

**COMPTES CONSOLIDES
DU GROUPE CNP ASSURANCES
AU 30 JUIN 2009**

Sommaire

| | |
|--|-----------|
| Bilan Consolidé | 3 |
| Compte de résultat | 5 |
| Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 6 |
| Tableau de variation des capitaux propres | 8 |
| Tableau des flux de trésorerie | 10 |
| <i>Note 1. Faits caractéristiques du premier semestre</i> | <i>12</i> |
| 1.1 Formation avec Barclays d'un partenariat de long terme dans la bancassurance vie en Europe du Sud | 12 |
| 1.2 Changement de l'actionnariat de CNP UniCredit Life | 12 |
| 1.3 Arrêt de la Cour d'Appel de Lyon et article 14 de l'accord interprofessionnel | 13 |
| <i>Note 2. Événements significatifs postérieurs à la clôture des états financiers consolidés semestriels</i> | <i>13</i> |
| <i>Note 3. Principes comptables</i> | <i>14</i> |
| 3.1 Déclaration de conformité | 14 |
| 3.2 Base d'établissement des comptes | 15 |
| 3.3 Champ de consolidation | 15 |
| 3.4 Opérations entre sociétés consolidées | 16 |
| 3.5 Participation aux bénéfices différée | 16 |
| 3.6 Conversion des états financiers des filiales étrangères | 17 |
| 3.7 Opérations en devises | 17 |
| 3.8 Actifs incorporels | 17 |
| 3.9 Placements | 20 |
| 3.10 Capitaux propres | 24 |
| 3.11 Actions propres | 24 |
| 3.12 Classification des contrats | 24 |
| 3.13 Immobilisations corporelles | 28 |
| 3.14 Avantages au personnel | 28 |
| 3.15 Emprunts et dettes subordonnées | 30 |
| 3.16 Frais d'acquisition et d'exploitation | 30 |
| 3.17 Fiscalité | 30 |
| 3.18 Secteurs opérationnels | 31 |
| 3.19 Passifs éventuels | 32 |
| <i>Note 4. Capital</i> | <i>33</i> |
| 4.1 Tableau des titres super subordonnés classés en capitaux propres | 33 |
| 4.2 Capital social par détenteur | 34 |
| 4.3 Capitaux propres | 34 |
| 4.4 Résultat par action/Résultat dilué | 35 |
| <i>Note 5. Périmètre de consolidation</i> | <i>36</i> |
| 5.1 Sociétés entrant dans le périmètre de consolidation au 30/06/2009 | 36 |
| <i>Note 6. Analyse sectorielle</i> | <i>37</i> |
| 6.1 Bilan par secteur d'activité au 30/06/2009 | 37 |
| 6.2 Bilan par secteur d'activité au 31/12/2008 | 37 |
| 6.3 Compte de résultat par secteur d'activité au 30/06/2009 | 38 |
| 6.4 Compte de résultat par secteur d'activité au 31/12/2008 | 38 |
| 6.5 Compte de résultat par secteur d'activité au 30/06/2008 | 39 |
| <i>Note 7. Actifs incorporels</i> | <i>40</i> |
| 7.1 Synthèse des actifs incorporels | 40 |
| 7.2 Écarts d'acquisition | 41 |
| 7.3 Valeurs de portefeuille | 43 |
| 7.4 Logiciels | 44 |
| <i>Note 8. Immeubles de placement et d'exploitation</i> | <i>45</i> |
| 8.1 Immeubles de placement | 45 |
| 8.2 Immeubles d'exploitation | 46 |
| <i>Note 9. Placements</i> | <i>47</i> |
| 9.1 Inventaire des placements par nature | 47 |
| 9.2 Instruments dérivés | 48 |
| 9.3 Engagements donnés et reçus | 48 |
| <i>Note 10. Ventilation des Passifs relatifs à des contrats</i> | <i>49</i> |
| 10.1 Ventilation des passifs relatifs à des contrats | 49 |
| <i>Note 11. Créances nées d'opérations d'assurance et de réassurance</i> | <i>52</i> |
| <i>Note 12. Dettes nées d'opérations d'assurance et de réassurance</i> | <i>52</i> |
| <i>Note 13. Chiffre d'affaires</i> | <i>53</i> |
| 13.1 Primes acquises et chiffre d'affaires ou produits des autres activités | 53 |
| 13.2 Réconciliation avec le chiffre d'affaires publié | 53 |
| 13.3 Chiffre d'affaires par centre de partenariat | 54 |
| 13.4 Chiffre d'affaires par segment de marché | 54 |
| 13.5 Chiffre d'affaires par société | 54 |
| 13.6 Chiffre d'affaires direct et accepté | 55 |
| <i>Note 14. Produits de placements</i> | <i>56</i> |
| 14.1 Produits et charges financiers | 56 |
| 14.2 Dépréciation | 57 |
| <i>Note 15. Charge d'impôt</i> | <i>58</i> |

Bilan Consolidé

| ACTIF - En millions d'€ | Notes | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Ecarts d'acquisition | 7 | 741,8 | 712,2 | 666,5 |
| Portefeuille de contrats des sociétés d'assurance | 7 | 164,4 | 169,2 | 179,5 |
| Autres immobilisations incorporelles | 7 | 32,1 | 29,2 | 23,0 |
| Total actifs incorporels | | 938,3 | 910,6 | 869,0 |
| Immobilier de placement | 8 | 1 512,4 | 1 555,8 | 1 486,1 |
| Titres conservés jusqu'à échéance | 9 | 1 141,7 | 958,8 | 1 114,5 |
| Titres disponibles à la vente | 9 | 197 585,3 | 187 906,4 | 178 966,6 |
| Titres de transaction | 9 | 58 773,0 | 58 122,3 | 68 104,5 |
| Prêts et avances | 9 | 2 367,2 | 2 230,0 | 2 128,2 |
| Instruments dérivés | 9 | 2 056,0 | 2 234,4 | 2 057,9 |
| Placements des activités d'assurances | | 263 435,6 | 253 007,7 | 253 857,8 |
| Placements des activités du secteur bancaire et autres activités | | 79,4 | 83,8 | 94,1 |
| Investissements dans les entreprises associées | | 415,0 | 426,3 | 389,8 |
| Parts des cessionnaires et rétrocessionnaires dans les provisions techniques et les passifs financiers | 10 | 6 428,1 | 6 305,3 | 6 228,6 |
| Créances nées des opérations d'assurance ou de réassurance | 11 | 2 999,1 | 3 339,3 | 2 614,3 |
| Créance d'impôt exigible | | 338,0 | 371,5 | 292,8 |
| Autres créances | | 1 743,4 | 2 180,4 | 1 464,8 |
| Immeubles d'exploitation et autres immobilisations corporelles | 8 | 205,4 | 206,6 | 197,2 |
| Autres actifs d'exploitation à long terme | | 325,7 | 226,5 | 234,4 |
| Participation aux bénéfices différée active | 10 | 600,5 | 1 175,3 | 3 443,3 |
| Impôts différés actifs | | 87,3 | 73,5 | 47,1 |
| Autres actifs | | 6 299,4 | 7 573,1 | 8 293,9 |
| Actifs destinés à la vente et abandons d'activités | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | | 980,6 | 1 257,7 | 1 185,9 |
| TOTAL ACTIF | | 278 576,3 | 269 564,6 | 270 919,1 |

