

*Annexes
Financières
au 30 juin 2008*

Août 2008



- ▼ RBE = Produit Net d'Assurance – Frais
 - = le résultat opérationnel comptable hors effet des marchés sur le portefeuille trading – plus-values nettes actions et immobilier contribuant à la formation du résultat – éventuels éléments exceptionnels
- ▼ Concentration de l'effet des réévaluations sur le résultat net
- ▼ Déclinaison par métier et par pays

Présentation du résultat : passage du résultat opérationnel au RBE

- ▼ La décomposition du résultat à partir d'un RBE jusqu'au résultat net publié permet d'appuyer la communication sur un agrégat :
 - Avant impôt
 - Avant charges de financement
 - Avant minoritaires
 - Avant plus-values nettes Actions et Immobilier
 - Avant éléments exceptionnels
 - Avant effet des marchés sur Portefeuilles Trading

- ▼ Tableau de passage entre RBE et résultat opérationnel publié
 - RBE = Résultat opérationnel
 - effet des marchés sur Portefeuilles Trading
 - plus-values nettes Actions et Immobilier

- ▼ Passage du résultat opérationnel au RBE:

	30/06/2008	30/06/2007	Variation 2008/2007 en %	31/12/2007
Résultat opérationnel	918	941	-2,4%	1 988
Plus values nettes Actions et Immobilier	51	-240	NA	-91
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	295	-1	NA	-59
Résultat brut d'exploitation	1 264	700	80,5%	1 837
Mouvements de provisions	-307	194	-258,1%	15
Résultat brut d'exploitation hors mouvement de provision	956	895	6,9%	1 851

Formation du Résultat Brut d'Exploitation par pays

Normes IFRS, en M€

	30/06/2008		France		Italie		Brésil		Autres International	
Chiffre d'affaires	14 063	-19,2%	12 397	-17,6%	740	-56,1%	765	39,0%	162	32,2%
Encours de fin de période hors PB Différée	240 097	4,3%	222 000	4,8%	13 496	-1,8%	3 556	32,2%	1 045	-21,6%
Marge avant frais (PNA)	885	4,3%	742	268,6%	19	-48,7%	127	21,1%	-3	-57,3%
Frais de gestion	378	4,3%	287	4,7%	19	2,4%	51	0,2%	21	10,9%
RBE	1 264	80,5%	1 030	114,6%	38	-29,8%	178	16,7%	18	33,0%
Mouvements de provisions	307	-258,1%	307	-275,5%	0	NA	0	NA	0	NA
RBE hors mouvement de provision	956	6,9%	722	10,3%	38	-46,0%	178	18,4%	18	-3,3%

Résultat courant hors plus values par pays

Normes IFRS, en M€

	30/06/2008	30/06/2007	31/12/2007
France (1)	697	315	961
Etranger (2)	88	77	160
dont Caixa Seguros (Brésil)	58	48	104
dont CNP Vita (Italie)	15	20	34
Résultat net courant hors PV	785	392	1 121

(1) Y compris Assurbail, Sicac et CNP Immobilier

(2) dont succursales et Cofidis International

Contribution par pays des sociétés au RBE

Normes IFRS, en M€

	30/06/2008	30/06/2007	Variation 2008/2007 en %	31/12/2007
France (1)	1 030	480	114,6%	1 398
Caixa Seguros (Brésil) (3)	178	152	16,7%	313
CNP Vita (Italie) (3)	38	55	-29,8%	96
Autres (hors de France) (2) (3)	18	13	35,6%	30
RBE	1 264	700	80,57%	1 837

