

PROJET



Principaux extraits

**Rapport de gestion
du Conseil d'administration**

exercice 2008

SOMMAIRE

1. Faits marquants.....	P. 3
2. L'activité	P. 7
3. Comptes consolidés.....	P. 16
4. Comptes sociaux de CNP Assurances.....	P. 20
5. Perspectives de développement	P. 22

1 FAITS MARQUANTS

1.1 Premier semestre

- 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.

Les modalités de mise en œuvre de la nouvelle 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 constitué de Banca di Roma, Banco di Sicilia et les agences d'UniCredit dans le centre et le sud de l'Italie ;
 - 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 continue son développement sur la couverture des prêts immobiliers et personnels, et sur les produits en euros.
- Mise en place d'une offre d'assurance pour les courtiers en crédit

Après une période de test fin 2007 CNP Assurances développe la commercialisation de Credifid en partenariat avec Gras Savoye. Cette offre d'assurance pour les emprunteurs individuels est destinée à être distribuée par les courtiers en crédit, intervenants à l'importance croissante sur le marché du crédit immobilier.

Credifid vise le marché de la délégation d'assurance (assurances emprunteurs individuels déconnectés du contrat groupe de l'établissement prêteur) dont CNP Assurances était jusqu'à présente absente.

- Assemblée générale des actionnaires de CNP Assurances du 22 avril 2008

Après approbation des comptes sociaux et consolidés 2007 de CNP Assurances l'Assemblée générale a voté un dividende de 2,85 €/action.

1.2 Deuxième semestre

- Conclusion d'un accord de partenariat en Grèce et à Chypre

CNP Assurances et Marfin Popular Bank (MPB) ont conclu le 22 juillet 2008 un accord de partenariat de long terme visant à développer les activités d'assurance et de retraite des réseaux bancaires grecs et chypriotes de MPB. Ce partenariat a également pour objectif d'accompagner MPB dans son expansion en Europe Centrale et Orientale.

Cet accord se matérialise par :

- Une prise de participation de CNP de 50,1% dans les activités d'assurance de MPB (composées de 66% d'assurance vie et de 34% d'assurance non-vie) comprenant principalement Laiki Cyprialife (LCL - assurance vie à Chypre), Laiki Insurance (LI - assurance dommages à Chypre), Marfin Life (ML - assurance vie en Grèce) et Marfin Brokers (MB – courtier assurance dommages en Grèce). CNP prendra le contrôle opérationnel de ces sociétés ;
- Un accord de distribution exclusif de 10 ans renouvelable avec la possibilité de l'étendre aux autres pays dans lesquels MPB se développe.

Ce partenariat a pour ambitions majeures :

- A Chypre, marché présentant des taux de croissance attractifs, renforcer la position déjà solide de LCL et LI (respectivement 25% et 15% de part de marché),
- En Grèce, marché à fort potentiel, développer une offre globale et ainsi permettre à MPB d'atteindre, à terme, une part de marché en ligne avec sa part de marché bancaire de 5%.

La finalisation de la transaction est intervenue le 18 décembre 2008, après obtention des autorisations réglementaires. Suivant les termes de l'accord, MPB a reçu de CNP un montant initial de 145 millions d'euros, auxquels pourront s'ajouter environ 20 millions d'euros de complément de prix lié à l'atteinte d'objectifs. Le montage de la transaction prévoit également la perception par MPB d'un pré-dividende de 20 millions d'euros. Financée sur ressources propres, l'opération aura un impact positif sur le bénéfice par action de CNP dès 2009 et un effet neutre sur la solvabilité de la compagnie.

MPB, groupe dynamique en forte croissance, est la 5^{ème} banque grecque en terme de total bilan. Elle occupe la 7^{ème} position en Grèce (environ 5% de part de marché dépôts/prêts) et la 2^{nde} à Chypre (environ 20% de part de marché dépôts/prêts).

MPB dispose d'un réseau de plus de 450 agences, dont 115 à Chypre et près de 200 en Grèce. En 2007 MPB a réalisé un produit net bancaire de 1 242 millions d'euros et un résultat net de 593 millions d'euros.

- UniCredit : renforcement du partenariat et impact de la faillite Lehman.

Au-delà de leurs strictes obligations contractuelles, CNP Assurances et UniCredit ont décidé d'un geste commercial fort pour aider les clients porteurs de contrats Index linked basés sur des obligations Lehman Brothers.

Le Conseil d'administration de CNP UniCredit Vita, dont les actionnaires de référence sont les Groupes CNP Assurances et UniCredit, a approuvé un plan d'intervention pour protéger la valeur des investissements opérés par les clients sur des contrats Index linked liés à des obligations du Groupe Lehman Brothers pour un montant d'environ 400 millions d'euros (soit 90 millions d'euros en net pour le groupe CNP).

Cette opération a pour but de protéger les assurés. La priorité ainsi accordée à la relation de confiance avec la clientèle explique le bon niveau d'activité commerciale en fin d'année 2008 malgré la crise.

L'opération concerne environ 25.000 clients souscripteurs de 13 émissions de contrats Index linked, pour un nominal global de 572,6 millions d'euros. Ces contrats ont été pour la plupart commercialisés entre 2001 et 2003 par les réseaux de distribution du Groupe ex-Capitalia et leur échéance se situe pour la quasi-totalité au premier semestre 2009. Chaque client pourra en fonction de son profil (âge, besoin de liquidité) retenir :

- a. L'option Transformation qui consiste en un transfert sur un produit en Euro adossé à un nouveau panier de zéro coupon de maturité 3 ans ½. Au terme sera versé le capital initial net des coupons déjà perçus ;
- b. L'option Cash qui prévoit le versement immédiat de 50% de la prime versée initialement puis à terme du montant équivalent au recovery des titres Lehman Brothers.

Cette opération commerciale a eu sur le résultat consolidé de CNP Assurances un impact de 90 millions d'euros.

UniCredit et CNP Assurances ont saisi cette occasion pour prolonger de 3 ans, jusqu'en 2017, leur accord de distribution exclusive. Par cette réaction forte, les deux groupes manifestent leur engagement en faveur d'un partenariat dynamique et créateur de valeur sur le marché italien.

- Confirmation de la notation AA de CNP Assurances par Standard and Poor's.

Standard & Poor's a confirmé le 25 novembre 2008 la notation AA de CNP Assurances. Cette appréciation est basée sur le positionnement concurrentiel solide et sur la flexibilité financière de long terme.

La perspective a été revue de stable à négative par l'agence de notation, en raison des incidences de la baisse des marchés financiers sur le capital économique du groupe.

CNP Assurances a souligné, dans ce contexte, la stabilité de sa marge de solvabilité (Solvency I) sur la base des seuls fonds propres et titres subordonnés. Cette dernière était de 117 % au 31 décembre 2007 et de 120 % au 30 juin 2008.

- Prix du meilleur rapport annuel.