| PASSIF - En millions d'€ | Notes | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|-------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Capital | | 594,2 | 594,2 | 594,2 |
| Primes d'émission, de fusion et d'apport | | 981,5 | 981,5 | 981,5 |
| Réserve de réévaluation | | 625,0 | 496,8 | 1 047,5 |
| Titres super subordonnés | 4 | 2 143,0 | 2 143,0 | 2 143,0 |
| Résultats cumulés | | 5 414,2 | 5 100,3 | 5 157,5 |
| Résultat consolidé | | 502,3 | 730,6 | 574,4 |
| Ecart de conversion | | 97,5 | -8,4 | 116,7 |
| Capitaux propres du Groupe | | 10 357,6 | 10 037,9 | 10 614,8 |
| Intérêts minoritaires | | 656,3 | 562,0 | 607,4 |
| Capitaux propres totaux | | 11 013,8 | 10 599,9 | 11 222,2 |
| Provisions techniques brutes - contrats d'assurance hors UC | 10 | 71 805,8 | 63 201,6 | 58 680,9 |
| Provisions techniques brutes - contrats d'assurance en UC | 10 | 23 569,4 | 23 094,7 | 25 949,1 |
| Passifs relatifs à des contrats d'assurance | | 95 375,2 | 86 296,3 | 84 630,0 |
| Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC avec participation discrétionnaire | 10 | 145 674,0 | 144 073,7 | 141 893,1 |
| Passifs relatifs à des contrats financiers hors UC sans participation discrétionnaire | 10 | 596,6 | 465,0 | 575,5 |
| Passifs relatifs à des contrats financiers en UC | 10 | 10 038,7 | 10 678,0 | 12 998,0 |
| Passifs relatifs à des contrats financiers | | 156 309,3 | 155 216,7 | 155 466,6 |
| Instruments dérivés séparés sur contrats | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Participation aux bénéfices différée passive | 10 | 446,9 | 356,7 | 1 904,8 |
| Passifs relatifs aux contrats | | 252 131,4 | 241 869,7 | 242 001,4 |
| Provisions pour risques et charges | | 189,0 | 329,9 | 69,5 |
| Dettes subordonnées | | 1 492,0 | 1 881,0 | 1 926,4 |
| Dettes de financement | | 1 492,0 | 1 881,0 | 1 926,4 |
| Dettes d'exploitation représentées par des titres | | 4 040,9 | 5 016,8 | 3 772,0 |
| Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire | | 58,9 | 63,8 | 116,9 |
| Dettes nées des opérations d'assurance ou de réassurance | 12 | 2 138,1 | 2 101,9 | 1 892,4 |
| Dettes d'impôts exigibles | | 454,6 | 312,3 | 494,1 |
| Comptes courants créditeurs | | 323,7 | 309,5 | 314,9 |
| Dettes envers les porteurs de parts d'OPCVM contrôlés | | 2 533,8 | 2 687,1 | 3 240,8 |
| Instruments dérivés passifs | 9 | 1 083,9 | 1 268,3 | 1 365,0 |
| Impôts différés passifs | | 499,6 | 620,7 | 946,5 |
| Autres dettes | | 2 616,7 | 2 503,7 | 3 557,0 |
| Autres passifs | | 13 750,1 | 14 884,1 | 15 699,6 |
| Passifs des activités destinées à être cédées ou abandonnées | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| TOTAL PASSIF | | 278 576,3 | 269 564,6 | 270 919,1 |

Compte de résultat

| En millions d'€ | Notes | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|-------|------------------|------------------|------------------|
| Primes émises | | 17 618,1 | 28 277,9 | 14 123,4 |
| Variation des primes non acquises | | -90,5 | -3,4 | -84,3 |
| Primes acquises | 13 | 17 527,6 | 28 274,4 | 14 039,1 |
| Chiffre d'affaires ou produits des autres activités | 13 | 83,3 | 158,4 | 79,3 |
| Autres produits d'exploitation | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Produits des placements | | 4 776,9 | 10 181,0 | 5 229,4 |
| Plus et moins values de cession des placements nettes des reprises de dépréciation et d'amortissement | | 340,4 | 1 490,0 | 614,9 |
| Variation de juste valeur des placements comptabilisés à la juste valeur par résultat | | 541,4 | -10 798,5 | -4 783,4 |
| Variation des dépréciations sur placements | 14 | -464,0 | -3 014,4 | -810,9 |
| Produits financiers hors coût de l'endettement | 14 | 5 194,7 | -2 141,8 | 250,0 |
| Total des activités ordinaires | | 22 805,6 | 26 291,0 | 14 368,4 |
| Charges des prestations des contrats | | -20 199,8 | -21 086,4 | -11 381,5 |
| Charges des placements et autres dettes financières hors coût de l'endettement | 14 | -230,9 | -559,0 | -255,6 |
| Charges ou produits nets des cessions en réassurance | | -27,6 | -66,5 | -30,2 |
| Charges des autres activités | | -4,0 | -7,1 | -3,6 |
| Frais d'acquisition des contrats | | -1 500,8 | -2 977,1 | -1 597,3 |
| Amortissement des valeurs de portefeuille et assimilés | 7 | -9,6 | -14,4 | -7,3 |
| Frais d'administration | | -183,2 | -370,4 | -170,8 |
| Autres produits et charges opérationnels courants | | 195,5 | -130,5 | -4,3 |
| Total des autres produits et charges courants | | -21 960,3 | -25 211,3 | -13 450,6 |
| Résultat opérationnel courant | | 845,3 | 1 079,8 | 917,8 |
| Autres produits et charges opérationnels non courants | | -3,5 | 1,9 | 0,4 |
| Résultat opérationnel | | 841,7 | 1 081,7 | 918,2 |
| Charges de financement | 14 | -45,2 | -108,5 | -54,2 |
| Quote-part dans les résultats des entreprises associées | | 14,0 | 29,1 | 16,1 |
| Impôts sur les résultats | 15 | -261,3 | -187,9 | -232,6 |
| Résultat après impôt des activités discontinues | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 549,3 | 814,4 | 647,5 |
| Intérêts minoritaires | | -47,0 | -83,8 | -73,1 |
| Résultat net (part du Groupe) | | 502,3 | 730,6 | 574,4 |
| Résultat par action | | 3,4 | 4,9 | 3,9 |
| Résultat dilué par action | | 3,4 | 4,9 | 3,9 |

