



Paris, le 1<sup>er</sup> août 2008

## COMMUNIQUE DE PRESSE

**Bonne résistance de l'activité au T2 2008 dans un marché baissier**  
**Résultat net part du groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2008 estimé stable**  
**Maintien de l'objectif de croissance d'au moins 10 % sur le résultat net courant annuel en 2008**

**Paris, le 1<sup>er</sup> août 2008** - CNP Assurances, premier assureur de personnes en France, présent en Europe et en Amérique du Sud, annonce son chiffre d'affaires du deuxième trimestre et du premier semestre 2008.

### Chiffres clés

- La collecte brute du deuxième trimestre est en retrait de 13,9 % par rapport au T2 2007, soit une légère amélioration par rapport à la baisse de 19,1 % du premier trimestre 2008\*. La collecte brute semestrielle est en baisse de 16,8 % par rapport au S1 2007.
- L'activité de CNP en France au 30 juin 2008, hors transferts Fourgous, baisse de 11,6 % sur le semestre, soit une meilleure performance que celle des bancassureurs à - 14 %.
- Très forte croissance de l'activité au Brésil en progression de + 39 % par rapport au S1 2007.
- En Italie, performance semestrielle à - 28,4 % en ligne avec celle des bancassureurs, dans un marché de l'assurance vie qui reste difficile.
- La hausse des encours moyens se poursuit sur le semestre avec une progression de 6,3 % et reste le principal moteur de la croissance des résultats.
- Résultat net part du groupe du 1<sup>er</sup> semestre 2008 estimé stable, et objectif de croissance sur le résultat courant annuel réaffirmé à au moins + 10 % en 2008

*\* Remarque préliminaire : les chiffres commentés sont essentiellement les chiffres d'affaires IFRS, toutefois du fait de la classification de certains produits en IAS 39 pour lesquels seules les commissions sont comptabilisées, la collecte brute peut être considérée comme un bon indicateur de comparaison par rapport aux statistiques locales ou comme assiette servant aux commissions prélevées. Les tableaux en annexe donnent en détail les deux approches.*

### Gilles Benoist, directeur général, a déclaré :

« Dans un environnement financier difficile, et malgré une forte concurrence des produits d'épargne liquide, les tendances baissières observées sur l'activité de CNP Assurances au 1<sup>er</sup> trimestre 2008 se poursuivent au 2<sup>ème</sup> trimestre à un moindre rythme. Je suis par ailleurs très satisfait de la très belle performance du groupe au Brésil. La solidité de notre groupe nous permet d'envisager un résultat net part du groupe stable au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Nous maintenons également notre objectif de croissance d'au moins 10 % sur notre résultat net courant annuel 2008. »

## 1 – Activité de CNP Assurances sur les six premiers mois 2008

### 1.1 - Données générales

Les **encours gérés** par le groupe CNP Assurances (hors participation différée aux bénéficiaires) qui sont le principe moteur de la croissance des résultats, ont connu au 30 juin 2008 une progression moyenne d'environ **6,3 %**, la variation des provisions sur les contrats en UC contribuant négativement pour 1 %. La hausse des encours de fin de période (comparaison du 30 juin 2008 au 30 juin 2007) est de 4,5 % du fait de la baisse sensible des marchés actions notamment en juin 2008. Hors cet effet, la hausse serait de 6 %. Au 31 mars 2008, cette dernière variation était de 6,6 %, dont 0,6 % correspondait à l'intégration de CNP Vida acquise en avril 2007.

Le chiffre d'affaires consolidé IFRS réalisé par le groupe CNP Assurances s'établit sur les six premiers mois à 14 063,5 M€, en baisse de 19,2 %. Au deuxième trimestre, l'activité est en baisse de 15,3 % à 6 425,3 M€ soit à un rythme moindre qu'au premier trimestre (-22,1 %).

Le montant **des primes collectées, baisse au second trimestre de 14 %, contre 19 % au premier trimestre**, ce qui conduit à une baisse moyenne de 16,8 % (14 750,3 M€) sur les six premiers mois de l'année 2008. Cette baisse de la collecte provient en France, comme en Italie, d'une moindre attractivité des produits en unités de compte pénalisés par l'évolution des marchés boursiers, et de la forte concurrence des produits d'épargne courts qui bénéficient de taux élevés, qui ont encore augmenté au deuxième trimestre. L'Euribor 3 mois est passé de 4,71 % au 31 mars à 4,94 % au 30 juin 2008.