CNP Assurances s'est vu décerner le Prix du meilleur rapport annuel attribué par La Vie Financière et Les Echos pour les entreprises cotées au SBF 120.

Attribué depuis 54 ans, ce qui en fait le plus ancien décerné dans le domaine financier, ce prix récompense la société dont le rapport annuel reflète, avec un maximum de clarté et de transparence, sa situation économique et ses perspectives. « CNP Assurances est apparue exemplaire au regard de ces critères » a souligné le président du jury.

- Lancement de nouveaux produits

La Banque Postale enrichit son offre haut de gamme en lançant Cachemire, contrat d'assurance vie multigestionnaire accessible à partir de 25 000 euros.

Elaboré avec le concours de CNP Assurances, Cachemire s'appuie sur l'expertise de La Banque Postale Asset Management en matière de gestion et de sélection de fonds.

Avec cette nouvelle offre La Banque Postale poursuit un objectif de rajeunissement de sa clientèle et s'adresse à celle qui dispose de flux relativement importants. Elle se fixe également de développer son portefeuille de clients patrimoniaux.

Le réseau des Caisses d'épargne a lancé une nouvelle offre destinée aux Seniors. Ces nouveaux produits, Yoga et Aikido sont spécialement étudiés pour répondre à leurs nouvelles attentes en terme de simplicité, disponibilité et sécurité.

Le réseau CNP Trésor a complété son offre de contrats dépendance avec CNP Trésor Autonomie qui s'adresse aux personnes disposant d'un patrimoine et ne souhaitant pas le voir diminuer en cas de dépendance.

1.3 Evènements post-clôture

- Changement de l'actionnariat de CNP UniCredit Life

Une participation indirecte dans CNP UniCredit Life (détenue à 100% par CNP UniCredit Vita) a été reclassée en une participation directe sous CNP Assurances. La signature a eu lieu le 23 décembre 2008 pour un closing de l'opération attendu en fin de 1er trimestre 2009. Grâce à cette opération, CNP Assurances disposera d'une plateforme dotée des processus opérationnels et des savoir-faire nécessaires au développement sur le marché de la Gestion Privée en Europe dans le cadre de la libre prestation de services.

- Conséquences de la tempête Klaus

La tempête Klaus qui s'est abattue sur le Sud-Ouest de la France fin janvier 2009 n'a pas eu, à ce stade, de conséquences significatives sur les actifs bois et forêts détenus par CNP Assurances qui est par ailleurs partiellement assuré contre ce type de risque.

- Arrêt de la Cour d'appel de Lyon

La Cour d'appel de Lyon a rendu, le 13 janvier 2009, un arrêt concernant l'application de l'article 4 de la loi Evin qui prévoit, dans le cadre des régimes d'entreprises à adhésion obligatoire, le maintien de la couverture santé au bénéfice des anciens salariés lorsqu'ils se retrouvent à la retraite, en invalidité ou en situation de chômage indemnisé. Cet arrêt a mis à la charge de l'assureur une garantie plus étendue que celle qu'il avait prévue au contrat d'accueil ; les deux contrats (initial et d'accueil) présentaient une disparité très importante des garanties, considérée par les magistrats comme contraire aux dispositions de la loi Evin.

En première analyse, le cas jugé ne permet pas de comparer la situation de CNP Assurances avec celui-ci. En effet, les contrats en portefeuille de CNP Assurances assurent d'une manière générale le maintien de garanties sensiblement similaires.

2 L'ACTIVITÉ

2.1 L'environnement économique et financier

L'année 2008 aura vu l'extension de la crise des subprimes bien au-delà du marché hypothécaire américain. A l'origine la crise financière internationale provient d'un excès de distribution de crédits qui a permis la formation d'une bulle immobilière. Le mécanisme opaque de la titrisation a conduit à une extension de la crise, via la vente de titres de dette à des opérateurs étrangers.

Après la nationalisation de la banque britannique Northern Rock en février 2008, la quasi-faillite de la banque d'investissement Bear Stearns en mars 2008 a marqué un premier tournant dans la crise financière. Un vent de défiance s'est abattu sur l'ensemble du secteur financier mondial à mesure que les banques affichaient leurs pertes liées à la découverte des actifs toxiques qu'elles détenaient. Malgré l'amorce d'un ralentissement plus marqué que prévu en raison des pressions inflationnistes exercées par la flambée des prix des matières premières durant le premier semestre (énergie et alimentation) et la transmission de la crise bancaire et financière à la sphère réelle, l'économie réelle restait malgré tout soutenue par le dynamisme des pays émergents et les effets du premier plan de relance américain

Pour les Etats-Unis, la dépréciation du dollar, la croissance des pays émergents, le retard du cycle économique européen et les politiques de soutien (plan fiscal notamment) ont contribué au maintien du commerce extérieur et de la croissance du PIB américain au premier semestre.

Durant le premier trimestre l'économie européenne a bénéficié de facteurs de soutien importants, comme une moindre exposition à la crise immobilière, la résistance de la consommation des ménages, ou la progression de l'investissement productif.

La faillite de la banque d'affaires Lehman Brothers le 15 septembre 2008 a précipité la finance mondiale au bord de la crise systémique. La volatilité s'est établie à des niveaux jamais atteints depuis la Grande Dépression, rien n'a pu retenir la chute des indices, ni l'intervention coordonnée des principales banques centrales pour assurer la liquidité du marché du crédit, ni même la mise en place du plan Paulson aux Etats-Unis de 700 MDS \$.

La transmission à la sphère réelle a été accélérée par le durcissement des conditions de crédit de la part des banques, elles-mêmes en difficulté de refinancement sur le marché interbancaire. Les baisses répétées des taux d'intérêt par la FED et la BCE n'ont pas été suffisantes pour restaurer la confiance des investisseurs. Les incertitudes quant à la valeur des actifs des banques et à l'évolution de l'économie réelle inhibent les investisseurs qui, soit ne s'engagent pas au delà du très court terme, soit demandent des primes de risque extraordinairement élevées ; parallèlement les entreprises et les ménages adoptent des comportements de dépense très prudents, aggravant ainsi la chute de la demande.

Prenant la mesure de la crise, des plans de relance massive sont mis en place par les gouvernements, seuls agents à même de s'endetter dans de bonnes conditions. Parallèlement les banques centrales ont poursuivi à marche forcée l'assouplissement de leur politique monétaire et la mise en œuvre de politiques non conventionnelles, leurs bilans étant mobilisés pour soutenir certains marchés financiers.

Pour éviter que ne se développe un cercle vicieux dépressif liant sphère financière et économie réelle, les interventions des autorités monétaires et gouvernementales ont tendu à rétablir le fonctionnement normal des différents canaux de financement de l'économie (marchés financiers et crédits bancaires) et à soutenir la demande. En compléments d'injections illimitées de liquidités dans le système bancaire, on se rapproche de politiques de taux zéro.

