC sont en retrait d'environ 3 % au 30 juin 2007.

² Données en cours d'audit

La collecte de CNP Assurances en France sur le secteur vie-capitalisation en normes françaises a connu, avec une progression d'environ 6 %, au 1^{er} semestre 2007, une évolution nettement plus favorable que celle du marché français. Elle est comparable à la performance des réseaux d'assurance (+ 4 %) mais bien meilleure que celle des réseaux de bancassurance (- 7 %). La **surperformance** de CNP au 1^{er} semestre 2007 s'explique par le fait que seul le réseau des Caisses d'Epargne avait bénéficié de transferts de PEL au 1^{er} semestre 2006 mais également par des transferts encore élevés sur la base de l'amendement Fourgous (1 499 M€). La collecte nette baisse par ailleurs de 16 %.

Enfin, contrairement à la tendance baissière du marché, **la collecte en UC de CNP en France est en croissance sensible (+ 10,2 %)** et atteint 2 268,7 M€ en IFRS (2 389 M€ en normes françaises). Au total, sur l'ensemble du groupe la collecte en UC s'élève à **4 199,5 M€**, en hausse de **11,5 %** sur un an.

3.2 – PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ

3.2.1 – Evolution générale

L'évolution totale au 1^{er} semestre 2007 est la suivante **en normes IFRS** :

IFRS					
Chiffre d'affaires (en M€)	30/06/2007	30/06/2006	Evolution (en %)	Hors CNP Vida - change constant 30/06/2007 (1)	Evolution (en %) Hors CNP Vida/N-1 Chge constant
Epargne	14 153,9	13 216,6	+ 7,1	14 123,2	+ 6,9
Retraite	968,3	1 040,6	- 6,9	961,1	- 7,6
Prévoyance (2)	782,0	721,8	+ 8,3	780,7	+ 8,2
Couverture de prêts	1 162,1	1 029,7	+ 12,9	1 161,0	+ 12,8
Frais et soins de santé	160,8	148,7	+ 8,1	160,8	+ 8,1
Dommages aux biens	170,4	154,5	+ 10,3	168,5	+ 9,1
TOTAL	17 397,5	16 311,9	+ 6,7	17 355,3	+ 6,4

Le chiffre d'affaires de l'Espagne CNP Vida a été pris uniquement sur le 2^{ème} trimestre

(1) Cours de change au 30 juin 2006

(2) CNP Capitalia Vita a reclassé 2,8M€ au 30/06/2006 entre prévoyance et couverture de prêt

Cours moyen retenu pour le Brésil :

au 30/06/2007 1€ = 2,71148 BRL

au 30/06/2006 1€ = 2,76485 BRL

La croissance est plus élevée sur la couverture de prêts, le dommage aux biens et la prévoyance. La contribution de CNP Vida, la nouvelle filiale espagnole, est de 31,8 M€ au second trimestre 2007 dont 30,5 M€ en épargne et 1,2 M€ en retraite.

3.2.2 – Epargne

Pour le secteur de l'épargne, l'activité a été plus forte au second trimestre (+ 8,5 %), ce qui porte la croissance sur le 1^{er} semestre 2007 à 7,1 % et 6,9 % à périmètre et change constants. Le contribution de la nouvelle filiale espagnole CNP Vida est de 30,5 M€.

3.2.3 – Retraite

Le chiffre d'affaires des produits retraite, de 968 M€ au 1^{er} semestre, est en baisse de **6,9 %**, essentiellement en France sur les produits collectifs vendus aux mutuelles et entreprises et collectivités locales.

Le chiffre d'affaires des contrats retraite individuels lancés en France depuis 2004 s'élève à 218 M€ dont 63 M€ pour les PERP et Solésio Préfon.

3.2.4 – Prévoyance

Le chiffre d'affaires en prévoyance représente 782 M€ en IFRS, en hausse de 8,3 %.

Cette forte hausse provient en France essentiellement de l'activité de la Banque Postale via Assurposte, qui progresse de 88 % sur le premier semestre et représente une contribution de 92 M€.

3.2.5 – Couverture de prêts

Le chiffre d'affaires couverture de prêts représente 1 162,1 M€. Il progresse de 12,9 % et de 12,8 % à change constant.

En France, la hausse de l'activité est toujours soutenue à 8,5 %.

Par ailleurs, **l'assurance emprunteur** démarrée en 2003 avec Cofidis hors de France représente au 1^{er} semestre 2007 41,5 M€ (+ 26,5 %).

Enfin, les **succursales italiennes et espagnoles** qui ont démarré leur activité en 2005, ont contribué pour 33,8 M€ au chiffre d'affaires de CNP Assurances (+ 31,5 %) par rapport au 1^{er} semestre 2006.