**En France** le marché de l'assurance vie-capitalisation s'établirait au 30 juin 2008 en normes françaises, selon les estimations de la FFSA, à 68,2 Md€, **en baisse de 8 % par rapport au 30 juin 2007**. Cette baisse de la collecte du marché français, concentrée sur les bancassureurs (-14%) s'explique toujours par l'attractivité **des produits d'épargne liquides (collecte nette de 38,5 Md€ en croissance de 58 % sur un an)** et par une moindre demande sur les produits en unités de compte qui baissent de 40 % du fait de l'évolution du marché boursier (- 21 % du CAC 40 entre le 31 décembre 2007 et le 30 juin 2008 et - 12 % sur le seul mois de juin).

Les provisions mathématiques progressent au 30 juin 2008 de 3 % en rythme annuel (+ 8 % sur les supports en euros et - 14 % sur les UC) et la **collecte nette est toujours positive** et s'élève à **23,4 Md€** avec des **prestations en hausse de 9 %**.

### 1.2 – Par secteur d'activité

L'évolution globale est pénalisée par le secteur de l'épargne, en revanche le **secteur des produits de risque, très contributeur en terme de résultat continue à croître à un rythme soutenu** (couverture de prêts + 9,7 %, dommage aux biens + 5,2 %, prévoyance + 4,6 %).

Sur les secteur épargne et retraite la **collecte en UC** du groupe baisse de 30 % (3 070,7 M€) au 30 juin 2008 et de 44,5 % sur la France soit à un rythme proche de celui du marché français (- 40 %).

Chiffre d'affaires (en M€)	IFRS			Normes Françaises	
	30/06/2008	30/06/2007	Evolution (en %)	30/06/2008	Evolution (en %)
<b>Epargne</b>	10 445,1	14 153,9	- 26,2	11 131,6	- 22,7
<b>Retraite</b>	1 176,4	968,3	+ 21,5	1 176,8	+ 10,1
<b>Prévoyance</b>	818,2	782,0	+ 4,6	818,2	+ 4,6
<b>Couverture de prêts</b>	1 274,4	1 162,1	+ 9,7	1 274,4	+ 9,7
<b>Santé</b>	170,1	160,8	+ 5,8	170,1	+ 5,8
<b>Dommage aux biens</b>	179,3	170,4	+ 5,2	179,3	+ 5,2
<b>TOTAL</b>	<b>14 063,5</b>	<b>17 397,5</b>	<b>- 19,2</b>	<b>14 750,3</b>	<b>- 16,8</b>

*Le chiffre d'affaires de l'Espagne CNP Vida a été pris uniquement à partir du 2ème trimestre 2007*

### 1.3 – Par pays et par réseau distributeur

L'activité de CNP en France et en Italie continue à souffrir comme celle des bancassureurs de la concurrence des produits d'épargne courte, celle du Brésil enregistre une excellente progression

	IFRS		Normes françaises	
	30/06/2008	Evolution (en %)	30/06/2008	Evolution (en %)
<b>France</b>	12 319,3	-17,7	12 325,1	-18,3
<b>Italie (1)</b>	761,9	-55,8	1 296,7	-28,7
<b>Brésil</b>	765,2	+39,0	900,4	+33,4
<b>Espagne (2)</b>	95,2	+120,8	95,2	+120,8
<b>Autres</b>	121,9	-	133,0	-
<b>TOTAL</b>	<b>14 063,5</b>	<b>-19,2</b>	<b>14 750,3</b>	<b>-16,8</b>

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

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

## En France

**Le chiffre d'affaires France** du 2<sup>ème</sup> trimestre 2008 s'établit à 5 689,5 M€ (dont transferts Fourgous 154 M€), contre 6 305,7 M€ au 2<sup>ème</sup> trimestre 2007 (dont 596 M€ de transferts Fourgous). **La baisse de 9,8 % au second trimestre 2008, moins prononcée que celle du premier trimestre (- 23,4 %) résulte comme pour les autres bancassureurs de la concurrence des produits d'épargne courts mais également des livrets A dont le taux a été porté à 3,5 % en février et est porté à 4 % au 1er août.**

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2008, le chiffre d'affaires en France s'établit à 12 319,3 Md€ soit une baisse de 17,7 %.

Cette baisse d'activité est concentrée sur l'épargne, les activités de prévoyance et d'assurance emprunteur, plus contributrices en résultat, sont en forte croissance. **Les transferts de contrats monosupports vers des contrats multisupports (transferts Fourgous), se sont poursuivis au 1<sup>er</sup> semestre 2008 pour un montant de 418 M€ (contre 1 499 M€ à la même période 2007).** Hors ces transferts Fourgous, l'activité de CNP en France est en baisse de 11,6 %, soit une évolution nettement meilleure que celle des bancassureurs (-14 %). Cette sur performance provient notamment des campagnes commerciales organisées depuis avril. **La collecte nette reste importante et s'élève à 3,5 Md€ en vie capitalisation. Le niveau des prestations en vie capitalisation baisse de 5 %. Si l'on neutralise l'impact des sorties liées aux transferts Fourgous, les prestations augmentent de 10,7 %, soit à un rythme nettement inférieur à celui du marché français qui est globalement de 9 % mais d'environ 14 % hors effet des transferts Fourgous.**

Par ailleurs, **la collecte en UC de 1 325 M€, pénalisée par les conditions boursières, baisse de 44,5 % à un rythme quasiment en ligne avec le marché français (- 40 %).** Sur les trois réseaux le taux d'UC au 30 juin 2008 est de 13,1 %.