Le net ralentissement de l'inflation, engendré par le repli profond et durable du prix des matières premières, a en effet donné des marges de manœuvres importantes aux banques centrales pour faire face aux risques pesant sur la croissance. Depuis le début du mois d'octobre, cela leur a ainsi permis de réduire nettement leurs taux directeurs. Aux Etats-Unis, la Banque fédérale a ainsi ramené le taux de ses fonds à 1%. La BCE a quant à elle réduit ses taux de 75 points de base le 4 décembre dernier

pour porter le taux de refinancement à 2.5%. Au total, depuis le 8 octobre, elle les a donc baissés de 175 points de base. La Banque d'Angleterre enfin a réduit ses taux de 100 points de base pour porter son taux d'intervention à 2% le 4 décembre. Depuis le 8 octobre, elle a donc abaissé ses taux de 300 points de base.

La défiance des investisseurs vis-à-vis des actifs risqués a profité aux marchés obligataires, générant un net repli des taux d'intérêt de long terme. Le marché obligataire d'Etat a donc servi de valeur refuge. D'abord sur la partie courte, en phase avec les attentes de détente des politiques monétaires, puis sur les parties plus longues lorsque la récession a été confirmée. Le taux à 10 ans américain a ainsi franchi, à la baisse, le seuil des 3% pour s'établir le 5 décembre 2008 à 2,7% (contre 4% au 31 octobre 2008). En France, le taux à 10 ans s'est établi à 3,412% le 31 décembre, contre 4,81% le 30 juin 2008.

En zone Euro, le PIB s'est contracté pour le deuxième trimestre consécutif au troisième trimestre révélant, de fait, l'entrée en récession de la zone. Les enquêtes menées auprès des industriels se sont fortement dégradées. En France et en Allemagne, les indices d'activité du mois de novembre sont au plus bas depuis 1993 avec une forte détérioration des commandes globales et plus particulièrement de celles en provenance de l'étranger. Les ménages sont extrêmement préoccupés par la dégradation qu'ils anticipent sur le marché du travail. Du côté des entrepreneurs, le recul marqué des perspectives d'activité tend également à provoquer un comportement plus attentiste, peu propice à une progression de l'investissement. Dans ce contexte, le PIB va enregistrer un fort recul au 4ème trimestre. Face à l'inflexion de la demande interne et à la nette dégradation attendue des exportations mondiales, les gouvernements mettent en place des plans de relance d'envergure pour compenser en partie le repli de la demande et en limiter l'impact social.

Les placements des ménages français en 2008 reflètent cet environnement économique et financier.

Le montant global de leurs placements reste très élevé, même si il est en léger recul par rapport à 2007. Les ménages ont privilégié très clairement les placements liquides, encore davantage qu'en 2007, ce qui pénalise les titres de marché, mais aussi l'assurance vie.

Les comportements d'aversion au risque ont été prédominants du fait de la crise financière, de la très forte volatilité des marchés financiers, de la chute marquée des marchés actions (-43% pour le CAC 40 en 2008 qui termine l'année 2008 à 3 217,97 points) et d'une conjoncture économique très dégradée (choc inflationniste puis entrée en récession). De plus, le niveau très élevé des taux à court terme et du livret A ont renforcé l'attractivité des placements liquides.

Les flux sur placements liquides devraient atteindre un niveau record en 2008 représentant 60% du total des placements des ménages. Ils dépassent les flux d'assurance-vie. Ceci tient à des arbitrages en faveur de placements peu risqués, liquides et bien rémunérés. Le taux Euribor 3 mois est resté très élevé, 4,50% en moyenne sur l'année en raison des tensions très marquées sur les marchés interbancaires. Et le taux du livret A a été relevé à deux reprises, de 3 à 3,50% en janvier puis à 4% en juillet.

Les banques ont incité leurs clients à privilégier les produits d'épargne liquide et à rémunération garantie (les dépôts à terme) au détriment de l'assurance vie car cela les alimentait en liquidités.

Au printemps 2008 une nette inflexion s'est amorcée. La perspective de la banalisation du livret A début 2009 a dopé la dynamique commerciale des banques des réseaux historiques, la Banque Postale, les Caisses d'épargne et le Crédit mutuel. Elles ont incité leurs équipes à ouvrir de nouveaux livrets et à sécuriser le nombre de leurs détenteurs en bancarisant ceux qui ne l'étaient pas avec des offres commerciales alléchantes. Cet activisme a ensuite été porté par deux éléments exogènes : la hausse de la rémunération à 4% le 1^{er} août, soit le niveau le plus élevé depuis 12 ans et l'effondrement des marchés financiers et les difficultés des banques dans le sillage de la faillite de la banque Lehman.

Les flux sur livret bancaires (soumis à l'impôt) restent en revanche assez modérés. Les ménages continuent en effet à leur préférer les dépôts à terme, dont la rémunération est attractive et dont l'offre a été stimulée par les difficultés de refinancement des banques sur le marché monétaire.

De même, les flux sur OPCVM monétaires résistent bien grâce au niveau élevé des taux courts.

Les dépôts à vue sont en revanche en nette décollecte, le niveau élevé des taux courts accroissant le coût d'opportunité de détention de la monnaie.

Les flux sur contrats assurance vie restent importants, mais reculent assez nettement. Les flux progressent légèrement sur les supports euro, ils subissent la concurrence des dépôts à terme et des OPCVM monétaires mais s'effondrent sur les supports en unités de compte.

La chute de l'épargne logement se poursuit en raison d'une rémunération peu attractive et de la fiscalisation des revenus des PEL de plus de 12 ans.

Les flux sur titres de marché (hors actions non cotées) restent clairement négatifs du fait des comportements d'aversion au risque et du plongeon des marchés boursiers.

2.2 Activité CNP Assurances

Le montant des primes collectées (évaluation en normes françaises) est de 29 204,3 M€ en baisse de 9,2 %. Cette baisse de la collecte provient en France comme en Italie de la forte concurrence des produits d'épargne liquide et du recul des marchés boursiers qui pénalisent les ventes d'unité de compte.

Par ailleurs, le chiffre d'affaires consolidé (évaluation en normes IFRS) réalisé par le groupe CNP Assurances s'établit en 2008 à 28 322,2 M€ en baisse de 10,2 %, et de 10,6 % à taux de change et périmètre constants.

Les encours gérés par CNP (hors participation différée aux bénéficiaires), qui sont le principal moteur de la croissance des résultats, ont connu en 2008 une progression annuelle moyenne de + 5,3 % (+ 6,3 % au 30 juin 2008). La hausse des encours de fin de période (comparaison du 31 décembre 2008 par rapport au 31 décembre 2007) est de 2,5 %.

PAR SECTEUR D'ACTIVITE

L'évolution de l'activité par secteur (en normes françaises) est contrastée : en baisse sur l'épargne, en croissance satisfaisante sur les produits de risque (notamment en couverture de prêts : + 6,8 % et en prévoyance : + 4,4 %), et très dynamique sur la retraite (Brésil et transfert IRS en France).