3.2.6 – Santé

Le chiffre d'affaires de l'activité **frais de soins de santé** représente 160,8 M€ (+ 8,1 %).

3.2.7 – Dommage aux biens

Enfin, l'activité **dommages aux biens** représente 170,4 M€. Elle concerne uniquement les filiales portugaises (70,8 M€) et brésiliennes (99,6M€) et progresse de 10,3 % (9,1 % à change constant).

3.3 – PAR PAYS ET PAR RÉSEAU DISTRIBUTEUR

3.3.1 – En France

Le chiffre d'affaires France du 2^{ème} trimestre 2007 s'établit à 6 305,7 M€, **en croissance de 5,3 %**, et sur le premier semestre de **14 962,8 M€ (+ 5,4 %)**. **La hausse de la collecte brute en normes françaises est de 6 % sur le secteur vie-capitalisation par rapport au 1^{er} semestre 2006, et la collecte nette s'élève à près de 6 Md€, en baisse de 16 %**. Cette bonne performance, meilleure que la moyenne du marché a été soutenue grâce aux transferts Fourgous.

Les transferts liés à l'amendement Fourgous des monosupports vers des contrats multisupports, qui sont comptabilisés dans le chiffre d'affaires et ont commencé à la fin du second trimestre 2006, se poursuivent et représentent 1 499,1 M€ au 1^{er} semestre 2007 dont 25 % d'UC et des versements ultérieurs réalisés à l'occasion de ces transferts pour environ 870 M€.

Au total, le chiffre d'affaires en UC qui est de **2 268,7 M€** continue de progresser sensiblement (+ 10,2 %) alors que celui du marché français est en retrait de 3 % **sur la même période. Sur l'ensemble des trois réseaux individuels, le taux d'UC rapporté au chiffre d'affaires épargne et retraite se situe à 17,7 % au 30 juin 2007.**

Le chiffre d'affaires réalisé par **La Banque Postale** au 2^{ème} trimestre 2007 est de 2 849,7 M€ en IFRS, en hausse de 18,8 % par rapport au 2^{ème} trimestre 2006 et de 6 505,5 M€ au 30 juin 2007 (+ 25,2 %). Cette **excellente performance** s'est faite grâce à **des transferts Fourgous** (1 056,6 M€) et des versements complémentaires liés à ces transferts (estimés à 760 M€). **Hors ces transferts, la croissance reste élevée en comparaison du marché français** (+ 4,8 %).

La collecte sur les supports en unités de compte a progressé de 38,5 % et atteint 860,5 M€ ce qui correspond à 13,5 % de la collecte d'épargne et de retraite. L'ensemble des produits retraite progresse de 19,4 %. De plus, les ventes de **contrats de prévoyance** représentent un chiffre d'affaires d'environ 92 M€ (avec Assurposte consolidé à 50 % par CNP), **en forte accélération** et en hausse d'environ 88 %. L'activité emprunteur atteint un chiffre d'affaires consolidé de 33,2 M€ est en croissance de 12,2 %.

Les Caisses d'Epargne réalisent une collecte de **2 418,8 M€** au 2^{ème} trimestre 2007 en hausse de **3,9 %** par rapport au 2^{ème} trimestre 2006. Sur les six premiers mois, le chiffre d'affaires est de 6 095,2 M€, en baisse de 6,4 % par rapport au 1^{er} semestre 2006 qui avait connu une croissance très élevée de 20,6 %, en raison notamment de transferts de PEL estimés à environ 600 M€, sur cette période. Sur le 1^{er} semestre 2007, des **transferts de PEL** ont encore été enregistrés, mais sur **des montants nettement plus faibles** qu'en 2006, essentiellement au premier trimestre 2007. Par ailleurs, 333 M€ de transferts Fourgous ont été effectués, dont 28,5 % en UC et des versements ultérieurs d'environ 70 M€. Les produits d'épargne haut de gamme Nuances Plus et Nuance Privilège continuent leur développement (+ 29 % et + 15 %). Au total, le taux d'**unités de compte** a légèrement progressé par rapport à fin 2006 et s'élève à 21,9 % pour une collecte en UC de 1 289,5 M€. L'activité prévoyance a continué son développement (+ 6 %) grâce à la nouvelle formule de la garantie Urgence, ainsi que l'assurance des emprunteurs (+ 6,5 %) avec une activité de plus de 175 M€.

Des campagnes sur tous les produits d'épargne (Nuances et Initiative Transmission) se sont déroulées en **juin-juillet 2007**.