(1) y compris Assurbail, Sicac et CNP Immobilier

(2) dont succursales et Cofidis International

(3) après amortissement de l'inforce

Résultat brut d'exploitation en France

Normes IFRS, en M€

	30/06/2008	30/06/2007	Variation 2008/2007 en %	31/12/2007
Résultat brut d'exploitation	1 030	480	114,6%	1 398
- Charges de financement	-52	-50	3,1%	-102
- Mises en équivalence	15	22	-30,7%	46
- Impôts	-296	-119	148,5%	-363
- Intérêts minoritaires	0	-17	-99,9%	-18
Résultat net courant hors plus-values	697	315	121,1%	961
Plus values nettes Actions et Immobilier	-29	14	-308,9%	58
Résultat net courant	668	329	102,9%	1 019
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-180	162	-211,2%	43
Résultat net publié	489	491	-0,5%	1 063

Part du groupe

Résultat brut d'exploitation en Italie CNP Vita

Normes IFRS, en M€

	30/06/2008	30/06/2007	Variation 2008/2007 en %	31/12/2007
Résultat brut d'exploitation	38	55	-29,8%	96
- Charges de financement	-3	-2	38,6%	0
- Mises en équivalence	0	0	NA	0
- Impôts	-10	-18	-42,9%	-31
- Intérêts minoritaires	-11	-15	-27,0%	-25
Résultat net courant hors plus-values	15	20	-27,0%	34
Plus values nettes Actions et Immobilier	0	0	NA	0
Résultat net courant	15	20	-26,9%	34
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-1	0	NA	0
Résultat net publié	14	20	-30,1%	35

Part du groupe

Résultat brut d'exploitation au Brésil Caixa Seguros

Normes IFRS, en M€

	30/06/2008	30/06/2007	Variation 2008/2007 en %	31/12/2007
Résultat brut d'exploitation	178	152	16,7%	313
- Charges de financement	0	0	NA	0
- Mises en équivalence	0	0	NA	0
- Impôts	-58	-52	11,3%	-97
- Intérêts minoritaires	-62	-52	18,5%	-112
Résultat net courant hors plus-values	58	48	20,8%	104
Plus values nettes Actions et Immobilier	0	0	NA	0
Résultat net courant	58	48	20,8%	104
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	0	0	NA	0
Résultat net publié	58	48	20,8%	104

Part du groupe

Total actifs

Normes IFRS, en M€

	Réévaluations 31/12/2007	30/06/2008				Répartition hors UC
		Réévaluations	Actifs hors réévaluation 30/06/2008	%(hors UC)	Actifs en valeur bilan 30/06/2008	
Obligations et assimilés	-800,4	-5 886,4	176 773,4	83,63%	170 887,0	80,07%
Actions et assimilés	11 236,8	4 902,9	24 196,8	11,45%	29 099,7	13,64%
Immobilier et participations	2 413,0	2 439,7	3 813,3	1,80%	6 253,0	2,93%
Instruments financiers à terme	54,6	578,5	114,4	0,05%	692,9	0,32%
Prêts et avances			2 128,2	1,01%	2 128,2	1,00%
Autres	196,8	-10,2	4 361,7	2,06%	4 351,5	2,04%
Total des actifs hors UC	13 100,8	2 024,5	211 387,8	100%	213 412,3	100%

Actifs en UC	39 080,5
dont obligations	15 203,6
dont actions	22 399,6
dont immeubles de placement	1 315,7