Sur les secteurs épargne et retraite, la collecte en UC du groupe baisse de 41,2 % (4 545,3 M€). La baisse est de 49,1 % en France, et de 52,5 % en Italie. Au Brésil, la collecte en UC continue d'être dynamique avec une croissance de 54,4 % à fin 2008.

Chiffre d'affaires (en M€)	IFRS		Normes Françaises	
	31/12/2008	Evolution (en %)	31/12/2008	Evolution (en %)
Epargne	20 618,9	- 16,9	21 491,9	- 15,1
Retraite	2 856,5	+ 32,5	2 865,7	+ 25,8
Prévoyance	1 587,1	+ 4,4	1 587,1	+ 4,4
Couverture de prêts	2 563,7	+ 6,8	2 563,7	+ 6,8
Santé	349,3	+ 21,0	349,3	+ 21,0
Domage aux biens	346,5	+ 0,1	346,5	+ 0,1
TOTAL	28 322,2	- 10,2	29 204,3	- 9,2

PAR PAYS ET PAR RESEAU DISTRIBUTEUR

L'activité de CNP en France et en Italie est en repli, comme celle des autres bancassureurs, du fait de la concurrence des produits d'épargne courte. L'activité au Brésil enregistre une excellente progression.

CA (en M€)	IFRS		Normes françaises	
	31/12/2008	Evolution (en %)	31/12/2008	Evolution (en %)
France	25 065,4	-7,3	25 084,9	- 7,7
Italie (1)	1 227,9	- 58,7	1 818,6	- 42,9
Brésil (2)	1 521,5	+ 32,8	1 782,5	+ 26,7
Espagne (3)	242,6	+ 67,9	242,6	+ 67,9
Autres	264,8	-	275,9	-
TOTAL	28 322,2	- 10,2	29 204,3	- 9,2

(1) Succursales en Italie, Cofidis Italie et CNP Vita

(2) cours de change moyen

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

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

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	31/12/2008	31/12/2007	Evolution	31/12/2008	31/12/2007	Evolution
	En M€	En M€	En %	En M€	En M€	En %
La Banque Postale	11 718,2	12 015,4	- 2,5	11 724,0	12 023,7	- 2,5
Caisses d'Epargne	8 131,5	10 200,1	- 20,3	8 134,4	10 204,6	- 20,3
CNP Trésor	720,1	862,8	- 16,5	721,8	877,4	- 17,7
Etablissements financiers France (1)	1 457,5	1 396,3	+ 4,4	1 457,5	1 396,3	+ 4,4
Mutuelles	915,5	855,1	+ 7,1	915,5	855,1	+ 7,1
Entreprises et Collectivités locales	2 036,2	1 616,0	+ 26,0	2 045,3	1 739,1	+ 17,6
Autres réseaux	86,5	82,2	+ 5,2	86,5	82,2	+ 5,2
TOTAL France	25 065,4	27 027,8	- 7,3	25 084,9	27 178,4	- 7,7
Global (Portugal)	181,8	174,6	+ 4,1	192,8	180,2	+ 7,0
CNP Seguros de Vida (Argentine) (2)	6,3	5,2	+ 21,3	6,3	5,2	+ 21,3
CNP Vida (Espagne)	196,7	112,9	+ 74,2	196,7	112,9	+ 74,2
Caixa Seguros (Brésil) (2)	1 521,5	1 145,6	+ 32,8	1 782,5	1 407,2	+ 26,7
CNP Vita (Italie)	1 179,9	2 918,6	- 59,6	1 770,6	3 133,8	- 43,5
Etablissements financiers étrangers	120,6	92,1	+ 31,0	120,6	92,1	+ 31,0
Succursales	49,9	52,7	- 5,2	49,9	52,7	- 5,2
Autres (Etranger)	0,1	0,1	- 22,7	0,1	0,1	- 22,7
TOTAL Etranger	3 256,7	4 501,7	- 27,7	4 119,4	4 984,0	- 17,3
TOTAL	28 322,2	31 529,5	- 10,2	29 204,3	32 162,4	- 9,2

(1) Hors Cofidis Etranger

(2) Cours de change moyen

Argentine : 1€=4,79154 PESOS

Brésil : 1€= 2,74550 BRL

EN FRANCE

En France le marché de l'assurance vie-capitalisation s'établit au 31 décembre 2008 en normes françaises, selon les estimations de la FFSA, à 122,6 Md€ en baisse de 10,6 % par rapport à 2007 et de 14 % pour les bancassureurs. Les provisions mathématiques sont stables sur l'année écoulée (+ 7 % sur les supports en euros et - 25 % sur les UC). La collecte nette du marché est de 28,4 Md€

Le chiffre d'affaires France du 4^{ème} trimestre 2008 est en croissance de 24,4 %, (soit 7 406 M€ dont 44 M€ de transferts Fourgous, contre 5 953,1 M€ au 4^{ème} trimestre 2007 dont 361 M€ de transferts Fourgous). Le 4^{ème} trimestre marque donc un très net redressement de l'activité en France. La Banque Postale et les Entreprises et Collectivités Locales sont les principaux moteurs de cette bonne dynamique. Sur 2008, l'activité en France s'établit à 25 065,4 M€ en baisse de 7,3 %. La baisse est concentrée sur l'épargne (- 11,8 %), tandis que les autres activités continuent de croître à un rythme satisfaisant. La dynamique globale de l'activité en France est nettement meilleure que celle des autres bancassureurs (- 14 % en 2008 selon la FFSA).

Les transferts des contrats monosupports vers des contrats multisupports (transferts Fourgous) se sont ralentis : 44 M€ sur le 4^{ème} trimestre contre 361 M€ un an auparavant. Hors ces transferts Fourgous, l'activité de CNP en France est globalement stable (- 0,4 %), ce qui correspond à une performance nettement meilleure que le marché (assureurs traditionnels ou bancassureurs).

Les prestations augmentent de 0,4 %. Si on neutralise l'effet des transferts Fourgous, ces dernières augmentent de 12,9 %, rythme en ligne avec celui du marché français. La collecte nette du groupe sur la France s'élève à 7,3 Md€ en vie capitalisation, ce qui traduit une hausse sensible de la part de marché de CNP dans la collecte nette totale du marché français.

Par ailleurs, la collecte en UC de 2 072,9 M€ pénalisée par les conditions boursières, baisse de 49,1 % (collecte UC du marché : - 42 %). Sur les trois réseaux, le taux d'UC à fin 2008 est de 10,2 %.

Hors transferts Fourgous, **La Banque Postale** enregistre une excellente performance avec une activité en croissance de 11,7 % sur l'année écoulée. Comme pour l'ensemble des réseaux, les transferts Fourgous sont en diminution (346 M€ en 2008, contre 1 837 M€ en 2007). En conséquence, le chiffre d'affaires réalisé par La Banque Postale en 2008 est en légère baisse (- 2,5 %) à 11 718,2 M€ contre 12 015,4 M€ en 2007.