Le réseau **CNP Trésor** enregistre un chiffre d'affaires de 454,7 M€ au 1^{er} semestre 2007, en baisse de 7,2 % par rapport au 1^{er} semestre 2006, qui incluait déjà des transferts Fourgous pour 58 M€. **Ces résultats** incluent la poursuite des transferts Fourgous dont la campagne qui s'est terminée en avril 2007 pour 109,1 M€, dont 30,2 % en UC auxquels s'ajoutent environ 35 M€ de versements ultérieurs. **La collecte en UC qui avait déjà presque doublé au 1^{er} semestre 2006** a représenté 93,5 M€ au 1^{er} semestre 2007, soit 21,3 % du chiffre d'affaires de l'épargne et de la retraite. Un nouveau système de pilotage de la relation clients déployé au premier semestre a mobilisé l'ensemble des vendeurs et sera opérationnel au 2^{ème} semestre.

Les clientèles bancaires enregistrent au 1^{er} semestre 2007 un chiffre d'affaires de 682,3 M€ soit en hausse de 11,2 % par rapport à 2006.

Le secteur des mutuelles enregistre 377,7 M€ de chiffre d'affaires, en baisse de 14,9 % par rapport au 1^{er} semestre 2006 qui avait augmenté de 27,6 % en raison de la signature d'un gros contrat (prime unique de 84 M€).

Enfin, **les clientèles collectives** (entreprises et les collectivités locales) enregistrent une collecte de 803 M€, en léger retrait de 5,3 % par rapport au 1^{er} semestre 2006 en forte hausse.

La rubrique Autres Pôles de Développement en France qui comprend l'activité de vente directe et celle d'autres réseaux représente 44,4 M€.

3.3.2 – Hors de France

L'activité réalisée hors de France représente au 1^{er} semestre 2007 un chiffre d'affaires de 2 434,8 M€, soit une croissance de 15,1 % sur un an. A change et périmètre constants, l'activité serait de 2 392,5 M€, en hausse de 13,2 %.

3.3.2.1 – En Europe

➤ **Italie – CNP Capitalia Vita**

En **Italie** CNP Capitalia Vita opère sur un marché d'assurance-vie en hausse de 2 % à fin juin 2007, grâce aux bancassureurs (+ 4 %), et surtout aux conseillers financiers (+ 19 %) alors que les réseaux d'agents affichent toujours une régression d'activité de l'ordre de 16 %.

Dans ce contexte, le chiffre d'affaires de **CNP Capitalia Vita** au 1^{er} semestre 2007 est de **1 686,5 M€**, en hausse de **12,9 %**. Cette évolution au premier semestre 2007 **toujours plus favorable** que ses concurrents bancassureurs permet une amélioration sur un an de la part de marché de 0,8 point. Cette croissance est en partie alimentée par les arrivées à échéance, qui ont été encore soutenues ce semestre : + 62 % par rapport au premier semestre 2006 avec une légère inflexion par rapport au second semestre 2006 (- 6 %). La collecte nette (200 M€) enregistre ainsi une baisse sensible sur un an mais croît de 19 % par rapport au deuxième semestre 2006.

Chiffre d'affaires au 30/06/2007 de CNP Capitalia Vita

En M€	En normes IFRS		
	30/06/2007	30/06/2006	Evolution En %
SEGMENT DE MARCHÉ			
Epargne	1 640,6	1 468,5	+ 11,7
Retraite	13,7	14,6	- 6,2
Prévoyance (1)	2,9	7,4	- 61,5
Couverture de prêt (1)	29,3	2,8	+ 930,7
TOTAL	1 686,5	1 493,3	+ 12,9

(1) CNP Capitalia Vita a reclassé 2,8M€ au 30/06/2006 entre prévoyance et couverture de prêt

- Le segment épargne est toujours le moteur de la croissance du chiffre d'affaires, est en hausse de 11,7 % :
 - l'activité de CNP Capitalia Vita au cours du 1^{er} semestre a été tirée par la production des offres index linked (17 tranches dont 7 via l'Irlande), la collecte nouvelle d'unités de compte classiques représente 13 % de la production nouvelle,
 - la **commercialisation de nouveaux produits multisupports**, notamment avec les produits Multiramo par Banco di Sicilia et Bipop Carrere poursuit sa tendance dynamique et atteint 17 M€ de chiffre d'affaires, dont 32 % en UC.
- Le segment retraite reste confronté au démarrage très lent des produits PIP liés à la réforme des fonds de retraite (TFR).
- Le secteur **d'assurance emprunteur** distribué par Banca di Roma, Banco di Sicilia et Bipop **poursuit son développement** et atteint un chiffre d'affaires de 29 M€ au 1^{er} semestre 2007. Le taux de pénétration global qui est de 54 % fin mai 2007 s'est encore amélioré en juin. L'offre de CNP Capitalia Vita en couverture de prêts personnels a été finalisée en juin et commercialisée par Banca di Roma, Banco di Sicilia, Bipop dès le mois de juillet.