Total des actifs (nets des IFT au passif)	252 492,8
--	------------------

Plus values latentes	1 549,8
immeubles de placement	1 502,7
dont HTM	47,1

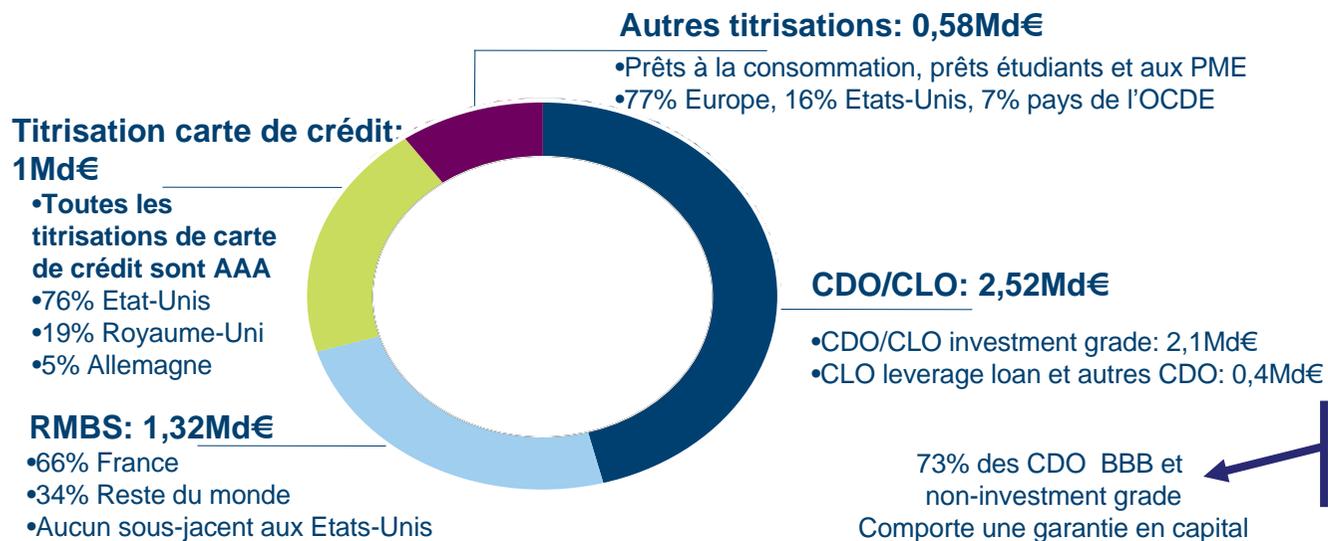
Total des Plus values IFRS	3 574,3
-----------------------------------	----------------

Portefeuille de titrisation au 30 juin 2008

Actifs concernés:

- Exposition indirecte sur les subprimes : 10 M€
- Titrisation:
 - ABS : 5,4 Md€ (dont CDO 2,5 Md€)
 - 76 % des titrisations dans les portefeuilles des assurés
 - Pas de défaut de paiement

Titrisations au 30 juin 2008:



Notation des CDO	%
AAA	40,30
AA	28
A	11,45
BBB	16,64
<BBB	3,63

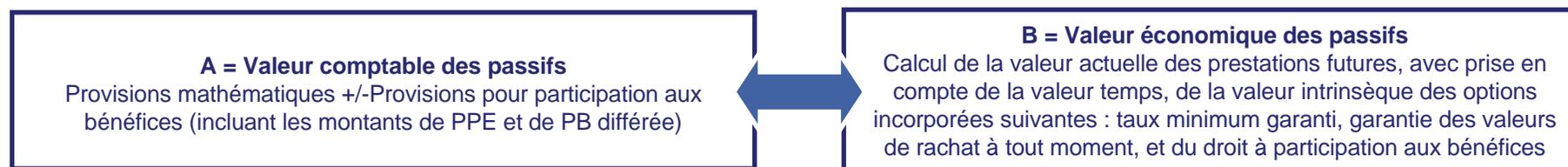
Participation aux bénéfices différée active

Données en M€	30-juin-08	31-déc-07
Participation aux bénéfices différée active	3 443,0	0,0
Participation aux bénéfices différée passive	-1 905,0	-8 675,0
Participation aux bénéfices différée nette	1 538,0	-8 675,0
dont PB différée - Réévaluation AFS	730,0	
dont PB différée - Réévaluation trading	-1 160,0	
dont PB différée - Impairment AFS	2 122,0	

La PB différée, lorsqu'elle est active, est soumise à un test de recouvrabilité, qui vise à démontrer que son montant est recouvrable sur des profits futurs ou latents, et ne conduit pas à une insuffisance des engagements comptabilisés par rapport à leur valeur économique.