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres au 30/06/2009 :

| | Total Part du groupe | Part des minoritaires | Total des capitaux propres |
|---|-------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Résultat net de la période | 502,3 | 47,0 | 549,3 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | |
| Actifs disponibles à la vente | | | |
| Reclassement en résultat relatif aux cessions | 334,4 | 0,4 | 334,8 |
| Variation de la réserve de réévaluation sur la période | 148,0 | 24,0 | 172,0 |
| <i>Sous- total brut de participation et d'impôts différés</i> | <i>482,4</i> | <i>24,5</i> | <i>506,9</i> |
| Participation aux bénéfices différée brute d'impôts différés | -229,7 | -8,6 | -238,3 |
| Impôts différés | -124,4 | -5,0 | -129,4 |
| <i>Sous- total net de participation et d'impôts différés</i> | <i>128,2</i> | <i>10,9</i> | <i>139,1</i> |
| Incidence des écarts de conversion | 105,9 | 70,9 | 176,8 |
| Ecarts actuariels | -0,2 | 0,0 | -0,2 |
| Autres variations (*) | -1,9 | 0,0 | -1,9 |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 232,0 | 81,8 | 313,8 |
| | | | |
| Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | 734,3 | 128,8 | 863,1 |

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres au 31/12/2008 :

| | Total Part du groupe | Part des minoritaires | Total des capitaux propres |
|---|-------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Résultat net de la période | 730,6 | 83,8 | 814,4 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | |
| Actifs disponibles à la vente | | | |
| Reclassement en résultat relatif aux cessions | 1 016,7 | -1,1 | 1 015,6 |
| Variation de la réserve de réévaluation sur la période | -7 525,2 | -25,1 | -7 550,3 |
| <i>Sous- total brut de participation et d'impôts différés</i> | <i>-6 508,5</i> | <i>-26,2</i> | <i>-6 534,7</i> |
| Participation aux bénéfices différée brute d'impôts différés | 4 259,0 | -2,5 | 4 256,4 |
| Impôts différés | 773,7 | 8,9 | 782,7 |
| <i>Sous- total net de participation et d'impôts différés</i> | <i>-1 475,8</i> | <i>-19,8</i> | <i>-1 495,6</i> |
| Incidence des écarts de conversion | -117,4 | -83,2 | -200,6 |
| Ecarts actuariels | -5,8 | 0,0 | -5,8 |
| Autres variations (*) | -2,2 | 0,0 | -2,2 |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | -1 601,2 | -103,0 | -1 704,2 |
| | | | |
| Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | -870,6 | -19,2 | -889,8 |

Etat du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres au 30/06/2008 :

| | Total Part du groupe | Part des minoritaires | Total des capitaux propres |
|---|-------------------------|--------------------------|----------------------------------|
| Résultat net de la période | 574,4 | 73,1 | 647,5 |
| Gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | | | |
| Actifs disponibles à la vente | | | |
| Reclassement en résultat relatif aux cessions | 448,4 | 0,8 | 449,2 |
| Variation de la réserve de réévaluation sur la période | -9 665,4 | -12,7 | -9 678,0 |
| <i>Sous- total brut de participation et d'impôts différés</i> | <i>-9 217,0</i> | <i>-11,9</i> | <i>-9 228,9</i> |
| Participation aux bénéfices différée brute d'impôts différés | 7 814,8 | 0,7 | 7 815,5 |
| Impôts différés | 477,1 | 3,6 | 480,7 |
| <i>Sous- total net de participation et d'impôts différés</i> | <i>-925,1</i> | <i>-7,5</i> | <i>-932,6</i> |
| Incidence des écarts de conversion | 7,7 | 12,8 | 20,5 |
| Ecarts actuariels | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Autres variations (*) | -1,2 | 0,0 | -1,2 |
| Total des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | -918,5 | 5,2 | -913,3 |
| | | | |
| Total du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres | -344,1 | 78,3 | -265,8 |

(*) quote-part de situation nette de CNP dans NGAM

Tableau de variation des capitaux propres

Tableau de variation des capitaux propres au 30 juin 2009 :

| En millions d'€ | Part du groupe | | | | | | | Part des minoritaires | Total des capitaux propres |
|---|----------------|--------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|
| | Capital | Prime | Réserves de réévaluation | Titres super subordonnés | Résultats cumulés | Ecarts de conversion | Total Part du groupe | | |
| Capitaux propres IFRS au 01/01/2009 | 594,2 | 981,5 | 496,8 | 2 143,0 | 5 830,9 | -8,4 | 10 037,9 | 562,0 | 10 599,9 |
| Total du résultat net et des gains et pertes latents ou différés pour la période | | | 128,2 | | 500,1 | 105,9 | 734,3 | 128,8 | 863,1 |
| - Distribution de dividendes | | | | | -421,8 | | -421,8 | -95,3 | -517,1 |
| - Mouvements sur le capital | | | | | | | 0,0 | | 0,0 |
| - Titres super subordonnés net d'impôt | | | | | -20,0 | | -20,0 | | -20,0 |
| - Actions propres net d'impôt | | | | | 23,3 | | 23,3 | | 23,3 |
| - Variations de périmètre | | | | | 2,3 | | 2,3 | 0,4 | 2,7 |
| - Autres variations (*) | | | | | 1,7 | | 1,7 | 60,4 | 62,0 |
| Capitaux propres au 30/06/2009 | 594,2 | 981,5 | 625,0 | 2 143,0 | 5 916,4 | 97,5 | 10 357,6 | 656,3 | 11 013,8 |