L'activité commerciale sur les 4 derniers mois de l'année a connu une forte accélération qui a profité non seulement aux contrats épargne mais également aux contrats retraite. Cachemire, le nouveau contrat haut de gamme de La Banque Postale, s'est inscrit dans cette dynamique en affichant des premiers résultats prometteurs. L'activité a été également soutenue par la prévoyance individuelle, ainsi que l'assurance emprunteur.

Les Caisses d'Epargne réalisent un chiffre d'affaires de 8 131,5 M€ au 31 décembre 2008, contre 10 200,1 M€ en 2007, soit une baisse de 20,3 %. Hors Fourgous, l'activité baisse de 18,8 %. En dépit de la concurrence des produits d'épargne liquides, et des taux courts élevés, la proportion d'unité de compte dans l'activité épargne/retraite se maintient à un niveau satisfaisant de 16 %. La prévoyance se développe régulièrement (+ 5,3 %), ainsi que l'assurance emprunteur qui augmente significativement.

Le réseau **CNP Trésor** enregistre un chiffre d'affaires 2008 de 720 M€ soit une baisse de 16,5 %. Cette diminution provient notamment du très fort ralentissement des transferts Fourgous dont le montant a été divisé par plus de 10 sur 12 mois (13 M€ au 31 décembre 2008, contre 139 M€ en 2007). Hors Fourgous, l'activité de CNP Trésor ne baisse que de 2,3 %, ce qui constitue une très bonne performance compte tenu des conditions actuelles du marché vie français.

L'activité des **établissements financiers** reste soutenue avec une croissance de 4,4 % en 2008 (soit 1 457,5 M€), notamment grâce à la signature de nouveaux partenariats, et à l'extension du dispositif de coassurance à 4 nouvelles Banques Populaires (soit un total de 8 Banques Populaires à fin 2008).

Entreprises et Collectivités locales

Le chiffre d'affaires progresse de 26 % pour atteindre 2 036,2 M€ L'activité reste soutenue notamment en retraite. CNP Assurances a été retenue par la Caisse de Retraites de l'AFD - IEDOM (Institution de Retraite Supplémentaire) pour le transfert de ses engagements dans le cadre de la loi Fillon, ce qui constitue le principal moteur de la forte croissance de l'activité des Entreprises.

Hors de France

L'activité réalisée hors de France représente une collecte de 4 119,4 M€ en baisse de 17,3 %. Mesurée en IFRS, l'activité baisse de 27,7 %, du fait principalement de la classification des nouveaux produits italiens.

En Europe

Italie – CNP Vita

Dans un contexte de marché particulièrement difficile en recul global de 21 %, CNP Vita a dû faire face à une baisse importante de la demande de produits en unités de compte, fortement pénalisés par la chute des marchés financiers. Elle affiche une baisse de sa collecte de 43,5 % comparable à celle observée sur les grands réseaux bancaires (- 39 %).

Avec ce net repli de la production et des volumes d'échéances très inférieurs à ceux de 2007, CNP Vita parvient à maintenir un niveau de collecte nette quasi inchangé à 130 M€ (contre 135 M€ en 2007).

Alors qu'elle était très exposée aux contrats en Unités de compte, notamment Index linked, la compagnie a rééquilibré en moins d'un trimestre sa production nouvelle entre Euro et UC. La mise en marché d'UniGarantito, produit d'épargne en euros, permet de retrouver une position conforme au poids des réseaux de distribution.

Chiffre d'affaires 2008 de CNP Vita

En M€	En normes IFRS			En normes françaises		
	31/12/2008	31/12/2007	Evolution en %	31/12/2008	31/12/2007	Evolution en %
SEGMENT DE MARCHÉ						
Epargne	1 096,9	2 795,4	- 60,8	1 687,6	3 010,6	- 43,9
Retraite	24,3	31,9	- 23,7	24,3	31,9	- 23,7
Prévoyance	5,1	7,1	- 27,9	5,1	7,1	- 27,9
Couverture de prêt	53,6	84,3	- 36,4	53,6	84,3	- 36,4
TOTAL	1 179,9	2 918,6	- 59,6	1 770,6	3 133,8	- 43,5

Portugal – Global et Global Vida

Au Portugal, le marché vie affiche une forte croissance de 17,3 % par rapport à décembre 2007, principalement portée par la croissance du segment épargne. Cette évolution positive s'explique par d'importantes opérations de recyclage. Le secteur non vie est en léger recul (- 2,1 % par rapport à décembre 2007) pénalisé par le segment automobile (en baisse de 6,9 %).

Dans ce marché, l'activité totale du groupe Global, en normes françaises, croît de 7,0 % (- 0,8 % en non-vie, + 38,3 % en vie).

Amérique Latine

Brésil – Caixa Seguros

Dans un marché (hors santé) en croissance de 13,4 % à fin novembre 2008, la collecte de Caixa Seguros s'élève à 4 893,4 Mreals (+ 30,8 % en reals et + 26,7 % en euros).

Chiffre d'affaires 2008 de CNP Caixa Seguros

En Millions de REALS (BRL)	Normes IFRS			Normes Françaises		
	31/12/2008	31/12/2007	Evolution en %	31/12/2008	31/12/2007	Evolution en %
SEGMENT DE MARCHÉ						
Épargne	66,8	78,4	- 14,7	783,0	773,7	+ 1,2
Retraite	2 697,5	1 705,5	+ 58,2	2 697,5	1 705,5	+ 58,2
Prévoyance	519,9	452,3	+ 14,9	519,9	452,3	+ 14,9
Couverture de prêts	327,5	266,7	+ 22,8	327,5	266,7	+ 22,8
Domages IARD	565,5	544,0	+ 4,0	565,5	544,0	+ 4,0
TOTAL	4 177,2	3 046,8	+ 37,1	4 893,4	3 742,2	+ 30,8

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

- la retraite affiche une belle croissance (+ 58 %),
- La collecte du segment épargne croît de 1 % en normes françaises,
- l'assurance emprunteur croît de près de 23 % grâce au dynamisme de la production de crédit immobilier du réseau bancaire Caixa Economica Federal, la remontée des taux amorcée en avril (+ 2,5 % au cours de l'année) n'ayant pas d'impact sur la demande de crédit.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PAYS ET SEGMENT DE MARCHÉ AU 31/12/2008