Au second semestre les **actions commerciales** se poursuivront pour soutenir l'amélioration enregistrée au deuxième trimestre

Le chiffre d'affaires réalisé par **La Banque Postale** au 1<sup>er</sup> semestre 2008 est de **4 900,4 M€**, contre 6 505,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2007 qui avait enregistré une croissance de 25,2 % par rapport à la même période de 2006. La baisse de l'activité résulte notamment du ralentissement des transferts Fourgous (216 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008 contre 1 056 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2007). Hors ces transferts, l'activité est en baisse de 14 %, en ligne avec celle des bancassureurs français, **mais s'est nettement améliorée au deuxième trimestre.** L'ensemble des produits autres que l'épargne (retraite, prévoyance et emprunteur) continuent leur progression. Le nombre de contrats de la Banque **Postale Prévoyance** a cru de 3 % au second trimestre 2008, après un second trimestre 2007 exceptionnel en hausse de 70%.

**Les Caisses d'Epargne** réalisent un chiffre d'affaires de **5 037,9 M€** au 30 juin 2008, contre 6 095,2 M€ au premier semestre 2007, qui comportait 350 M€ de transfert PEL contre environ 180 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008. Hors Fourgous, hors PEL, la baisse d'activité est de 14 % en ligne avec celle des bancassureurs. **Au second trimestre, on note une très nette amélioration de l'activité du réseau (baisse limitée à 4,9 %),** ce qui conduit à un chiffre d'affaire cumulé sur les six premiers mois en baisse de 17,3 %. Le secteur **d'assurance emprunteur** très dynamique **progressé de plus de 10 %** sur un an.

Le réseau **CNP Trésor** enregistre un chiffre d'affaires semestriel de 364,9 M€ contre 454,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2007 avec une amélioration au second trimestre grâce des offres promotionnelles, avec ou sans condition d'un minimum d'UC. La baisse de l'activité provient notamment du **très fort ralentissement des transferts Fourgous dont le montant a été divisé par près de 15 sur les 12 derniers mois**

(7,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2008 contre 109,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2007). **Hors Fourgous, l'activité de CNP Trésor est en hausse de 3,1 % soit une évolution bien meilleure que le marché français.**

La croissance des secteurs des **mutuelles** (+ **16,5 %**) provient notamment de la signature de nouveaux contrats en retraite collective et de réassurance santé.

La progression des **établissements financiers** (+ 4,3 %) reflète le **dynamisme en France** des produits **d'assurance emprunteur** en hausse au total de 8,9 % malgré un ralentissement au deuxième trimestre.

### Hors de France

**L'activité réalisée hors de France représente une collecte de 2 425,3 M€, en baisse de 8,6 %.** Mesurée en IFRS, l'activité baisse de 28,4 % du fait de la classification des nouveaux produits italiens.

### En Europe

#### ➤ **Italie – CNP Vita**

Le **marché de l'assurance vie** est en recul de 24 % sur les cinq premiers mois 2008 et de 28 % pour les bancassureurs, notamment sur le segment des produits Unit-Linked (- 24 %). Cette baisse importante résulte d'un changement de politique de vente de certaines banques qui orientent leurs clients vers des produits de bilan. Avec un recul du marché Actions de 24 % depuis le 1er janvier l'épargne des particuliers se dirige vers des produits moins risqués et rémunérateurs compte tenu de la remontée des taux courts. Est également observé un creux dans les arrivées à échéance des produits Index de certains bancassureurs comme CNP Vita, à la suite de l'allongement de la durée contractuelle de 5 à 7 ans dans les années 2000/2001.

Dans ce contexte, la collecte de **CNP Vita** au 1<sup>er</sup> semestre 2008 est de 1 275 M€ en baisse de 28,4 %. **Cette évolution en ligne avec celle de ses concurrents bancassureurs stabilise la part de marché autour de 6 %.** Cette baisse de chiffre d'affaires est toujours associée à un calendrier favorable sur les arrivées à échéances (- 55 % par rapport à juin 2007). Au total, **la collecte nette est de 598 M€, à comparer aux 174 M€ de collecte nette de fin juin 2007.** Toutefois la classification de certains produits en IAS 39 conduit comme déjà indiqué à une réduction du chiffre comptabilisé en IFRS qui s'élève à 739,7 M€

Le secteur **d'assurance emprunteur** continue son développement rapide avec une hausse de 30 % du chiffre d'affaires par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2007.