(*) Les montants repris dans la ligne "Autres variations" en part des minoritaires sont :

- augmentation de capital de CNP UniCredit Vita pour 57 M€
- correction des minoritaires de Marfin Insurance Holdings pour 3 M€

Tableau de variation des capitaux propres au 31 décembre 2008 :

| En millions d'€ | Part du groupe | | | | | | | Part des minoritaires | Total des capitaux propres |
|---|----------------|--------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|
| | Capital | Prime | Réserves de réévaluation | Titres super subordonnés | Résultats cumulés | Ecarts de conversion | Total Part du groupe | | |
| Capitaux propres IFRS au 01/01/2008 | 594,2 | 981,5 | 1 972,6 | 2 143,0 | 5 605,0 | 109,0 | 11 405,3 | 566,9 | 11 972,2 |
| Total du résultat net et des gains et pertes latents ou différés pour la période | | | -1 475,8 | 0,0 | 722,6 | -117,4 | -870,6 | -19,2 | -889,8 |
| - Distribution de dividendes | | | | | -422,3 | | -422,3 | -38,0 | -460,3 |
| - Mouvements sur le capital | | | | | | | 0,0 | | 0,0 |
| - Titres super subordonnés net d'impôt | | | | | -71,5 | | -71,5 | | -71,5 |
| - Actions propres net d'impôt | | | | | -12,0 | | -12,0 | | -12,0 |
| - Variations de périmètre | | | | | 2,6 | | 2,6 | 46,0 | 48,7 |
| - Autres variations | | | | | 6,2 | | 6,2 | 6,2 | 12,4 |
| Capitaux propres au 31/12/2008 | 594,2 | 981,5 | 496,8 | 2 143,0 | 5 830,7 | -8,4 | 10 037,8 | 562,0 | 10 599,7 |

Tableau de variation des capitaux propres au 30 juin 2008 :

| En millions d'€ | Part du groupe | | | | | | | Part des minoritaires | Total des capitaux propres |
|---|----------------|--------------|--------------------------|--------------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|
| | Capital | Prime | Réserves de réévaluation | Titres super subordonnés | Résultats cumulés | Ecarts de conversion | Total Part du groupe | | |
| Capitaux propres IFRS au 01/01/2008 | 594,2 | 981,5 | 1 972,6 | 2 143,0 | 5 605,0 | 109,0 | 11 405,3 | 566,9 | 11 972,2 |
| Total du résultat net et des gains et pertes latents ou différés pour la période | | | -925,1 | 0,0 | 573,2 | 7,7 | -344,1 | 78,3 | -265,8 |
| - Distribution de dividendes | | | | | -422,3 | | -422,3 | -37,9 | -460,1 |
| - Mouvements sur le capital | | | | | | | 0,0 | | 0,0 |
| - Titres super subordonnés net d'impôt | | | | | -25,8 | | -25,8 | | -25,8 |
| - Actions propres net d'impôt | | | | | -4,1 | | -4,1 | | -4,1 |
| - Variations de périmètre | | | | | 0,0 | | 0,0 | | 0,0 |
| - Autres variations | | | | | 5,9 | | 5,9 | | 5,9 |
| Capitaux propres au 30/06/2008 | 594,2 | 981,5 | 1 047,5 | 2 143,0 | 5 731,9 | 116,7 | 10 614,8 | 607,4 | 11 222,2 |

Tableau des flux de trésorerie

Le tableau consolidé des flux de trésorerie comprend :

- les flux de trésorerie des sociétés contrôlées,
- la quote-part du Groupe dans les flux de trésorerie des sociétés contrôlées conjointement lorsqu'elles sont consolidées selon la méthode de l'intégration proportionnelle (à hauteur du % IP),
- les flux de trésorerie liés aux participations du Groupe et aux distributions et autres entrées ou sorties de trésorerie entre le Groupe et les sociétés associées et les sociétés contrôlées conjointement.

Définition de la trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie comprennent les fonds en caisse, les dépôts à vue et les placements à court terme, très liquides, facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Pour la vérification de ces critères, le groupe CNP Assurances s'est basé sur la classification des fiches AMF : les OPCVM de trésorerie dite "Régulière" ont ainsi été classés en équivalents de trésorerie alors que les OPCVM dynamiques à forte sensibilité ont été classés parmi les placements.

Les découverts bancaires remboursables à vue, et qui font partie intégrante de la gestion de la trésorerie du Groupe, constituent une composante de la trésorerie et des équivalents de trésorerie pour les besoins du tableau des flux de trésorerie.

Définition des flux d'exploitation

Les flux d'exploitation sont essentiellement issus des principales activités génératrices de produits de l'entreprise.

Définition des flux d'investissement

Les flux d'investissement représentent les flux d'acquisition ou de cession de placements mobiliers ou immobiliers, d'immobilisations corporelles ou incorporelles.

Définition des flux de financement

Ce sont l'ensemble des flux qui résultent des modifications dans l'importance et la composition des capitaux propres et des dettes de financement :

- augmentation/diminution de capital,
- émission et remboursement de dettes de financement,
- mouvements sur les actions propres dividendes versées hors du Groupe (associés et minoritaires).

Rapprochement entre la trésorerie du bilan et du TFT

| En millions d'€ | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Trésorerie et équivalents de trésorerie | 980,6 | 1 257,7 | 1 185,9 |
| Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire | -5,4 | -6,7 | -87,8 |
| Titres de transaction | 6 977,5 | 7 518,9 | 4 110,1 |
| Total | 7 952,7 | 8 769,9 | 5 208,2 |

Le rapprochement entre la trésorerie du bilan et celle du TFT s'effectue de la façon suivante :

- Trésorerie et équivalents de trésorerie présents à l'actif du bilan
- Dettes d'exploitation envers les entreprises du secteur bancaire correspondent à la trésorerie passive hors dettes de financement (bilan - passif)
- Titres de transactions correspondent aux OPCVM de trésorerie classés à l'actif du bilan

Tableau des flux de trésorerie.

