

*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
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>1 082</b>	<b>1 988</b>	<b>-45,6%</b>	<b>1 804</b>
Plus values nettes Actions et Immobilier	405	-91	NA	-124
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	882	-59	NA	-162
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>2 369</b>	<b>1 837</b>	<b>29,0%</b>	<b>1 518</b>

# 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
<b>Résultat net courant hors PV avt retraitements</b>	<b>1 411</b>	<b>1 120</b>	<b>832</b>
retraitements	-145		
<b>Résultat net courant hors PV</b>	<b>1 266</b>	<b>1 120</b>	<b>832</b>

(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
<b>RBE avant retraitements</b>	<b>2 369</b>	<b>1 837</b>	<b>28,96%</b>	<b>1 518</b>
retraitements	-222			
<b>RBE</b>	<b>2 147</b>	<b>1 837</b>	<b>16,87%</b>	<b>1 518</b>

(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
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>1 850</b>	<b>1 398</b>	<b>32,3%</b>	<b>1 158</b>
- 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
<b>Résultat net courant hors plus-values (1)</b>	<b>1 223</b>	<b>961</b>	<b>27,3%</b>	<b>704</b>
Plus values nettes Actions et Immobilier	-261	58	-549,5%	71
<b>Résultat net courant</b>	<b>962</b>	<b>1 019</b>	<b>-5,6%</b>	<b>775</b>
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-310	43	-816,8%	104
+/- Eléments exceptionnels	0	0	NA	139
<b>Résultat net publié</b>	<b>652</b>	<b>1 063</b>	<b>-38,7%</b>	<b>1 018</b>

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
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>81</b>	<b>96</b>	<b>-15,4%</b>	<b>84</b>
- 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
<b>Résultat net courant hors plus-values (1)</b>	<b>30</b>	<b>34</b>	<b>-13,4%</b>	<b>28</b>
Plus values nettes Actions et Immobilier	-1	0	NA	0
<b>Résultat net courant</b>	<b>29</b>	<b>34</b>	<b>-15,3%</b>	<b>28</b>
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-91	0	NA	0
<b>Résultat net publié</b>	<b>-62</b>	<b>34</b>	<b>-280,3%</b>	<b>28</b>

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
<b>Résultat brut d'exploitation</b>	<b>408</b>	<b>313</b>	<b>30,4%</b>	<b>256</b>
- 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
<b>Résultat net courant hors plus-values (1)</b>	<b>134</b>	<b>104</b>	<b>28,4%</b>	<b>86</b>
Plus values nettes Actions et Immobilier	-8	0	NA	0
<b>Résultat net courant</b>	<b>126</b>	<b>104</b>	<b>20,9%</b>	<b>86</b>
+/- Effet des marchés sur Portefeuilles Trading	-5	0	NA	0
<b>Résultat net publié</b>	<b>121</b>	<b>104</b>	<b>16,3%</b>	<b>86</b>

Part du groupe



# Total actifs

Normes IFRS, en M€

	Réévaluations 31/12/2007	31/12/2008				Répartition hors UC
		Réévaluations	Actifs hors réévaluation 31/12/2008	% (hors UC)	Actifs en valeur bilan 31/12/2008	
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%
<b>Total des actifs hors UC</b>	<b>13 100,8</b>	<b>1 464,4</b>	<b>216 376,0</b>	<b>100%</b>	<b>217 840,5</b>	<b>100%</b>

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

<b>Total des actifs (nets des IFT au passif)</b>	<b>251 739,4</b>
--	------------------

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

<b>Total des Plus values IFRS</b>	<b>2 723,8</b>
-----------------------------------	----------------

## 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
<b>Évaluation de la nécessité de provisionner</b>	<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><del>Jusqu'au 30/06/2008 : Moins values latentes : -depuis plus de 6 mois OU -&gt; 20%</del></p>	<p>Règles appliquées au 31/12/2008 (forte volatilité sur les marchés) :</p> <p>Moins values latentes : - depuis plus de 6 mois ET -&gt; 30%</p> <p><del>Règles appliquées au 31/12/2007 (volatilité moyenne) : Moins values latentes : -depuis plus de 6 mois ET -&gt; 20%</del></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>	
<b>Référentiel de la provision pour dépréciation</b>	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).
<b>Réversible</b>	Non	Oui	Oui	Oui