➤ **Portugal – Global et Global Vida**

Au Portugal, le marché de l'assurance, après un recul de 5 % au premier trimestre, s'est redressé notamment sur la branche vie. Au total la baisse du marché n'est que de 1,5 %. L'activité de Global et Global Vida décroît de manière parallèle de 2,7 % à 88 M€.

En non-vie l'activité est toujours stable comme celle du marché, mais contrastée selon les secteurs. Les segments incendie (+ 3,6 %), autres dommages (+ 6,5 %) et santé (+ 9,4 %) affichent les meilleures performances. L'automobile, qui génère 42,6 % du chiffre d'affaires, est en légère croissance (+ 1,8 %) à 30,7 M€.

En vie, la baisse du chiffre d'affaires du groupe est de 14,8 %.

➤ **En Espagne, la nouvelle filiale CNP Vida (ex Skandia Vida) est intégrée au groupe CNP depuis le 5 avril 2007.**

Le chiffre d'affaires cumulé depuis le 1^{er} janvier est de 77,1 M€ et 31,8 M€ depuis le début du mois d'avril. Les produits en UC constituent 50 % du chiffre d'affaires au 1^{er} semestre, en progression de 35 %.

➤ **Europe – Autres**

L'activité des succursales CNP Assurances en Italie et en Espagne a représenté **33,8 M€** au 1^{er} semestre 2007, en hausse de 31,5 % sur un an. La forte croissance enregistrée en Italie provient de la couverture des prêts de deux acteurs majeurs sur le marché italien Unicredito et Capitalia.

CNP España enregistre un chiffre d'affaires de 0,5 M€ et poursuit son développement commercial notamment avec BBVA, Santander Seguros et Freedom Finance.

Au total l'activité des **succursales à l'étranger en assurance emprunteur** et celles en **accompagnement de clients français à l'étranger (Cofidis)** a représenté 75,3 M€ en croissance de 27,8 %.

3.3.2.2 – Amérique Latine

➤ **Brésil – Caixa Seguros**

Dans un marché (hors santé) en croissance de 14,7 % fin mai 2007, le chiffre d'affaires s'élève à 1 493,2 Mreals et 550,7 M€ (+ 17,1 % en euros et + 14,8 % en monnaie locale, le cours moyen du real s'étant apprécié de plus de 2 %).

CHIFFRE D'AFFAIRES CAIXA SEGUROS

En Millions de REALS (BRL)	Normes IFRS			Normes Françaises		
	30/06/2007	30/06/2006	Evolution En %	30/06/2007	30/06/2006	Evolution En %
Epargne	40,1	34,0	+ 18,2	377,6	293,7	+ 28,5
Retraite	815,2	728,8	+ 11,8	815,2	728,8	+ 11,8
Prévoyance	237,3	200,2	+ 18,5	237,3	200,2	+ 18,5
Couverture de prêts	130,7	105,4	+ 24,0	130,7	105,4	+ 24,0
Dommages IARD	270,0	231,8	+ 16,5	270,0	231,8	+ 16,5
TOTAL	1 493,2	1 300,2	+ 14,8	1 830,7	1 560,0	+ 17,4

La progression de l'activité concerne la plupart des segments (les taux de progression sont exprimés en monnaie locale) :

- l'épargne continue à progresser beaucoup plus rapidement que le marché grâce aux actions marketing liées aux jeux « Pan-Americanos Rio 2007 »,
- la retraite croît de 11,9 % dans un marché dynamique,

- la **prévoyance** croît rapidement (**18,5 %**), que ce soit l'assurance obligatoire de responsabilité civile en cas d'accident automobile (+ 22 %) ou les garanties décès associées aux produits retraite (+ 18 %),
- l'assurance emprunteur augmente de + 24 % grâce au dynamisme de **la production de crédits immobiliers** du réseau de la CEF et des mesures du **plan Lula** de soutien économique.
- l'activité dommages IARD connaît une croissance de 16,5 %, due principalement à la forte progression de la multirisque habitation.

➤ **Argentine – CNP Seguros de Vida**

En Argentine, l'activité (2,4 M€) est en hausse de 33 % en euro sur la même période de l'année précédente.

* * *

Dans ce contexte, CNP Assurances confirme pour 2007 son objectif de croissance de part de marché dans les pays où elle est présente.