| <i>(En Millions d'€)</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Résultat opérationnel avant impôt | 841,8 | 1 081,7 | 918,2 |
| Plus et moins -values de cession des placements | -326,7 | -1 513,4 | -614,9 |
| Dotations nettes aux amortissements | 45,4 | 85,4 | 36,0 |
| Variation des frais d'acquisitions reportés | -24,9 | -1,1 | -10,8 |
| Dotations nettes aux provisions et dépréciations | 488,1 | 3 005,6 | 810,9 |
| Dotations nettes aux provisions techniques d'assurance et passifs financiers | 9 547,9 | 1 087,9 | 2 760,4 |
| Dotations nettes aux autres provisions | -153,6 | 225,4 | 3,9 |
| Variations de la juste valeur des instruments financiers comptabilisés à la juste valeur par résultat (hors trésorerie et équivalent de trésorerie) | -500,9 | 10 770,8 | 4 783,4 |
| Autres éléments sans décaissement de trésorerie compris dans le résultat opérationnel | 893,9 | -768,7 | 296,1 |
| Correction des éléments inclus dans le résultat opérationnel qui ne correspondent pas à des flux monétaires et reclassement des flux de financement et d'investissement | 9 969,1 | 12 891,9 | 8 065,1 |
| Variation des créances et dettes d'exploitation | -22,7 | -1 830,4 | -577,0 |
| Variation des valeurs données ou reçues en pension | -975,9 | 714,6 | -547,7 |
| Flux de trésorerie provenant des autres actifs et passifs | -48,8 | -22,1 | -244,7 |
| Impôts nets décaissés | -336,3 | -424,2 | -151,3 |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles | 9 427,1 | 12 411,5 | 7 462,5 |
| Acquisitions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie acquise | -0,2 | -77,6 | |
| Cessions de filiales et co-entreprises, nettes de la trésorerie cédée | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Prises de participation dans des entreprises associées | 0,0 | 0,0 | -7,2 |
| Cessions de participations dans des entreprises associées | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Flux de trésorerie liés aux variations de périmètre | -0,2 | -77,6 | -7,2 |
| Cession de placements financiers | 134 661,3 | 194 627,7 | 67 584,1 |
| Cessions d'immobilier de placement | 53,7 | 190,7 | 4,1 |
| Cessions d'autres placements | 4,4 | 16,4 | 96,1 |
| Flux de trésorerie liés aux cessions et remboursements d'actifs financiers | 134 719,4 | 194 834,7 | 67 684,3 |
| Acquisition de placements financiers | -144 000,8 | -202 713,6 | -74 310,7 |
| Acquisition d'immobilier de placement | -9,4 | -265,9 | 0,1 |
| Acquisition et/ou émissions d'autres placements | 0,0 | 0,0 | -95,6 |
| Flux de trésorerie liés aux acquisitions et émissions d'actifs financiers | -144 010,2 | -202 979,4 | -74 406,2 |
| Cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | 0,4 | 5,4 | 5,5 |
| Acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles | -23,3 | -40,9 | -18,0 |
| Flux de trésorerie liés aux acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles | -22,9 | -35,5 | -12,5 |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement | -9 314,0 | -8 257,8 | -6 741,7 |
| Emissions d'instruments de capital | 57,0 | 0,0 | 0,0 |
| Remboursements d'instruments de capital | 0,0 | 0,0 | -16,5 |
| Opérations sur actions propres | 25,7 | -12,9 | -1,9 |
| Dividendes payés | -516,8 | -460,3 | -460,6 |
| Flux de trésorerie liés aux transactions avec les actionnaires et sociétaires | -434,2 | -473,2 | -479,0 |
| Trésorerie générée par les émissions de dettes de financement | 14,0 | 0,0 | 0,0 |
| Trésorerie affectée aux remboursements de dettes de financement | -406,6 | -53,4 | -2,7 |
| Intérêts payés sur dettes de financement | -77,4 | -217,5 | -90,0 |
| Flux de trésorerie liés au financement du Groupe | -470,0 | -270,9 | -92,7 |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement | -904,2 | -744,0 | -571,7 |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier | 8 769,9 | 5 057,3 | 5 057,3 |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités opérationnelles | 9 427,1 | 12 411,5 | 7 462,5 |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités d'investissement | -9 314,0 | -8 257,8 | -6 741,5 |
| Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement | -904,2 | -744,0 | -571,7 |
| Effet des variations de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie | 16,9 | -0,6 | 1,6 |
| Effet des changements de périmètre sur la période | -43,1 | 303,6 | - |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la date de clôture | 7 952,7 | 8 769,9 | 5 208,2 |

Annexe aux comptes consolidés

Note 1. Faits caractéristiques du premier semestre

1.1 Formation avec Barclays d'un partenariat de long terme dans la bancassurance vie en Europe du Sud

CNP Assurances (CNP) et Barclays Bank PLC (Barclays) ont conclu le 25 juin 2009 un accord d'une durée de 25 ans visant à développer leurs activités d'assurance vie, via le réseau Barclays en Espagne, au Portugal et en Italie.

Cet accord se matérialise par :

- une prise de participation de CNP de 50 % dans la filiale assurance vie de Barclays – Barclays Vida y Pensiones (BVP) – qui opère en Espagne et au Portugal. Les deux partenaires lanceront en outre une nouvelle activité d'assurance en Italie qui renforcera celle déjà existante. Il est prévu que CNP prenne le contrôle financier et opérationnel de l'ensemble des structures afin de les consolider par intégration globale.
- un accord exclusif portant sur la distribution d'une gamme complète de produits d'assurance vie et de retraite (épargne, retraite et risque-prévoyance) via les réseaux de vente de Barclays en Espagne, au Portugal et en Italie.

Barclays et CNP ont pour ambition commune de développer une solide activité d'assurance vie en Espagne, au Portugal et en Italie, en capitalisant à la fois sur l'expérience et le développement rapide de Barclays dans ces pays (1000 points de vente environ à fin 2008), et sur le potentiel de croissance des marchés de l'assurance en Europe du Sud.

Aux termes de cet accord, Barclays recevra de CNP un montant initial de 140 M€ comptant, à la clôture de l'opération. Ce montant est sujet à ajustement en fonction de l'actif net de BVP tel que calculé à la clôture. De façon à préserver une répartition équitable de la création de valeur entre les partenaires, un mécanisme de paiements complémentaires sur 12 ans est prévu. Ces paiements sont liés à l'atteinte de niveaux de volumes et de marges ainsi qu'au développement du réseau d'agences Barclays.