#### **Chiffre d'affaires au 30/06/2008 de CNP Vita**

En M€	En normes IFRS			En normes françaises		
	30/06/2008	30/06/2007	Evolution en %	30/06/2008	30/06/2007	Evolution en %
Epargne	686,1	1 640,6	- 58,2	1 221,0	1 735,2	- 29,6
Retraite	12,3	13,7	- 10,0	12,3	13,7	- 10,0
Prévoyance	3,2	2,9	+ 12,9	3,2	2,9	+ 12,9
Couverture de prêt	38,1	29,3	+ 29,8	38,1	29,3	+ 29,8
<b>TOTAL</b>	<b>739,7</b>	<b>1 686,5</b>	<b>- 56,1</b>	<b>1 274,6</b>	<b>1 781,1</b>	<b>- 28,4</b>

#### ➤ **Portugal – Global et Global Vida**

Au Portugal, le **marché vie confirme son redressement et croît de 20 %** en mai sur un an, grâce au dynamisme des bancassureurs qui réalisent, à l'inverse de la tendance observée dans les autres pays européens, d'importants transferts de produits bancaires vers leur activité d'assurance. Le segment retraite affiche également une très forte croissance (+ 34 %). Le secteur non vie est stable.

Dans ce marché, la collecte du groupe Global croît de 6,1 %.

En non vie l'activité est stable.

En vie, la collecte du groupe est en hausse de 35 % grâce à la commercialisation d'une nouvelle gamme épargne classée en IAS 39 et donc faiblement comptabilisée en chiffre d'affaires.

- **En Espagne**, la nouvelle filiale **CNP Vida** intégrée au groupe CNP depuis le 5 avril 2007, a enregistré un chiffre d'affaires au 1<sup>er</sup> semestre 2008 de 76,5 M€, en baisse de 0,7 % par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2007 en raison d'une baisse de 5 % sur la collecte des produits en UC et malgré une bonne progression du secteur retraite (+ 54 %).

### Amérique Latine

- **Brésil – Caixa Seguros**

Dans un marché (hors santé) en croissance de 14 % à fin mai 2008, la collecte de Caixa Seguros est en forte croissance s'élève à 2 396 Mreals (+ 30,9 % en reals et + 33,4 % en euros), le cours moyen du real s'étant apprécié de 1,9% par rapport à juin 2007.

### CHIFFRE D'AFFAIRES CAIXA SEGUROS

En Millions de REALS (BRL)	Normes IFRS			Normes Françaises		
	30/06/2008	30/06/2007	Evolution en %	30/06/2008	30/06/2007	Evolution en %
<b>SEGMENT DE MARCHÉ</b>						
Épargne	34,2	40,1	- 14,9	394,0	377,6	+ 4,4
Retraite	1 291,6	815,2	+ 58,5	1 291,6	815,2	+ 58,5
Prévoyance	263,0	237,3	+ 10,9	263,0	237,3	+ 10,9
Couverture de prêts	158,1	130,7	+ 20,9	158,1	130,7	+ 20,9
Dommages IARD	289,2	270,0	+ 7,1	289,2	270,0	+ 7,1
<b>TOTAL</b>	<b>2 036,0</b>	<b>1 493,2</b>	<b>+ 36,4</b>	<b>2 395,9</b>	<b>1 830,6</b>	<b>+ 30,9</b>

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

- La collecte épargne continue à progresser (+ 4,4 % en normes locales). La baisse du chiffre d'affaires IFRS, constitué des chargements sur prime, s'explique par la prépondérance des produits à primes périodiques qui comportent des taux de chargement dégressifs dans le temps.
- la **retraite affiche une belle croissance** (+ 58,5 %),
- l'assurance emprunteur croît très rapidement (+ 20,9 %).

## 2 – Résultats semestriels 2008

En attendant la publication des comptes semestriels qui aura lieu le 27 août au matin, CNP Assurances indique que son **résultat net part de groupe du premier semestre 2008 devrait être stable**. L'impact négatif de l'effet des marchés financiers, en raison notamment de la baisse de la valeur des actions sur le portefeuille trading, d'environ 180 M€ sera compensé par des mouvements de provisions et notamment par la reprise d'une provision excédentaire de taux, constituée dans le passé pour faire face à des taux d'intérêt très faibles.

## 3 – Élément de solvabilité

La **solvabilité** de CNP Assurances devrait être couverte au 30 juin 2008 hors plus values latentes à 120 % par les seuls fonds propres.

**Les résultats semestriels complets du groupe seront publiés le 27 août au matin.**

\* \* \*

**CNP confirme que sauf aggravation sensible de la crise financière, et malgré des conditions d'activité dégradées en France, son objectif est une croissance du résultat net courant du groupe d'au moins 10 % sur l'année 2008 .**

Ce communiqué, sur l'activité du groupe est disponible en français et en anglais sur le site Internet de CNP Assurances [www.cnp.fr](http://www.cnp.fr).