Un rapport financier semestriel à caractère narratif, ainsi que ce communiqué, sur l'activité du groupe sont disponibles en français et en anglais sur le site Internet de CNP Assurances www.cnp.fr. Les résultats complets semestriels du groupe seront publiés le 11 septembre 2007 après fermeture de la Bourse de Paris.

Avertissement :

Le présent document peut contenir des données de nature prospective. Ces données se réfèrent notamment à des projections, des événements futurs, des tendances ou objectifs qui sont sujets par nature à des risques et aléas susceptibles d'entraîner une différence significative entre les résultats réels et ceux contenus explicitement ou implicitement dans ces données. Les résultats, performances, objectifs ou estimations peuvent présenter des différences avec les résultats réels notamment en raison de l'évolution de la conjoncture économique et des performances des marchés financiers, des décisions et changement d'ordre législatifs ou réglementaires, de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés et notamment des taux de mortalité et de morbidité, du taux de conservation des affaires, de l'évolution des taux d'intérêt, des taux de change, de la concurrence, des changements intervenant dans les politiques des grandes banques centrales ou gouvernements étrangers, des procès ou actions en justice, des effets des acquisitions et de leurs intégrations, et des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence.

Des informations concernant ces risques et aléas peuvent figurer dans les documents déposés par CNP Assurances auprès de l'AMF. CNP Assurances ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser du fait de nouvelles informations, d'évènement futur ou pour toute autre raison les données de nature prospective qui peuvent être présentées dans ce document.

CHIFFRE D'AFFAIRES DU 2^{ème} TRIMESTRE 2007

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE DE CNP ASSURANCES PAR CENTRES DE PARTENARIATS

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	2 ^{ème} T 2007 En M€	2 ^{ème} T 2006 En M€	Evolution En %	2 ^{ème} T 2007 En M€	2 ^{ème} T 2006 En M€	Evolution En %
La Banque Postale	2 849,7	2 397,9	+ 18,8	2 851,7	2 400,1	+ 18,8
Caisses d'Epargne	2 418,8	2 328,0	+ 3,9	2 419,5	2 329,5	+ 3,9
CNP Trésor	234,1	274,6	- 14,7	246,8	287,4	- 14,1
Etablissements financiers France	353,9	307,7	+ 15,0	353,9	307,7	+ 15,0
Mutuelles	163,8	278,8	- 41,2	163,8	278,8	- 41,2
Entreprises et Collectivités locales	266,1	364,6	- 27,0	266,4	364,4	- 26,9
Autres réseaux (France)	19,3	39,3	- 50,9	19,3	39,3	- 50,9
TOTAL France	6 305,7	5 991,0	+ 5,3	6 321,4	6 007,2	+ 5,2
Global (Portugal)	45,5	47,3	- 3,8	45,5	47,3	- 3,8
CNP Seguros de Vida (Argentine)	1,3	0,9	+ 44,4	1,3	0,9	+ 44,4
CNP Vida (Espagne) (1)	31,8	-	ns	31,8	-	ns
Caixa Seguros (Brésil)	288,8	219,3	+ 31,7	355,5	266,3	+ 33,5
CNP Capitalia (Italie)	876,6	863,5	+ 1,5	894,6	891,6	+ 0,3
Etablissements financiers étrangers (2)	21,1	16,8	+ 25,6	21,1	16,8	+ 25,6
Succursales	16,4	19,8	- 17,2	16,4	19,8	- 17,2
Autres (Etranger)	0,1	-	ns	0,1	-	ns
TOTAL Etranger	1 281,6	1 167,7	+ 9,8	1 366,3	1 242,7	+ 9,9
TOTAL	7 587,3	7 158,7	+ 6,0	7 687,8	7 249,8	+ 6,0

(1) (2) CNP Vida est consolidée depuis le 01/04/2007

(2) Hors Cofidis étranger

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR D'ACTIVITE

Chiffre d'affaires (en M€)	IFRS						
	2 ^{ème} T 2007	2 ^{ème} T 2006	Evolution (en %)	30/06/2007 A change constant (1)	Evolution (en %)	30/06/2007 Hors CNP Vida A change constant	Evolution hors CNP Vida (en %)
Epargne	6 106,6	5 627,0	+ 8,5	6 106,2	+ 8,5	6 075,7	+ 8,0
Retraite	492,8	593,7	- 17,0	483,6	- 18,5	482,4	- 18,7
Prévoyance (1)	232,9	258,3	- 9,8	230,4	- 10,8	230,4	- 10,8
Couverture de prêts (1)	593,6	529,3	+ 12,1	592,1	+ 11,9	592,0	+ 11,8
Frais et soins de santé	74,1	73,6	+ 0,7	74,1	+ 0,7	74,1	+ 0,7
Dommages aux biens	87,3	76,8	+ 13,7	84,2	+ 9,6	84,2	+ 9,6
TOTAL	7 587,3	7 158,7	+ 6,0	7 570,6	+ 5,8	7 538,8	+ 5,3