Financée sur ressources propres, l'opération n'aura pas d'impact significatif sur la solvabilité de CNP Assurances. La transaction étant, par ailleurs, soumise à l'obtention des autorisations réglementaires nécessaires, elle n'a pas été comptabilisée au 30 juin 2009.

Indicateurs clés au 31 décembre 2008 (en normes comptables locales)

| en millions d'euros | BVP (Espagne + Portugal) | Italie | Total |
|-------------------------|--------------------------|--------|-------|
| Chiffre d'affaires brut | 251 | 38 | 289 |
| Provisions techniques | 1 338 | - | 1 338 |
| Résultat net | 28 | - | 28 |

1.2 Changement de l'actionnariat de CNP UniCredit Life (renommée CNP Europe)

Une participation indirecte dans CNP UniCredit Life (détenue à 100% par CNP UniCredit Vita) a été reclassée en une participation directe sous CNP Assurances, renommée pour l'occasion CNP Europe. La signature a eu lieu le 23 décembre 2008 pour un closing de l'opération le 31 mars 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.

L'opération s'est traduite par le rachat de la participation minoritaire indirecte d'UniCredit dans CNP Europe (42,5%). Elle a donné lieu à un écart d'acquisition négatif correspondant à la différence entre le coût d'acquisition des intérêts minoritaires et la situation nette rachetée, qui génère un impact global de 2.3 M€ par augmentation des capitaux propres..

Le tableau suivant présente quelques indicateurs clés de CNP Europe :

| | 31/12/2008 | 30/06/2009 |
|-------------------------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 520,4 | 0,5 |
| Total bilan | 2 144,4 | 2 069,1 |
| Capitaux propres totaux | 53,9 | 54,9 |
| Résultat net | 7,7 | 1,0 |

1.3 Arrêt de la Cour d'Appel de Lyon et article 14 de l'accord interprofessionnel

La cour d'appel de renvoi 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.

Le Comité des Risques Techniques remarque, sous réserve d'une revue plus détaillée en cours, que l'impact de l'arrêt de la Cour de Lyon sur les comptes de CNP Assurances est non significatif.

Par ailleurs, la date d'entrée en vigueur de l'article 14 de l'accord interprofessionnel du 11 janvier 2008, qui instaure le maintien des couvertures santé et prévoyance pour les salariés licenciés pendant leur période de chômage, a été reportée du 19 janvier 2009 au 1er juillet 2009. Le financement du maintien de ces garanties sera assuré conjointement par l'employeur et le salarié. Ce sujet fait également l'objet d'une analyse par le Comité des Risques Techniques.

Note 2. Événements significatifs postérieurs à la clôture des états financiers consolidés semestriels

Convention pluriannuelle de partenariat entre MFP Services et CNP Assurances

Le 2 juillet 2009, CNP Assurances et Mutuelles de la Fonction Publique Services, à travers ses deux filiales MFPrévoyance SA et MFPrima, ont prolongé jusqu'au 31 décembre 2013 leur convention de partenariat. Elles ont, dans le même temps, renouvelé, sur la même période, leur convention de gestion financière.

Ce renouvellement consolide le partenariat original bâti depuis 1947 entre CNP Assurances, les mutuelles de la Fonction Publique et leur fédération, concernant notamment les dispositifs régissant leurs activités de prévoyance et d'assurance de prêts.

Note 3. Principes comptables

CNP Assurances, société mère du Groupe, est une Société à Conseil d'administration, au capital de 594 151 292 euros entièrement libéré, entreprise régie par le Code des assurances, et enregistrée au greffe du tribunal de commerce de Paris sous le n° 341 737 062 RCS.

Le siège social de CNP Assurances est situé au 4, place Raoul-Dautry, 75015 Paris.

Le groupe CNP Assurances a pour principale activité l'assurance de personnes. CNP Assurances a pour objet social :

- pratiquer des opérations d'assurance sur la vie et de capitalisation ;
- pratiquer des opérations d'assurance couvrant les risques de dommages corporels liés aux accidents et à la maladie ;
- détenir des participations majoritaires dans des sociétés d'assurance.

Les états financiers consolidés de CNP Assurances au titre de l'exercice clos le 30 juin 2009 portent sur la Société et ses filiales, et sur les intérêts du Groupe dans les entreprises associées et les entités sous contrôle conjoint. Ils ont été arrêtés par le Conseil d'administration du 30 juillet 2009.

3.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés ont été établis en conformité avec la norme IAS 34 relative aux informations financières intermédiaires. Tel qu'il est prévu dans IAS 34 le groupe CNP Assurances a par conséquent appliqué les mêmes méthodes comptables que dans ses états financiers annuels.

Les filiales appliquent les principes comptables et les méthodes d'évaluation du Groupe qui figurent dans cette note aux états financiers consolidés.

Nouvelles normes mises en œuvre au 30 juin 2009

La norme IFRS 8 — Secteurs opérationnels, publiée en novembre 2006 et applicable au 1er janvier 2009, remplace IAS 14 — Information sectorielle. La nouvelle norme requiert que les segments opérationnels utilisés pour les besoins de la publication soient déterminés sur la base de la segmentation utilisée dans le reporting interne de l'entité par les responsables opérationnels pour allouer les capitaux et ressources aux différents segments et pour évaluer la performance de ces segments. La norme impose de fournir des explications sur la méthode de détermination de ces secteurs ainsi qu'une réconciliation avec les montants au bilan et au compte de résultat consolidés.

L'incidence de l'application de cette nouvelle norme par le Groupe au 30 juin 2009 est présentée en note 3.18.

IAS 1 révisée — Présentation des états financiers, publiée le 6 septembre 2007 et applicable à compter du 1er janvier 2009, conclut la première phase du projet global de l'IASB de refonte de la présentation des états financiers. La nouvelle norme requiert i) de présenter, soit dans l'état des produits et des charges reconnus sur la période, soit dans deux états distincts, toutes les variations enregistrées dans les capitaux propres d'une entité résultant de transactions hors celles réalisées avec les actionnaires ; ii) de présenter un état de situation financière (bilan) à la date d'ouverture de la plus ancienne période comparative présentée, lorsque l'entité applique de manière rétrospective une méthode comptable ou effectue un retraitement rétrospectif dans ses états financiers. Elle impose également de publier le montant de l'impôt sur le résultat rattaché à chacun des éléments de l'état des produits et des charges reconnus sur la période, ainsi que les ajustements provenant de reclassements d'éléments de l'état des produits et des charges reconnus sur la période. En application de la norme IAS 1 révisée, le Groupe présente un état du résultat net et des gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres ainsi qu'un état de variation des capitaux propres. L'ensemble de ces informations étaient auparavant présenté au sein du tableau de variation des capitaux propres.

