

*Annexes
Financières
au 31 décembre 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:

	31/12/2008	31/12/2007	Variation 2008/2007 en %	31/12/2006
Résultat opérationnel	1 082	1 988	-45,6%	1 804
Plus values nettes Actions et Immobilier	405	-91	NA	-124
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	882	-59	NA	-162
Résultat brut d'exploitation	2 369	1 837	29,0%	1 518

Résultat courant hors plus values par pays

Normes IFRS, en M€

	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2006
France (1)	1 223	961	704
International (2)	188	159	128
dont Caixa Seguros (Brésil)	134	104	86
dont CNP Unicredit Vita (Italie)	30	34	28
Résultat net courant hors PV avt retraitements	1 411	1 120	832
retraitements	-145		
Résultat net courant hors PV	1 266	1 120	832

(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€

	31/12/2008	31/12/2007	Variation 2008/2007 en %	31/12/2006
France (1)	1 850	1 398	32,3%	1 158
International (2)	519	439	18,2%	360
dont Caixa Seguros (Brésil) (3)	408	313	30,4%	313
dont CNP Unicredit Vita (Italie) (3)	81	96	-15,4%	96
RBE avant retraitements	2 369	1 837	28,96%	1 518
retraitements	-222			
RBE	2 147	1 837	16,87%	1 518

(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€

	31/12/2008	31/12/2007	Variation 2008/2007 en %	31/12/2006
Résultat brut d'exploitation	1 850	1 398	32,3%	1 158
- Charges de financement	-103	-102	1,6%	-102
- Mises en équivalence	29	46	-36,5%	46
- Impôts	-552	-363	51,9%	-274
- Intérêts minoritaires	0	-17	-98,9%	-125
Résultat net courant hors plus-values (1)	1 223	961	27,3%	704
Plus values nettes Actions et Immobilier	-261	58	-549,5%	71
Résultat net courant	962	1 019	-5,6%	775
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-310	43	-816,8%	104
+/- Eléments exceptionnels	0	0	NA	139
Résultat net publié	652	1 063	-38,7%	1 018

Part du groupe

Résultat brut d'exploitation en Italie CNP Vita

Normes IFRS, en M€

	31/12/2008	31/12/2007	Variation 2008/2007 en %	31/12/2006
Résultat brut d'exploitation	81	96	-15,4%	84
- Charges de financement	-5	-5	7,5%	-4
- Mises en équivalence	0	0	NA	0
- Impôts	-24	-31	-22,8%	-33
- Intérêts minoritaires	-22	-25	-13,2%	-20
Résultat net courant hors plus-values (1)	30	34	-13,4%	28
Plus values nettes Actions et Immobilier	-1	0	NA	0
Résultat net courant	29	34	-15,3%	28
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-91	0	NA	0
Résultat net publié	-62	34	-280,3%	28

Part du groupe

Résultat brut d'exploitation au Brésil Caixa Seguros

Normes IFRS, en M€

	31/12/2008	31/12/2007	Variation 2008/2007 en %	31/12/2006
Résultat brut d'exploitation	408	313	30,4%	256
- Charges de financement	0	0	NA	0
- Mises en équivalence	0	0	NA	0
- Impôts	-134	-97	38,1%	-77
- Intérêts minoritaires	-140	-112	25,6%	-93
Résultat net courant hors plus-values (1)	134	104	28,4%	86
Plus values nettes Actions et Immobilier	-8	0	NA	0
Résultat net courant	126	104	20,9%	86
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-5	0	NA	0
Résultat net publié	121	104	16,3%	86