**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<sup>ème</sup> TRIMESTRE 2008**

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

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	2 <sup>ème</sup> T 2008 En M€	2 <sup>ème</sup> T 2007 En M€	Evolution En %	2 <sup>ème</sup> T 2008 En M€	2 <sup>ème</sup> T 2007 En M€	Evolution En %
La Banque Postale	2 358,7	2 849,7	- 17,2	2 360,0	2 851,7	- 17,2
Caisses d'Epargne	2 299,3	2 418,8	- 4,9	2 299,8	2 419,5	- 4,9
CNP Trésor	197,6	234,1	- 15,6	197,6	246,8	- 20,0
Etablissements financiers France	349,4	353,9	- 1,3	349,4	353,9	- 1,3
Mutuelles	227,2	163,8	+ 38,7	227,2	163,8	+ 38,7
Entreprises et Collectivités locales	236,8	266,1	- 11,0	236,9	266,4	- 11,1
Autres réseaux (France)	20,4	19,3	+ 6,0	20,4	19,3	+ 6,0
<b>TOTAL France</b>	<b>5 689,5</b>	<b>6 305,7</b>	<b>- 9,8</b>	<b>5 691,3</b>	<b>6 321,5</b>	<b>- 10,0</b>
Global (Portugal)	40,9	45,5	- 10,1	40,9	45,5	- 10,1
CNP Seguros de Vida (Argentine)	1,4	1,3	+ 10,5	1,4	1,3	+ 10,5
CNP Vida (Espagne) (1)	27,3	31,8	- 14,2	27,3	31,8	- 14,2
Caixa Seguros (Brésil)	413,3	288,8	+ 43,1	481,3	355,5	+ 35,4
CNP Vita (Italie)	212,4	876,6	- 75,8	337,1	894,6	- 62,3
Etablissements financiers étrangers (2)	32,1	21,1	+ 52,2	32,1	21,1	+ 52,2
Succursales	8,3	16,4	- 49,4	8,3	16,4	- 49,4
Autres (Etranger)	0,0	0,1	- 43,4	0,0	0,1	- 43,4
<b>TOTAL Etranger</b>	<b>735,8</b>	<b>1 281,6</b>	<b>- 42,6</b>	<b>928,5</b>	<b>1 366,3</b>	<b>- 32,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>6 425,3</b>	<b>7 587,3</b>	<b>- 15,3</b>	<b>6 619,8</b>	<b>7 687,8</b>	<b>- 13,9</b>

(1) CNP Vida est consolidée depuis le 05/04/2007

(2) Hors Cofidis étranger

**CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR D'ACTIVITE**

IFRS							
Chiffre d'affaires (en M€)	2 <sup>ème</sup> T 2008	2 <sup>ème</sup> T 2007	Evolution (en %)	30/06/2008 A change constant	Evolution (en %)	30/06/2008 Hors CNP Vida A change constant	Evolution hors CNP Vida (en %)
Epargne	4 762,4	6 106,6	- 22,0	4 762,5	- 22,0	4 736,8	- 22,4
Retraite	593,6	492,8	+ 20,4	591,7	+ 20,1	590,3	+ 19,8
Prévoyance	258,3	232,9	+ 10,9	258,2	+ 10,8	258,2	+ 10,8
Couverture de prêts	638,6	593,6	+ 7,6	638,4	+ 7,5	638,2	+ 7,5
Frais et soins de santé	83,4	74,1	+ 12,6	83,4	+ 12,6	83,4	+ 12,6
Dommmages aux biens	88,9	87,3	+ 1,8	88,5	+ 1,4	88,5	+ 1,4
<b>TOTAL</b>	<b>6 425,3</b>	<b>7 587,3</b>	<b>- 15,3</b>	<b>6 422,7</b>	<b>- 15,3</b>	<b>6 395,4</b>	<b>- 15,7</b>

Normes françaises					
Chiffre d'affaires (en M€)	2 <sup>ème</sup> T 2008	2 <sup>ème</sup> T 2007	Evolution (en %)	30/06/2008 A change constant (1)	Evolution (en %)
Epargne	4 956,9	6 206,7	- 20,1	4 956,5	- 20,1
Retraite	593,6	493,2	+ 20,4	591,8	+ 20,0
Prévoyance	258,3	232,9	+ 10,9	258,2	+ 10,8
Couverture de prêts	638,6	593,6	+ 7,6	638,4	+ 7,5
Frais et soins de santé	83,4	74,1	+ 12,6	83,4	+ 12,6
Domages aux biens	88,9	87,3	+ 1,8	88,5	+ 1,4
<b>TOTAL</b>	<b>6 619,8</b>	<b>7 687,8</b>	<b>- 13,9</b>	<b>6 616,8</b>	<b>- 13,9</b>