Normes françaises					
Chiffre d'affaires (en M€)	2 ^{ème} T 2007	2 ^{ème} T 2006	Evolution (en %)	30/06/2007 A change constant (1)	Evolution (en %)
Epargne	6 206,7	5 718,3	+ 8,5	6 202,5	+ 8,5
Retraite	493,2	593,5	- 16,9	484,0	- 18,4
Prévoyance (1)	232,9	258,3	- 9,8	230,4	- 10,8
Couverture de prêts (1)	593,6	529,3	+ 12,1	592,1	+ 11,9
Frais et soins de santé	74,1	73,6	+ 0,7	74,1	+ 0,7
Dommages aux biens	87,3	76,8	+ 13,7	84,2	+ 9,6
TOTAL	7 687,8	7 249,8	+ 6,0	7 667,3	+ 5,8

Cours moyen retenu pour le Brésil :

au 30/06/2007 1€ = 2,71148 BRL

au 30/06/2006 1€ = 2,76485 BRL

(1) CNP Capitalia a reclassé 1,9 M€ entre prévoyance et couverture de prêt

CHIFFRE D'AFFAIRES EN UNITES DE COMPTE

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	2 ^{ème} T 2007 En M€	2 ^{ème} T 2006 En M€	Evolution En %	2 ^{ème} T 2007 En M€	2 ^{ème} T 2006 En M€	Evolution En %
La Banque Postale (1)	389,5	276,9	+ 40,7	391,6	279,1	+ 40,3
Caisses d'Epargne (2)	475,1	464,6	+ 2,3	475,8	466,1	+ 2,1
CNP Trésor (3)	46,8	48,3	- 3,1	59,5	61,1	- 2,6
Autres réseaux (4)	4,7	28,0	- 83,2	4,7	28,0	- 83,2
TOTAL individuel France	916,1	817,8	+ 12,0	931,6	834,3	+ 11,7
Collectif France	7,7	0,2	+ 3 750,0	8,1	0,3	+ 2 600,0
TOTAL France	923,8	818,0	+ 12,9	939,7	834,6	+ 12,6
CNP Capitalia	843,4	841,2	+ 0,3	861,4	869,2	- 0,9
Caixa Seguros	159,6	117,0	+ 36,4	159,6	117,0	+ 36,4
CNP Vida	12,5	-	ns	12,5	-	ns
TOTAL Etranger	1 015,5	958,2	+ 6,0	1 033,5	986,2	+ 4,8
TOTAL UC	1 939,3	1 776,2	+ 9,2	1 973,2	1 820,8	+ 8,4

(1) Reclassement de -3,1M€ (GMO)

(2) Reclassement de -68,1M€ (PERP Ecureuil, Nuances/Tendances)

(3) Reclassement de +3,6M€ (Trésor Epargne)

(4) Reclassement de 0,7M€ (Autres)

CHIFFRE D'AFFAIRES AU 1^{er} SEMESTRE 2007

**CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDE DE CNP ASSURANCES
PAR CENTRES DE PARTENARIATS**

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	30/06/2007 En M€	30/06/2006 En M€	Evolution En %	30/06/2007 En M€	30/06/2006 En M€	Evolution En %
La Banque Postale (3)	6 505,5	5 197,2	+ 25,2	6 510,2	5 203,2	+ 25,1
Caisses d'Epargne	6 095,2	6 510,7	- 6,4	6 097,1	6 513,8	- 6,4
CNP Trésor	454,7	490,0	- 7,2	467,9	506,0	- 7,5
Etablissements financiers France (1)	682,3	613,7	+ 11,2	682,3	613,7	+ 11,2
Mutuelles	377,7	443,7	- 14,9	377,7	443,7	- 14,9
Entreprises et Collectivités locales (3)	803,0	848,2	- 5,3	903,2	939,7	- 3,9
Autres réseaux	44,4	93,9	- 52,7	44,4	93,9	- 52,7
TOTAL France	14 962,8	14 197,4	+ 5,4	15 082,8	14 313,9	+ 5,4
Global (Portugal)	88,0	90,4	- 2,7	88,0	90,4	- 2,7
CNP Seguros de Vida (Argentine) (2)	2,4	1,8	+ 33,3	2,4	1,8	+ 33,3
CNP Vida (Espagne)	31,8	-	ns	31,8	-	ns
Caixa Seguros (Brésil) (2)	550,7	470,3	+ 17,1	675,2	564,2	+ 19,7
CNP Capitalia (Italie)	1 686,5	1 493,4	+ 12,9	1 781,0	1 539,9	+ 15,7
Etablissements financiers étrangers	41,5	32,8	+ 26,5	41,5	32,8	+ 26,5
Succursales	33,8	25,7	+ 31,5	33,8	25,7	+ 31,5
Autres (Etranger)	0,1	0,1	+ 0,0	0,1	0,1	+ 0,0
TOTAL Etranger	2 434,8	2 114,4	+ 15,2	2 653,8	2 254,9	+ 17,7
TOTAL	17 397,5	16 311,9	+ 6,7	17 736,6	16 568,8	+ 7,0