Part du groupe

Total actifs

Normes IFRS, en M€

	Réévaluations 31/12/2007	31/12/2008				Actifs en valeur bilan 31/12/2008	Répartition hors UC
		Réévaluations	Actifs hors réévaluation 31/12/2008	% (hors UC)			
Obligations et assimilés	-800,4	-1 220,0	181 906,1	84,07%	180 686,1	82,94%	
Actions et assimilés	11 236,8	-829,5	22 961,3	10,61%	22 131,8	10,16%	
Immobilier et participations	2 413,0	3 013,9	4 167,1	1,93%	7 181,0	3,30%	
Instruments financiers à terme	54,6	358,3	607,8	0,28%	966,1	0,44%	
Prêts, créances et avances			2 230,0	1,03%	2 230,0	1,02%	
Autres	196,8	141,8	4 503,7	2,08%	4 645,5	2,13%	
Total des actifs hors UC	13 100,8	1 464,4	216 376,0	100%	217 840,5	100%	

Actifs en UC	33 898,9
dont obligations	13 699,9
dont actions	18 799,6
dont immeubles de placement	1 276,8

Total des actifs (nets des IFT au passif)	251 739,4
--	------------------

Plus values latentes	1 259,4
immeubles de placement	1 311,5
prêts, créances et avances	2,9
dont HTM	-55,0

Total des Plus values IFRS	2 723,8
-----------------------------------	----------------

Répartition du portefeuille obligataire par rating

Rating	%
AAA	49,59 %
AA	21,00 %
A	24,83 %
BBB	4,15 %
BB	0,08 %
B	0,01 %
Sans note	0,03 %
D	0,31 %
Total	100,00 %

- ▼ Portefeuille obligataire en valeur bilan amortie soit un total de 164,65Md€

Répartition du portefeuille obligataire par famille d'émetteurs au 31 décembre 2008

Etats	42.38 %
Supranationaux	1,53 %
Secteurs publics	11.78 %
Financières	31.96 %
Industrie, services	8,91 %
Divers (dont titrisations : 3 %)	3.44 %
	<hr/>
	100 %

- ▼ Portefeuille global de titrisation fin 2008 en valeur de marché: 3,9Md€ (soit moins de 2% des actifs hors UC)
 - Dont 1,2Md€ de CDO
- ▼ Plus de 75% des titrisations dans les portefeuilles des assurés
- ▼ Notation de l'ensemble du portefeuille de titrisation:

AAA	68%
AA	11%
A	8%
BBB	6%
<BBB	7%

- ▼ 50% des titrisations BBB et moins bénéficient d'une garantie du principal au terme.
- ▼ Evolution des créances sous-jacentes:
 - CDO de dettes d'entreprises « Investment grade » : la hausse des spreads crédit a entraîné une baisse des valorisations
 - RMBS (France/Europe continentale): pas de dégradation de cash flow sauf en Espagne
 - Cartes de crédits: Positions à maturité courtes et sécurisées

Nouvelles modalités de dépréciation des actifs financiers

	Actions		Obligations	
	IFRS (actions classées en AFS)	French GAAP	IFRS	French GAAP
Évaluation de la nécessité de provisionner	<p>Un des deux critères suivants est satisfait :</p> <p>1- 30% de moins value sur 6 mois consécutifs ; OU 2- MV de 50% à la clôture.</p> <p>Jusqu'au 30/06/2008 : Moins values latentes : -depuis plus de 6 mois OU -> 20%</p>	<p>Règles appliquées au 31/12/2008 (forte volatilité sur les marchés) :</p> <p>Moins values latentes : - depuis plus de 6 mois ET -> 30%</p> <p>Règles appliquées au 31/12/2007 (volatilité moyenne) : Moins values latentes : -depuis plus de 6 mois ET -> 20%</p>	<p>Risque de défaut avéré. Le défaut avéré est par exemple : -une déclaration de faillite de l'émetteur ; -l'absence de paiement du coupon.</p> <p>Par ailleurs, quelques CDO ont été dépréciés (EOS 3 en IFRS uniquement) sur la base d'un risque avéré de défaut.</p>	
Référentiel de la provision pour dépréciation	Valeur de marché	Valeur recouvrable	AFS : Valeur de marché HTM et L&R : Cash flows futurs actualisés au TIE d'origine.	Valeur actualisée des CF futurs (excluant les variations de valeur liées aux fluctuations des taux d'intérêts).
Réversible	Non	Oui	Oui	Oui