Cours moyen retenu pour le Brésil :

au 30/06/2008 1€ = 2,66072 BRL

au 30/06/2007 1€ = 2,71148 BRL

### CHIFFRE D'AFFAIRES EN UNITES DE COMPTE

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	2 <sup>ème</sup> T 2008 En M€	2 <sup>ème</sup> T 2007 En M€	Evolution En %	2 <sup>ème</sup> T 2008 En M€	2 <sup>ème</sup> T 2007 En M€	Evolution En %
La Banque Postale	194,0	389,5	- 50,2	195,4	391,6	- 50,1
Caisses d'Epargne	333,2	475,1	- 29,9	333,7	475,8	- 29,9
CNP Trésor	12,4	46,8	- 73,4	12,4	59,5	- 79,1
Autres réseaux	3,0	4,7	- 36,4	3,0	4,7	- 36,4
<b>TOTAL individuel France</b>	<b>542,7</b>	<b>916,1</b>	<b>- 40,8</b>	<b>544,5</b>	<b>931,6</b>	<b>- 41,5</b>
Collectif France	3,9	7,7	- 49,4	3,9	8,1	- 51,5
<b>TOTAL France</b>	<b>546,6</b>	<b>923,8</b>	<b>- 40,8</b>	<b>548,5</b>	<b>939,6</b>	<b>- 41,6</b>
CNP Vita	188,5	843,4	- 77,6	313,2	861,4	- 63,6
Caixa Seguros	274,8	159,6	+ 72,2	274,8	159,6	+ 72,2
CNP Vida	8,1	12,5	- 35,1	8,1	12,5	- 35,1
<b>TOTAL Etranger</b>	<b>471,4</b>	<b>1 015,5</b>	<b>- 53,6</b>	<b>596,1</b>	<b>1 033,5</b>	<b>- 42,3</b>
<b>TOTAL UC</b>	<b>1 018,0</b>	<b>1 939,3</b>	<b>- 47,5</b>	<b>1 144,6</b>	<b>1 973,1</b>	<b>- 42,0</b>

**CHIFFRE D'AFFAIRES AU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2008**

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

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	30/06/2008 En M€	30/06/2007 En M€	Evolution En %	30/06/2008 En M€	30/06/2007 En M€	Evolution En %
La Banque Postale	4 900,4	6 505,5	- 24,7	4 904,1	6 510,2	- 24,7
Caisses d'Epargne	5 037,9	6 095,2	- 17,3	5 039,3	6 097,1	- 17,3
CNP Trésor	364,9	454,7	- 19,8	365,2	467,9	- 22,0
Etablissements financiers France (1)	711,8	682,3	+ 4,3	711,8	682,3	+ 4,3
Mutuelles	439,9	377,7	+ 16,5	439,9	377,7	+ 16,5
Entreprises et Collectivités locales	816,7	803,0	+ 1,7	817,0	903,2	- 9,5
Autres réseaux	47,8	44,4	+ 7,7	47,8	44,4	+ 7,7
<b>TOTAL France</b>	<b>12 319,3</b>	<b>14 962,8</b>	<b>- 17,7</b>	<b>12 325,1</b>	<b>15 082,9</b>	<b>- 18,3</b>
Global (Portugal)	82,3	88,0	- 6,5	93,3	88,0	+ 6,1
CNP Seguros de Vida (Argentine) (2)	2,8	2,4	+ 16,0	2,8	2,4	+ 16,0
CNP Vida (Espagne)	76,5	31,8	+ 140,6	76,5	31,8	+ 140,6
Caixa Seguros (Brésil) (2)	765,2	550,7	+ 39,0	900,4	675,2	+ 33,4
CNP Vita (Italie)	739,7	1 686,5	- 56,1	1 274,6	1 781,0	- 28,4
Etablissements financiers étrangers	56,5	41,5	+ 36,3	56,5	41,5	+ 36,3
Succursales	21,0	33,8	- 37,8	21,0	33,8	- 37,8
Autres (Etranger)	0,0	0,1	- 43,4	0,0	0,1	- 43,4
<b>TOTAL Etranger</b>	<b>1 744,1</b>	<b>2 434,7</b>	<b>- 28,4</b>	<b>2 425,3</b>	<b>2 653,8</b>	<b>- 8,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>14 063,5</b>	<b>17 397,5</b>	<b>- 19,2</b>	<b>14 750,3</b>	<b>17 736,7</b>	<b>- 16,8</b>