En normes IFRS														
	Epargne		Retraite		Prévoyance		Couverture de prêts		Santé		Dommages aux biens		Total	
En M€	12/08	% Evol.	12/08	% Evol.	12/08	% Evol.	12/08	% Evol.	12/08	% Evol.	12/08	% Evol.	12/08	% Evol.
France	19 274,6	-11,8	1 840,4	24,5	1 385,9	3,6	2 217,9	7,1	346,7	21,2	0,0	-	25 065,4	-7,3
Italie (1)	1 096,9	-60,8	24,3	-23,7	6,0	-22,6	100,7	-26,3	0,0	-	0,0	-	1 227,9	-58,7
Portugal (2)	36,4	29,7	0,0	-	2,4	1,6	45,5	30,2	2,6	2,9	140,5	-0,8	227,3	8,5
Autres (Europe) (3)	0,0	-	0,0	-	0,0	-	31,2	23,0	0,0	-	0,0	-	31,2	23,0
Brésil	24,4	-17,1	982,9	53,2	189,1	11,5	119,1	18,7	0,0	-	206,0	0,7	1 521,5	32,8
Argentine	2,6	4,5	0,0	-	3,6	33,8	0,1	181,4	0,0	-	0,0	-	6,3	21,3
Espagne (4)	184,1	69,7	9,0	120,0	0,1	-49,8	49,3	55,6	0,0	-	0,0	-	242,6	67,9
Sous total Hors France	1 344,3	-54,6	1 016,2	50,0	201,1	10,2	345,9	5,2	2,6	2,9	346,5	0,1	3 256,7	-27,7
TOTAL	20 618,9	-16,9	2 856,5	32,5	1 587,1	4,4	2 563,7	6,8	349,3	21,0	346,5	0,1	28 322,2	-10,2

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

(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 05/04/2007

CHIFFRE D'AFFAIRES EN UNITES DE COMPTE

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	31/12/2008 En M€	31/12/2007 En M€	Evolution En %	31/12/2008 En M€	31/12/2007 En M€	Evolution En %
La Banque Postale	745,0	1 613,8	- 53,8	750,8	1 622,1	- 53,7
Caisses d'Épargne	1 219,3	2 084,9	- 41,5	1 222,2	2 089,4	- 41,5
CNP Trésor	57,4	167,5	- 65,7	59,1	182,0	- 67,5
Autres réseaux	16,0	25,7	- 37,7	16,0	25,7	- 37,7
TOTAL individuel France	2 037,8	3 891,8	- 47,6	2 048,1	3 919,2	- 47,7
Collectif France	15,7	26,4	- 40,7	24,8	149,6	- 83,4
TOTAL France	2 053,4	3 918,3	- 47,6	2 072,9	4 068,8	- 49,1
CNP Vita	820,8	2 756,3	- 70,2	1 411,4	2 971,4	- 52,5
Caixa Seguros	971,5	629,3	+ 54,4	971,5	629,3	+ 54,4
CNP Vida	78,4	56,1	+ 39,7	78,4	56,1	+ 39,7
Global Vida	-	-	-	11,1	5,6	+97,4
TOTAL Etranger	1 870,8	3 441,7	- 45,6	2 472,4	3 662,5	- 32,5
TOTAL UC	3 924,2	7 360,0	- 46,7	4 545,3	7 731,3	- 41,2

SYNTHESE DES TRANSFERTS FOURGOUS

En Mn€	T1 2007	T2 2007	T3 2007	T4 2007	2007	T1 2008	T2 2008	T3 2008	T4 2008	2008
Total transferts Fourgous CNP	903	596	612	361	2 472	264	154	149	44	610,8
La Banque Postale	665	391	495	286	1 837	143	73	99	32	346,1
Caisses d'Épargne	190	143	106	57	496	116	79	47	10	251,4
CNP Trésor	48	61	11	19	139	5	3	4	2	13,3

3 COMPTES CONSOLIDES

Les comptes consolidés sont établis suivant les normes comptables internationales édictées par l'IASB (International Accounting Standards Board), les orientations présentées dans la recommandation n° 2005 R 01 du CNC relatives au format des états financiers des organismes d'assurance sous référentiel comptable international, et les orientations reprises dans la synthèse des travaux des groupes de travail du CNC sur les spécificités de mise en œuvre des IFRS dans les organismes d'assurance (*cf annexes au comptes consolidés*).

Formation du résultat

Les principaux agrégats de gestion peuvent être résumés comme suit :

	<u>31.12.2008</u>	<u>31.12.2007</u>	Evolution totale 2008/2007
Chiffre d'affaires	28 322,2	31 529,5	-10,2%
Passifs moyens relatifs aux contrats (hors participation aux bénéfices différée)	238 515,7	226 531,1	5,3%
Frais de gestion ⁽¹⁾	752,2	735,1	2,3%
Résultat opérationnel	1 081,7	1 987,3	-45,6%
<i>Résultat brut d'exploitation</i> ⁽²⁾	<i>2 368,7</i>	<i>1 836,5</i>	<i>29,0%</i>
Impôt sur les bénéfices	187,8	547,8	-65,7%
Intérêts minoritaires	83,8	157,2	-46,7%
<i>Résultat net courant part groupe hors plus-values</i> ⁽³⁾	<i>1 411,3</i>	<i>1 120,0</i>	<i>26,0%</i>
Résultat net part groupe (pour mémoire résultat publié)	730,6	1 221,8	-40,2%

(1) Hors frais de personnel du réseau Trésor : 35,7 M€ au 31.12.2008 et 36,4 M€ au 31.12.2007.

(2) Résultat brut d'exploitation : Résultat opérationnel retraité des effets nets des marchés sur les portefeuilles et des plus-values nettes actions et immobilier (au total : -1 287 M€ au 31/12/2008 ; 150,8 M€ au 31/12/2007). Hors reprise de provision pour incapacité de travail le résultat brut d'exploitation progresse de 16,9%

(3) Résultat net courant part groupe hors plus-values: Résultat net part du groupe retraité de l'effet des marchés sur les portefeuilles en trading et des plus-values actions et immobilier nets d'impôt (-680,7 M€ au 31/12/2008; 101,8 M€ au 31/12/2007). Hors reprise de provision pour incapacité de travail le résultat net courant part groupe hors plus-values progresse de 13%.

Le résultat brut d'exploitation et le résultat net courant part du groupe hors plus-values sont deux indicateurs majeurs de la communication du groupe CNP. Ils présentent la caractéristique d'être indépendants du rythme et de l'ampleur de réalisations de plus-values actions et immobilier revenant aux actionnaires et des conséquences des mouvements des marchés.

Formation du résultat

Le **chiffre d'affaires** diminue de 10,2% et 10,6% à périmètre et change constants (voir commentaires au §2.2).

Les **encours** moyens gérés hors participation aux bénéfices différée ont connu une progression de 5,3%.

Leur évolution totale résulte à la fois des primes encaissées, de la revalorisation de l'épargne des assurés, des sorties de contrats et de la participation aux bénéfices différée qui correspond à la part des plus ou moins values non réalisées qui sont attribuables aux assurés en application des principes de la comptabilité reflet.

Les **charges des prestations des contrats** qui recouvrent les prestations d'assurance, la variation des provisions techniques et la participation des assurés aux résultats, s'inscrivent en diminution de 43,3% par rapport à l'année 2007. Cette évolution tient compte de la charge de participation aux bénéfices différée résultant de la variation de juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (instruments classés en titres de transaction) et des mouvements de provisions pour dépréciation des titres (impairment) dont la variation de juste valeur passe par capitaux propres (titres disponibles à la vente) mais pour lesquels les dotations et reprises de provisions sont enregistrées en résultat.