L'amendement de IAS 23 — Coûts d'emprunt, publié le 29 mars 2007, prévoit qu'une entité doit obligatoirement activer les coûts d'emprunt, et supprime la possibilité de les comptabiliser immédiatement en charges. Les actifs mesurés à la juste valeur sont exclus du champ d'application de cet amendement. Cet amendement n'a pas d'incidence sur les états financiers consolidés du Groupe au 30 juin 2009.

Normes et interprétations publiées mais non encore en vigueur

La norme IFRS 3 révisée – Regroupements d'entreprises et les amendements de IAS 27 – Etats financiers consolidés et comptabilisation des participations dans les filiales, publiés le 10 janvier 2008 et applicables aux exercices comptables ouverts à compter du 1er juillet 2009 (une adoption anticipée étant toutefois autorisée), constitue la deuxième phase du projet de l'IASB sur les regroupements d'entreprises. La norme IFRS 3 révisée introduit un certain nombre de changements dans le traitement comptable des regroupements d'entreprises qui pourraient avoir une incidence sur le montant de l'écart d'acquisition à enregistrer, le résultat de l'exercice de l'acquisition et les résultats ultérieurs. Les amendements de IAS 27 requièrent qu'un changement de pourcentage d'intérêt dans une filiale soit comptabilisé comme une opération au sein des capitaux propres, sans impact sur l'écart d'acquisition ou le résultat. En outre, ils introduisent des changements dans la comptabilisation des pertes générées par les filiales ainsi que dans le traitement comptable d'une perte de contrôle d'une entité. La norme mise en œuvre par CNP Assurances au 1^{er} janvier 2010 s'appliquera prospectivement aux nouvelles acquisitions.

3.2 Base d'établissement des comptes

Les états financiers sont présentés en millions d'euros arrondis à une décimale.

Les éléments d'actif et de passif relatifs aux contrats d'assurance et aux contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire sont évalués selon les méthodes appliquées par le Groupe. Les autres comptes sont établis sur la base du coût, sauf pour les éléments d'actif et de passif énumérés ci-après qui sont évalués à la juste valeur : instruments financiers à la juste valeur par résultat (instruments financiers détenus à fins de transaction et instruments financiers désignés à la première comptabilisation comme à la juste valeur par résultat), instruments financiers disponibles à la vente, immeubles de placement détenus en représentation des contrats en unités de compte, et instruments dérivés séparés sur contrats.

Les actifs non courants et les groupes destinés à être cédés sont évalués au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur, diminués des coûts à la vente, à l'exception des actifs d'impôt différé, des actifs générés par des avantages du personnel, des actifs financiers, des immeubles de placement comptabilisés à la juste valeur, des actifs biologiques et des actifs résultant d'un contrat d'assurance, qui restent évalués selon les normes applicables à ces types d'actifs.

La préparation des états financiers selon les normes IFRS nécessite d'effectuer des estimations et de faire des hypothèses qui ont un impact sur l'application des méthodes comptables et sur les montants des actifs et des passifs, des produits et des charges. Les principaux postes du bilan concernés sont les écarts d'acquisition, en particulier dans le cadre des tests de dépréciation, les valeurs de portefeuilles acquis, les actifs en juste valeur non cotés sur un marché actif, les actifs et les passifs liés à l'activité d'assurance (les provisions techniques et la participation aux bénéfices différée active ou passive) ainsi que les impôts différés.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée, des éléments réglementaires, des principes actuariels communément admis et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances.

Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées. Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue.

L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement.

Les méthodes comptables exposées ci-dessous ont été appliquées d'une façon permanente à l'ensemble des périodes présentées dans les états financiers consolidés.

Les méthodes comptables ont été appliquées d'une manière uniforme par les entités du Groupe.

3.3 Champ de consolidation

Le périmètre de consolidation du groupe CNP comprend les filiales, les entités sous contrôle conjoint et les entreprises associées.

3.3.1 Périmètre et méthodes de consolidation

Filiales

Les filiales sont les entités contrôlées par la Société. Le contrôle est le pouvoir, direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entité afin d'obtenir des avantages de ses activités. Le contrôle résulte notamment de la détention directe ou indirecte de plus de la moitié des droits de vote d'une entité. Pour apprécier s'il y a ou non contrôle, il est

tenu compte des droits de vote potentiels et des options de conversion pouvant être exercées sur la période considérée. Les filiales sont consolidées par la méthode de l'intégration globale.

Les comptes d'une filiale sont intégrés aux comptes consolidés du Groupe à compter de la date à laquelle la société mère acquiert le contrôle jusqu'à la date à laquelle le contrôle cesse.

Entités sous contrôle conjoint (coentreprises)

Les entités sous contrôle conjoint sont les entités sur l'activité économique desquelles le Groupe a un contrôle conjoint en vertu d'un accord contractuel. Le contrôle conjoint est le partage convenu par contrat du contrôle d'une entité ; il n'existe que lorsque les décisions stratégiques financières et opérationnelles correspondant à l'activité imposent le consentement unanime des parties partageant le contrôle.

Les comptes d'une coentreprise sont intégrés dans les comptes consolidés selon la méthode d'intégration proportionnelle, en application de laquelle la quote-part du Groupe dans chacun des actifs, passifs, produits et charges de l'entité contrôlée conjointement est regroupée, ligne à ligne, avec les éléments similaires dans les états financiers du Groupe.

Entreprises associées

Les entreprises associées sont les entités sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable sur les politiques financières et opérationnelles sans en avoir le contrôle.

L'influence notable est présumée exister dès lors que le groupe CNP détient directement ou indirectement 20% au moins des droits de vote. Ce seuil n'a toutefois qu'un caractère indicatif, l'existence ou l'absence d'influence notable pouvant être établie indépendamment du pourcentage de droit de vote détenu. La représentation de l'investisseur au Conseil d'administration ou à l'organe de direction équivalent de l'entreprise détenue ou des transactions significatives entre l'investisseur et l'entreprise détenue sont également des éléments qui permettent de démontrer l'existence d'une influence notable.