(1) Hors Cofidis Etranger

(2) Cours de change moyen

Argentine : 1€ = 4,90288 PESOS

Brésil : 1€ = 2,66072 BRL

### CHIFFRE D'AFFAIRES EN UNITES DE COMPTE

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	30/06/2008 En M€	30/06/2007 En M€	Evolution En %	30/06/2008 En M€	30/06/2007 En M€	Evolution En %
La Banque Postale	458,7	860,5	- 46,7	462,3	865,3	- 46,6
Caisses d'Epargne	806,2	1 289,5	- 37,5	807,6	1 291,5	- 37,5
CNP Trésor	32,7	93,5	- 65,0	33,0	106,8	- 69,1
Autres réseaux	11,3	14,7	- 23,0	11,3	14,7	- 23,0
<b>TOTAL individuel France</b>	<b>1 308,9</b>	<b>2 258,2</b>	<b>- 42,0</b>	<b>1 314,3</b>	<b>2 278,3</b>	<b>- 42,3</b>
Collectif France	10,4	10,5	- 0,8	10,7	110,7	- 90,3
<b>TOTAL France</b>	<b>1 319,2</b>	<b>2 268,7</b>	<b>- 41,8</b>	<b>1 325,0</b>	<b>2 389,0</b>	<b>- 44,5</b>
CNP Vita	684,1	1 623,6	- 57,9	1 218,9	1 718,1	- 29,1
Caixa Seguros	479,7	294,7	+ 62,8	479,7	294,7	+ 62,8
CNP Vida	36,0	12,5	+ 187,6	36,0	12,5	+ 187,6
<b>TOTAL Etranger</b>	<b>1 199,7</b>	<b>1 930,8</b>	<b>- 37,9</b>	<b>1 745,7</b>	<b>2 025,3</b>	<b>- 13,8</b>
<b>TOTAL UC</b>	<b>2 519,0</b>	<b>4 199,5</b>	<b>- 40,0</b>	<b>3 070,6</b>	<b>4 414,3</b>	<b>- 30,4</b>

### CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PAYS (EVOLUTION)

	Normes IFRS				
	30/06/2008	30/06/2007	Evolution	30/06/2008 change constant (5) Périmètre proforma	Evolution
	En M€	En M€	En %	En M€	En %
France	12 319,3	14 962,8	- 17,7	12 319,3	- 17,7
Italie (1)	761,9	1 723,3	- 55,8	761,9	- 55,8
Portugal (2)	103,7	103,6	+ 0,1	103,7	+ 0,1
Brésil (5)	765,2	550,7	+ 39,0	751,5	+ 36,5
Argentine (5)	2,8	2,4	+ 16,0	3,3	+ 37,1
Espagne (3)	95,2	43,1	+ 120,8	18,7	- 56,7
Autres Europe (4)	15,4	11,6	+ 32,2	15,4	+ 32,2
<b>Sous total hors France</b>	<b>1 744,1</b>	<b>2 434,7</b>	<b>- 28,4</b>	<b>1 654,4</b>	<b>- 32,0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>14 063,5</b>	<b>17 397,5</b>	<b>- 19,2</b>	<b>13 973,8</b>	<b>- 19,7</b>

(1) Succursales en Italie et Cofidis Italie depuis 2004 et CNP 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 2007

## DECOMPOSITION PAR CATEGORIE D'ASSURANCE AU 30/06/2008

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	30/06/2008 en M€	30/06/2007 en M€	Evolution en %	30/06/2008 en M€	30/06/2007 en M€	Evolution en %
Assurances individuelles	11 497,9	15 036,1	- 23,5	12 184,4	15 275,1	- 20,2
Assurances collectives	2 565,6	2 361,4	+ 8,6	2 565,9	2 461,6	+ 4,2
<b>TOTAL</b>	<b>14 063,5</b>	<b>17 397,5</b>	<b>- 19,2</b>	<b>14 750,3</b>	<b>17 736,7</b>	<b>- 16,8</b>

## CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PAYS ET SEGMENT DE MARCHE AU 30/06/2008

En normes IFRS														
	Epargne		Retraite		Prévoyance		Couverture de prêts		Santé		Dommages aux biens		Total	
	En M€	06/08	% Evol.	06/08	% Evol.	06/08	% Evol.	06/08	% Evol.	06/08	% Evol.	06/08	% Evol.	06/08
France	9 664,0	-22,4	674,1	3,3	712,8	3,5	1 099,6	8,9	168,8	5,8	0,0	NS	12 319,3	-17,7
Italie (1)	686,1	-58,2	12,3	-10,0	3,7	19,0	59,7	-9,4	0,0	NS	0,0	NS	761,9	-55,8
Portugal (2)	8,9	-38,5	0,0	NS	1,4	6,6	21,5	37,4	1,3	-0,1	70,7	-0,3	103,7	0,1
Autres (Europe) (3)	0,0	NS	0,0	NS	0,0	NS	15,4	32,2	0,0	NS	0,0	NS	15,4	32,2
Brésil	12,8	-13,3	485,7	61,4	98,7	13,1	59,4	23,1	0,0	NS	108,6	9,1	765,2	39,0
Argentine	1,2	4,4	0,0	NS	1,5	23,9	0,0	NS	0,0	NS	0,0	NS	2,8	16,0
Espagne (4)	71,9	135,8	4,3	267,2	0,1	-49,7	18,9	67,1	0,0	NS	0,0	NS	95,2	120,8
<b>Sous total Hors France</b>	<b>781,1</b>	<b>-54,1</b>	<b>502,3</b>	<b>59,1</b>	<b>105,4</b>	<b>13,3</b>	<b>174,8</b>	<b>14,5</b>	<b>1,3</b>	<b>-0,1</b>	<b>179,3</b>	<b>5,2</b>	<b>1 744,1</b>	<b>-28,4</b>
<b>TOTAL</b>	<b>10 445,1</b>	<b>-26,2</b>	<b>1 176,4</b>	<b>21,5</b>	<b>818,2</b>	<b>4,6</b>	<b>1 274,4</b>	<b>9,7</b>	<b>170,1</b>	<b>5,8</b>	<b>179,3</b>	<b>5,2</b>	<b>14 063,5</b>	<b>-19,2</b>

(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 CAIXA SEGUROS (BRESIL)

En Millions de REALS (BRL)	Normes IFRS			Normes Françaises		
	30/06/2008	30/06/2007	Evolution en %	30/06/2008	30/06/2007	Evolution en %
Epargne	34,2	40,1	- 14,9	394,0	377,6	+ 4,4
Retraite	1 291,6	815,2	+ 58,5	1 291,6	815,2	+ 58,5
Prévoyance	263,0	237,3	+ 10,9	263,0	237,3	+ 10,9
Couverture de prêts	158,1	130,7	+ 20,9	158,1	130,7	+ 20,9
Dommages IARD	289,2	270,0	+ 7,1	289,2	270,0	+ 7,1
<b>TOTAL</b>	<b>2 036,0</b>	<b>1 493,2</b>	<b>+ 36,4</b>	<b>2 395,9</b>	<b>1 830,6</b>	<b>+ 30,9</b>

## CHIFFRE D'AFFAIRES CNP Vita

En M€	En normes IFRS			En normes Françaises		
	30/06/2008	30/06/2007	Evolution en %	30/06/2008	30/06/2007	Evolution en %
Epargne	686,1	1 640,6	- 58,2	1 221,0	1 735,2	- 29,6
Retraite	12,3	13,7	- 10,0	12,3	13,7	- 10,0
Prévoyance	3,2	2,9	+ 12,9	3,2	2,9	+ 12,9
Couverture de prêts	38,1	29,3	+ 29,8	38,1	29,3	+ 29,8
<b>TOTAL</b>	<b>739,7</b>	<b>1 686,5</b>	<b>- 56,1</b>	<b>1 274,6</b>	<b>1 781,0</b>	<b>- 28,4</b>

## SYNTHESE DES TRANSFERTS FOURGOUIS

En Mn€	T2 2006	T3 2006	T4 2006	Cumul 2006	T1 2007	T2 2007	T3 2007	T4 2007	Cumul 2007	T1 2008	T2 2008
Total transferts Fourgous CNP	123	1 156	983	2 262	903	596	612	361	2 472	263,9	154
La Banque Postale	53	885	878	1 816	665	391	495	286	1 837	143,1	72,7
Caisses d'Epargne	12	89	79	181	190	143	106	57	496	116,1	78,5
CNP Trésor	58	182	26	265	48	61	11	19	139	4,7	2,8

## SYNTHESE DES PLUS VALUES LATENTES

PVL (en M€)	30/06/2008	31/12/2007	30/06/2008	31/12/2007
	IFRS	IFRS	FGAAP	FGAAP
Obligations	-5 839,3	-778,6	-5796	-844
Actions	4 902,9	11 236,8	2655	9575
Immobilier	3 942,4	3 746,9	3094	2999
Autres	568,3	251,4	221	120
<b>TOTAL</b>	<b>3 574,3</b>	<b>14 456,5</b>	<b>174</b>	<b>11850</b>

### Calendrier Financier

Résultats du 1 <sup>er</sup> semestre 2008	27 août 2008
Information trimestrielle des 9 mois 2008	6 novembre 2008

**Contact Presse :**  
 Tamara BERNARD  
 ☎ 01 42 18 86 19  
 E-mail : [servicepresse@cnp.fr](mailto:servicepresse@cnp.fr)

**Contacts Investisseurs et Analystes :**  
 Brigitte MOLKHOU  
 ☎ 01 42 18 77 27  
 Jean-Yves ICOLE  
 ☎ 01 42 18 94 93  
 E-mail : [infofi@cnp.fr](mailto:infofi@cnp.fr)