Rapportées à l'exercice 2007, les prestations payées, qui comprennent les charges de gestion liées à leur règlement, connaissent une progression de 1,8%. Rapportées aux passifs des contrats (hors participation aux bénéfices différée), elles représentent 8,1% contre 8,6% pour l'exercice précédent. L'ensemble des revenus affectés aux contractants - intérêts contractuels garantis et participations aux bénéfices - s'élève en 2008 à 2,2 milliards d'euros, 7,5 milliards d'euros hors charge de participation aux bénéfices différée.

Les **produits financiers** nets de charges hors coût de l'endettement sont négatifs (-2,1 milliards d'euros), en raison de la variation de juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (-10,8 milliards d'euros contre +16 millions d'euros l'exercice précédent) et de la variation des dépréciations des placements (-3 milliards d'euros contre une reprise de 17,7 millions en 2007).

Les **frais de gestion** (hors frais du réseau CNP Trésor de 35,7 M€) qui sont classés selon leur destination dans les différents postes du compte de résultat s'élèvent à 752,2 M€. L'évolution est de 2,3% par rapport au 31/12/2007. Les frais de gestion regroupent les frais d'acquisition, d'administration, les frais de gestion des sinistres et des placements et les autres charges techniques.

Les **frais d'acquisition des contrats** qui comprennent les commissions et les frais de gestion liés à l'acquisition (2 977,1 M€) diminuent de 0,4% par rapport à 2007. La baisse des frais de gestion d'acquisition résulte de la baisse du chiffre d'affaires. Le montant des **commissions** versées aux apporteurs qui s'élève à 2 769,4 M€ reste stable par rapport à 2007, la réduction de l'assiette formée par le chiffre d'affaires est compensée par l'accroissement de celle des encours.

Le **résultat opérationnel**, qui correspond essentiellement au solde du chiffre d'affaires, des charges des prestations des contrats, des produits financiers nets, des charges de gestion et commissions, s'élève à 1 081,7 M€

Le **résultat brut d'exploitation** correspond au résultat opérationnel avant prise en compte:

-de l'effet des variations des marchés sur les portefeuilles comptabilisés à la juste valeur par résultat (trading) net des plus ou moins values de cession sur ces mêmes catégories de placements

(qui résultent pour une large part de la concrétisation des réévaluations antérieures), et constatation des droits des assurés (-882,3 M€ au 31 décembre 2008 contre 59,4 M€ au 31 décembre 2007),

-des plus et moins-values réalisées sur les placements actions et immobilier dont les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres (titres classés dans la catégorie disponibles à la vente), des dépréciations constatées sur ces actions et des plus ou moins values comptabilisées sur les placements immobiliers. Ces montants qui sont considérés nets des droits des assurés s'élèvent à -404,7 M€ au 31 décembre 2008 et 91,4 M€ au 31 décembre 2007.

Le résultat brut d'exploitation qui progresse de 29 % passant de 1 836,5 M€ en 2007 à 2 368,7 M€ en 2008 comprend une reprise de provision mathématique pour incapacité temporaire de travail (222,1 M€) devenue sans objet. Hors reprise de cette provision, la progression du résultat brut d'exploitation aurait été de 16,9%.

L'impôt sur les bénéfices diminue de 65,7% par rapport au montant atteint en 2007 en raison principalement de la diminution de la base taxable.

Les **intérêts minoritaires** s'élèvent à 83,8 M€ au 31 décembre 2008 et 157,2 fin 2007. L'évolution s'explique essentiellement par le résultat négatif de la filiale italienne CNP Vita à la suite du geste commercial à l'égard des clients impactés par la faillite de la banque Lehman. Hors effets des marchés et avant plus et moins values réalisées le résultat des minoritaires s'élève à 164,1 M€ fin 2008 et 156,8 fin 2007.

Le **résultat net courant hors plus-values** correspond au résultat net part de groupe

-avant prise en compte de la part revenant au groupe CNP des plus et moins-values réalisées sur les placements actions dont les variations de juste valeur sont enregistrées en capitaux propres (titres classés dans la catégorie disponibles à la vente), des dépréciations constatées sur ces actions (impairment) et des plus ou moins values comptabilisées sur les placements immobiliers. Ces montants qui sont considérés nets des droits des assurés et nets d'impôts s'élèvent à -271 M€ au 31 décembre 2008 et 58,2 M€ au 31 décembre 2007.

-hors effet pour la part du groupe des variations des marchés sur les portefeuilles comptabilisés à la juste valeur par résultat (trading) et des plus ou moins values de cession sur ces mêmes catégories de placements (qui ne sont que la concrétisation des réévaluations antérieures), après constatation des droits des assurés et impact de la fiscalité (-409,7 M€ en 2008 et 43,6 M€ en 2007).

Le résultat net courant part du groupe hors plus-values ressort à 1 411,3 M€ à fin 2008, en croissance de 26% sur 2007. Hors impact de la reprise de provision mathématique pour incapacité temporaire de travail, le résultat net courant 2008 aurait été de 1 266,3 M€ soit une évolution de + 13%.

Le **bénéfice net consolidé part du Groupe** de l'exercice 2008, (après déduction des intérêts minoritaires) s'établit à 730,6 M€ contre 1 221,8 en 2007. Le compte de résultat porte la marque de la crise financière de 2008 avec l'évolution défavorable des cours de bourse, et le résultat net 2008 subit l'impact de la faillite de la banque Lehman pour un montant de 219,1 M€ dont 127,5 M€ en France et 90 M€ en Italie.

Bilan consolidé au 31 décembre 2008

Au 31 décembre 2008, le total du bilan consolidé s'élève à 269,6 milliards d'euros au total contre 276,7 milliards d'euros au 31 décembre 2007 soit une diminution de 2,6% en raison des conséquences de la baisse des marchés sur les placements qui sont enregistrés en majeure partie en juste valeur.

Sur cet ensemble, les passifs relatifs aux contrats représentent 241,9 milliards d'euros, en diminution par rapport au 31 décembre 2007, du fait essentiellement de la réduction de la participation aux bénéfices différée passive consécutive à l'évolution des marchés financiers.

Le solde net de la participation aux bénéfices différée active (1 175,3 M€) et passive (356,7 M€) comptabilisée en contrepartie de l'enregistrement des actifs en juste valeur, constitue une créance de 818,6 M€. Ce montant correspond à la participation aux bénéfices différée active jugée recouvrable par le Groupe CNP Assurances. Le Groupe démontre, en effet, par un test de recouvrabilité, fondé sur la même méthodologie que son test de suffisance des passifs et sur les principales hypothèses de l'embedded value, que l'imputation de cette participation aux bénéfices différée active sur des participations aux bénéfices futures ou latentes, est fortement probable.