(1) Hors Cofidis Etranger

(2) Cours de change moyen

Argentine : 1€ = 4,1478 PESOS

Brésil : 1€ = 2,71148 BRL

(3) Reclassement de PREFON Banque Postale entre la Banque Postale et Entreprises et Collectivités locales pour 11,3M€

CHIFFRE D'AFFAIRES EN UNITES DE COMPTE

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	30/06/2007 En M€	30/06/2006 En M€	Evolution En %	30/06/2007 En M€	30/06/2006 En M€	Evolution En %
La Banque Postale (1)	860,5	621,4	+ 38,5	865,3	627,4	+ 37,9
Caisses d'Epargne (2)	1 289,5	1 293,2	- 0,3	1 291,5	1 296,3	- 0,4
CNP Trésor (3)	93,5	97,3	- 3,9	106,8	113,3	- 5,7
Autres réseaux (4)	14,7	45,7	- 67,8	14,7	45,7	- 67,8
TOTAL individuel France	2 258,2	2 057,6	+ 9,7	2 278,3	2 082,7	+ 9,4
Collectif France	10,5	0,4	+ 2 525,0	110,7	91,7	+ 20,7
TOTAL France	2 268,7	2 058,0	+ 10,2	2 389,0	2 174,4	+ 9,9
CNP Capitalia	1 623,6	1 452,2	+ 11,8	1 718,1	1 498,7	+ 14,6
Caixa Seguros	294,7	256,8	+ 14,8	294,7	256,8	+ 14,8
CNP Vida	12,5	-	ns	12,5	-	ns
TOTAL Etranger	1 930,8	1 709,0	+ 13,0	2 025,3	1 755,5	+ 15,4
TOTAL UC	4 199,5	3 767,0	+ 11,5	4 414,3	3 929,9	+ 12,3

(1) Reclassement de -3,1M€ (GMO)

(2) Reclassement de -138,7M€ en IFRS et -143,5M€ en normes françaises (PERP Ecureuil, Nuances/Tendances)

(3) Reclassement de +3,6M€ (Trésor Epargne)

(4) Reclassement de 0,9M€ (Autres)

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PAYS (EVOLUTION)

	Normes IFRS				
	30/06/2007 En M€	30/06/2006 En M€	Evolution En %	30/06/2007 change constant (5) Périmètre proforma En M€	Evolution En %
France	14 962,8	14 197,5	+ 5,4	14 962,8	+ 5,4
Italie (1)	1 723,3	1 521,7	+ 13,2	1 723,3	+ 13,2
Portugal (2)	103,6	102,1	+ 1,5	103,6	+ 1,5
Brésil (5)	550,7	470,3	+ 17,1	540,1	+ 14,8
Argentine (5)	2,4	1,8	+ 33,3	2,6	+ 44,4
Espagne (3)	43,1	8,9	+ 384,3	11,3	+ 27,0
Autres Europe (4)	11,6	9,6	+ 20,8	11,6	+ 20,8
Sous total hors France	2 434,7	2 114,4	+ 15,1	2 392,5	+ 13,2
TOTAL	17 397,5	16 311,9	+ 6,7	17 355,3	+ 6,4

(1) Succursales en Italie et Cofidis Italie depuis 2004 et CNP Capitalia Vita

(2) Global et Global Vida et Cofidis Portugal depuis 2004

(3) Succursales, Cofidis Espagne et CNP Vida depuis le 05/04/2007

(4) Cofidis Belgique, République Tchèque, Grèce et Hongrie

(5) Cours de change au 30 juin 2006

DECOMPOSITION PAR CATEGORIE D'ASSURANCE AU 30/06/2007

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	30/06/2007 en M€	30/06/2006 en M€	Evolution en %	30/06/2007 en M€	30/06/2006 en M€	Evolution en %
Assurances individuelles	15 036,1	13 971,3	+ 7,6	15 275,2	14 136,8	+ 8,1
Assurances collectives	2 361,4	2 340,6	+ 0,9	2 461,4	2 432,0	+ 1,2
TOTAL	17 397,5	16 311,9	+ 6,7	17 736,6	16 568,8	+ 7,0