Ce test a été mené suivant la même méthodologie que le test de suffisance des passifs ou Liability Adequacy Test (LAT), prévu par la norme IFRS 4 afin d'apprécier le caractère suffisant du provisionnement des engagements vis-à-vis des assurés.

TEST DU LAT (effectué sur 188Md€ soit 86% des provisions techniques France)



A > B → Niveau de provisionnement satisfaisant et PB différée active jugée recouvrable par le modèle interne.



Montant net de 1,5Md€ reconnu à l'actif du bilan en PB différée

Règles IFRS et françaises de dépréciation

	Actions		Obligations	
	IFRS (actions classées en AFS)	French GAAP	IFRS	French GAAP
Évaluation de la nécessité de provisionner	Moins values latentes : - depuis plus de 6 mois OU - > 20%	Moins values latentes : - depuis plus de 6 mois ET - > 20%	Difficultés financières de l'émetteur. Remarque : une baisse de juste valeur en dessous de son coût alors que les taux d'intérêts sans risque augmentent n'implique pas une dépréciation.	
Référentiel de la provision pour dépréciation	Valeur de marché	Valeur recouvrable ou Valeur de marché	Valeur de marché	Valeur actualisée des CF futurs (excluant les variations de valeur liées aux fluctuations des taux d'intérêts).
Réversible	Non	Oui	Oui	Oui

Les différences de règles IFRS – French GAAP ont conduits à constater au 30/06/2008 :

- un impairment (IFRS) de 811 M€
- une provision pour dépréciation (French GAAP) de 141 M€

Les règles de dépréciation appliquées au 30/06/2008 sont identiques à celles appliquées au 31/12/2007.

Rating des émetteurs du portefeuille obligataire

Notation	Portefeuille obligataire en valeur de marché	%
AAA	83 085,2	46,9%
AA	51 376,1	29,0%
A	33 274,2	18,8%
BBB	4 825,4	2,7%
< BBB	4 331,9	2,4%
NR	344,9	0,2%
TOTAL	177 237,7	100,0%

Au 30 juin 2008, le portefeuille obligataire du Groupe consolidé comporte 94.6% d'obligations notées A à AAA par les principales agences de notation, dont plus de 46% bénéficient de la meilleure notation (AAA).

Remarques :

- Cette information est différente de la répartition du portefeuille obligataire par rating (hors filiales étrangères) réalisée par la Direction des Investissements sur la base de la valeur nominale. Les données sont ici présentées sur le Périmètre Groupe et à partir d'une évaluation du portefeuille obligataire en valeur de marché. Ce tableau est d'ailleurs partiellement inadapté à l'analyse du risque crédit, ce dernier s'appréciant d'avantage sur la base du nominal : la valeur de marché pénalise les actifs longs et très bien notés dans un contexte de remontée des taux.
- Les ratings des filiales au Brésil et en Argentine sont établis à partir d'une table de correspondance internationale.

Méthodologies d'évaluation de la juste valeur

30/06/2008

<i>En millions d'€</i>	Titres négociés sur un marché : valorisés selon leur dernière cotation¹	Titres structurés : valorisés selon le dernier cours transmis par l'arrangeur	Total
Trading	61 544,7	7 252,7	68 797,4
<i>Variation de juste valeur par résultat²</i>	-203,7	-78,3	-282,0
AFS	172 668,2	6 298,4	178 966,6
<i>Variation de juste valeur par capitaux propres²</i>	-906,5	-17,7	-924,2
Total	234 212,9	13 551,1	247 764,0
<i>Total</i>	<i>-1 110,2</i>	<i>-96,0</i>	-1 206,2

(1) Comprend les dérivés : swaps valorisés selon la pratique de marché communément partagée.

(2) Nette de participation au bénéfice différée et d'impôts différés.