Hors variation de participation aux bénéfices différée, la croissance des passifs relatifs aux contrats est de 2,5% et celle des passifs moyens relatifs aux contrats est de 5,3% par rapport à l'exercice précédent.

Les capitaux propres part du groupe qui s'élèvent à 10 038 M€ diminuent de 1 367 M€ par rapport au 31 décembre 2007 (-12%). L'évolution des capitaux propres s'explique principalement par le résultat de l'exercice 2008 (+731 M€), les dividendes distribués (-422 M€), l'effet de la réévaluation sur les capitaux propres (-1 476 M€), les intérêts relatifs aux titres super-subordonnés (-72 M€) et les écarts de conversion (-117,4 M€).

Les capitaux propres comportent les titres super-subordonnés (TSS) (2 143 M€) désormais classés en capitaux propres suite à la réponse de l'IFRIC de novembre 2006.

Couverture de la marge de solvabilité

Le calcul de marge de solvabilité, effectué sur la base des fonds propres consolidés selon les normes françaises conformément aux modalités définies par l'Autorité de Contrôle des Assurances et des Mutuelles, montre que le niveau minimum de la marge réglementaire de solvabilité des entreprises d'assurances est couvert à 115%, contre 117% au 31.12.2007 hors plus ou moins-values non réalisées, en prenant en compte et les titres subordonnés et déduction faite des éléments incorporels.

Evolution des placements consolidés et gestion financière

Les placements des activités d'assurances du Groupe CNP au 31 décembre 2008 atteignent 253 milliards d'euros, en baisse de 3,6% par rapport au 31 décembre 2007 du fait de l'évolution défavorable des marchés financiers qui a réduit la valeur de marché des titres disponibles à la vente et des titres de transaction.

En effet les placements sont comptabilisés à la juste valeur à l'exception des placements conservés jusqu'à l'échéance et des placements immobiliers n'entrant pas en représentation des contrats en unités de compte qui sont enregistrés au coût amorti.

Les titres disponibles à la vente représentent, au 31 décembre 2008, 74,3% des placements ventilés par intention de gestion, les titres de transaction 23%, les titres conservés jusqu'à l'échéance et les autres placements (essentiellement les immeubles de placement, les prêts et les instruments dérivés) 2,7%.

4 COMPTES SOCIAUX DE CNP ASSURANCES (normes françaises)

Chiffre d'affaires

A l'instar du marché l'activité d'assurances individuelles connaît une baisse en 2008 malgré le lancement réussi des nouveaux produits des Caisses d'épargne (Yoga et Aïkido) et de La Banque Postale (Cachemire).

La très forte progression du chiffre d'affaires des assurances individuelles en 2007 par rapport à 2006 résultait de la fusion avec Ecureuil Vie.

Le chiffre d'affaires des assurances collectives est caractérisé par une forte progression de la retraite.

(en millions d'euros)	31/12/2008	31/12/2007	2008 / 2007	31/12/2006
Chiffre d'affaires assurances individuelles	19 746	22 275	-11,4 %	12 715
Chiffre d'affaires assurances collectives	3 072	2 736	12,3%	2 776
TOTAL	22 818	25 011	-8,8 %	15 491

- Assurances individuelles

La souscription des contrats en unités de compte a fortement régressé du fait de l'évolution des marchés boursiers.

- Assurances collectives

L'évolution du chiffre d'affaires de la retraite s'explique par le transfert des engagements de l'institution de retraite supplémentaire AFD. L'activité de garantie décès des contrats emprunteur a bénéficié de la signature de nouveaux accords de partenariat et du développement de la coassurance.

(en millions d'euros)	31/12/2008	31/12/2007	2008/2007	31/12/2006
Décès	1 826	1 727	5,8 %	1 544
Retraite	1 232	977	26,1 %	1 215
Dommages corporels	14	32	-55,4%	17
TOTAL	3 072	2 736	12,3 %	2 776

Résultat

Le résultat net de CNP Assurances s'élève à 970,9 millions d'euros contre 922,7 millions d'euros en 2007 (+5,2%).

Capitaux propres

Les capitaux propres qui s'élevaient à 6 724,5 millions d'euros au 31 décembre 2007 atteignent 7 316,5 millions d'euros au 31 décembre 2008. L'évolution provient principalement de la mise en réserve du résultat non distribué.

Activité des principales filiales consolidées

CAIXA SEGUROS

La collecte (normes françaises) du groupe Caixa Seguros (hors Consorcios) s'élève à 4 893 millions de reals, en progression de 31%. Dans un marché très concentré puisque les 10 premiers assureurs représentent 80 % du marché et en nette progression (+ 14 % à fin octobre 2008), la part de marché du groupe Caixa Seguros s'établit à 5,9% à fin octobre 2008, en hausse de 0,8 point par rapport à la même période en 2007.

Le résultat IFRS net courant du groupe Caixa Seguros (y compris Consorcios) atteint 716 MBRL, en hausse de 30,1% par rapport à l'année précédente, grâce notamment au dynamisme des activités Retraite et Emprunteur, à la croissance des résultats techniques de Caixa Seguros, à la maîtrise des frais généraux et à la bonne performance de Caixa Consorcios.

CNP VITA

Le marché italien de l'assurance vie connaît une baisse pour la troisième année consécutive avec un recul de -17% par rapport à 2007, et de -36% pour les grands réseaux bancaires.

Dans ce contexte, CNP VITA réalise une collecte totale au 31 décembre de 1.771 M€ contre 3.134 M€ en 2007 (normes françaises) soit une baisse de 43% et une part de marché de 4,2%, à comparer à un niveau de 5,9% fin 2007.

Cette baisse de collecte a été compensée par des produits exceptionnels, ce qui permet à la compagnie d'afficher un résultat net courant avant minoritaires de 57,5 millions d'euros en normes IFRS contre 59,6 millions en 2007.

CNP IAM

Le chiffre d'affaires de CNP IAM s'élève à 2 075 millions d'euros, en progression de 11,5% par rapport à 2006 (1 862 millions d'euros).

Le résultat atteint 290,2 millions d'euros au 31/12/2008 contre 113,7 l'exercice précédent en raison notamment de la reprise de provision mathématique d'incapacité temporaire de travail (impact net de 145 M€).

5 PERSPECTIVES DE DÉVELOPPEMENT

Sur le marché français le groupe CNP vise à conforter sa place de leader du marché en accroissant sa part de marché en collecte brute et à maintenir une collecte nette positive en adaptant l'offre de produits aux nouvelles conditions de marché et en offrant des alternatives à la baisse des taux des livrets d'épargne réglementée.

A l'international le groupe CNP a pour objectif d'une part de prendre la direction opérationnelle effective de la nouvelle filiale chypriote/grecque et d'autre part de développer de nouvelles gammes de produits sécurisés répondant aux attentes des assurés. Par ailleurs le groupe entend saisir les opportunités locales pour développer ses parts de marché.