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PAYS ET SEGMENT DE MARCHE AU 30/06/2007

En normes IFRS en 2007														
	Epargne		Retraite		Prévoyance		Couverture de prêts		Santé		Dommages aux biens		Total	
	En M€	06/07	% Evol.	06/07	% Evol.	06/07	% Evol.	06/07	% Evol.	06/07	% Evol.	06/07	% Evol.	06/07
France	12 452,2	6,3	652,7	-14,4	689,0	7,7	1 009,4	8,5	159,5	8,1	0,0	NS	14 962,8	5,4
Italie (1)	1 640,6	11,7	13,7	-6,2	3,1	-58,7	65,9	111,2	0,0	NS	0,0	NS	1 723,3	13,2
Portugal (2)	14,5	-17,0	0,0	NS	1,3	21,8	15,6	33,3	1,3	8,3	70,8	0,3	103,6	1,5
Autres (Europe) (3)	0,0	NS	0,0	NS	0,0	NS	11,6	20,8	0,0	NS	0,0	NS	11,6	20,8
Brésil	14,8	20,6	300,8	14,1	87,3	20,5	48,3	26,6	0,0	NS	99,5	18,7	550,7	17,1
Argentine	1,2	45,5	0,0	NS	1,2	23,1	0,0	NS	0,0	NS	0,0	NS	2,4	33,3
Espagne (4)	30,5	NS	1,2	NS	0,1	NS	11,3	27,0	0,0	NS	0,0	NS	43,1	NS
Sous total Hors France	1 701,7	13,5	315,7	13,5	93,0	13,4	152,7	53,5	1,3	8,3	170,4	10,3	2 434,7	15,1
TOTAL	14 153,9	7,1	968,3	-6,9	782,0	8,3	1 162,1	12,9	160,8	8,1	170,4	10,3	17 397,5	6,7

(1) Succursales en Italie et Cofidis Italie pour le segment "Couverture de prêts"

(1) CNP Capitalia Vita a reclassé 2,8M€ au 30/06/2006 entre prévoyance et couverture de prêt

(2) Global et Global Vida et Cofidis Portugal pour le segment "Couverture de prêts"

(3) Cofidis Europe hors Italie, Portugal et Espagne

(4) Succursales, Cofidis Espagne et CNP Vida depuis le 01/04/2007

CHIFFRE D'AFFAIRES CAIXA SEGUROS (BRESIL)

En Millions de REALS (BRL)	Normes IFRS			Normes Françaises		
	30/06/2007	30/06/2006	Evolution en %	30/06/2007	30/06/2006	Evolution en %
SEGMENT DE MARCHE						
Epargne	40,1	34,0	+ 18,2	377,6	293,7	+ 28,5
Retraite	815,2	728,8	+ 11,8	815,2	728,8	+ 11,8
Prévoyance	237,3	200,2	+ 18,5	237,3	200,2	+ 18,5
Couverture de prêts	130,7	105,4	+ 24,0	130,7	105,4	+ 24,0
Dommages IARD	270,0	231,8	+ 16,5	270,0	231,8	+ 16,5
TOTAL	1 493,2	1 300,2	+ 14,8	1 830,7	1 560,0	+ 17,4

CHIFFRE D'AFFAIRES CNP CAPITALIA

En M€	En normes IFRS			En normes Françaises		
	30/06/2007	30/06/2006	Evolution en %	30/06/2007	30/06/2006	Evolution en %
SEGMENT DE MARCHE						
Epargne	1 640,6	1 468,5	+ 11,7	1 735,2	1 515,0	+ 14,5
Retraite	13,7	14,6	- 6,2	13,7	14,6	- 6,2
Prévoyance (1)	2,9	7,4	- 61,5	2,9	7,4	- 61,5
Couverture de prêts (1)	29,3	2,8	+ 930,7	29,3	2,8	+ 930,7
TOTAL	1 686,5	1 493,4	+ 12,9	1 781,0	1 539,9	+ 15,7

(1) CNP Capitalia Vita a reclassé 2,8M€ au 30/06/2006 entre prévoyance et couverture de prêt

Contact Presse :
 Sophie MESSAGER
 ☎ 01 42 18 86 51
 E-mail : servicepresse@cnp.fr

Contact Investisseurs et Analystes :
 Brigitte MOLKHOU
 ☎ 01 42 18 77 27
 E-mail : infofi@cnp.fr