Les comptes consolidés intègrent la part du Groupe dans le résultat des entreprises associées selon la méthode de la mise en équivalence, de la date à laquelle la société mère acquiert une influence notable jusqu'à la date à laquelle elle cesse de la détenir.

Si la quote-part du Groupe dans les pertes d'une entreprise associée est supérieure à sa participation dans celle-ci, la valeur comptable des titres mis en équivalence est ramenée à zéro et le Groupe cesse de comptabiliser sa quote-part dans les pertes à venir, à moins que le Groupe ait une obligation légale ou implicite de participer aux pertes ou d'effectuer des paiements au nom de l'entreprise associée.

3.3.2 Acquisitions d'intérêts minoritaires

Lors d'un rachat d'actions de minoritaires d'une filiale i.e. acquisition de parts d'intérêt alors que le contrôle est déjà établi, le nouvel écart d'acquisition, correspondant à la différence entre le coût d'acquisition total pour le lot complémentaire et la quote-part de situation nette rachetée (y compris les variations de juste valeur inscrites en capitaux propres) est comptabilisé en déduction des capitaux propres s'il est positif.

3.4 Opérations entre sociétés consolidées

Toutes les transactions réalisées entre les sociétés consolidées ainsi que les profits et pertes internes sont éliminés en totalité. Les profits et pertes internes résultant de transactions avec des entreprises associées ou des coentreprises sont éliminés à hauteur de la quote-part du Groupe dans l'entreprise considérée. Les pertes résultant d'une perte de valeur d'un actif transféré ne sont pas éliminées.

3.5 Participation aux bénéfices différée

Les retraitements préconisés par IFRS 4 amènent à constater une participation aux bénéfices différée.

Selon les normes comptables auxquelles IFRS 4 se réfère, les participations différées sont de deux sortes.

3.5.1 Participations inconditionnelles

Elles sont enregistrées toutes les fois qu'une différence est constatée entre les bases de calcul des droits futurs dans les comptes individuels et les comptes consolidés.

Il en est ainsi des droits des bénéficiaires de contrats attachés aux écarts d'évaluation et aux retraitements des comptes individuels, positifs ou négatifs ; leur montant est modifié selon une méthode cohérente avec l'évaluation initiale et le rythme de la reprise en résultat des écarts d'évaluation ou des retraitements.

3.5.2 Participations conditionnelles

Il s'agit des différences de droits constatés entre les comptes individuels et les comptes consolidés, dont l'exigibilité dépend d'une décision de gestion, ou de la réalisation d'un événement.

Ces droits ne sont constatés que lorsqu'il existe une forte probabilité de réalisation de l'événement ou de prise de décision de gestion par l'entreprise concernée. La comptabilité reflet, qui s'inscrit dans ce processus, est explicitée au paragraphe 3.12.1 de la présente annexe.

3.6 Conversion des états financiers des filiales étrangères

Les filiales ont pour devise de fonctionnement leur monnaie locale, dans laquelle est libellé l'essentiel de leurs transactions.

Les actifs et les passifs des activités à l'étranger (notamment filiales étrangères et succursales autonomes), y compris les écarts d'acquisition et les ajustements de juste valeur résultant de la consolidation, sont convertis en euros en appliquant le cours de change à la date de clôture.

Les produits et les charges des activités à l'étranger, à l'exception des activités dont la monnaie de fonctionnement est celle d'une économie hyper inflationniste, sont convertis au cours de change en vigueur aux dates des transactions. Pour des raisons pratiques, et dans la mesure où les cours de change ne connaissent pas de fluctuations trop importantes, le cours de change en vigueur aux dates des transactions est approché par un cours moyen pour la période.

3.7 Opérations en devises

La comptabilisation et l'évaluation des opérations en devises sont définies par la norme IAS 21 "Effets des variations des cours des monnaies étrangères".

En application de cette norme, les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties dans la monnaie de fonctionnement au cours du jour de la transaction. Pour des raisons pratiques, et dans la mesure où les cours de change ne connaissent pas de fluctuations trop importantes, le cours de change en vigueur aux dates des transactions est approché dans certains cas par un cours moyen.

Les éléments monétaires du bilan sont réévalués au cours de clôture à chaque arrêté comptable. Les écarts de réévaluation correspondants sont enregistrés au compte de résultat.

Les actifs et les passifs non monétaires libellés en devises qui sont évalués au coût sont convertis en euros en utilisant le cours de change à la date de la transaction. Les actifs et les passifs non monétaires libellés en devises qui sont évalués à la juste valeur sont convertis en utilisant les cours de change de la date à laquelle cette juste valeur a été déterminée. Lorsqu'un gain ou perte sur un élément non monétaire est comptabilisé directement dans les capitaux propres, l'écart de change résultant de la conversion de cet élément est également directement comptabilisé dans les capitaux propres. À l'inverse, lorsqu'un gain ou perte sur un élément non monétaire est comptabilisé en résultat, l'écart de change résultant de la conversion de cet élément est également comptabilisé en résultat.

Les instruments dérivés affectés à la couverture du risque de change d'opérations en devises sont comptabilisés au bilan à leur juste valeur à chaque fin de période.

3.8 Actifs incorporels

3.8.1 Écarts d'acquisition lors d'une prise de contrôle

Conformément à la norme IFRS 3, tous les regroupements d'entreprises sont comptabilisés en appliquant la méthode de l'acquisition. Cette méthode permet de reconnaître les actifs identifiables (y compris les immobilisations incorporelles non reconnues précédemment, comme la valeur du portefeuille acquis) et les passifs identifiables (excepté les restructurations futures) à la juste valeur.

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le coût d'acquisition pour l'acquéreur et la juste valeur de ces actifs et passifs identifiables. Lorsqu'ils sont négatifs, les écarts d'acquisition sont comptabilisés directement en compte de résultat.

Les écarts d'acquisition positifs sont :

- enregistrés dans les immobilisations incorporelles, lorsqu'ils résultent de l'acquisition d'une entité consolidée globalement ou par intégration proportionnelle ;
- sont inclus dans la valeur des titres mis en équivalence, lorsqu'ils résultent de l'acquisition d'une entité mise en équivalence ;
- enregistrés dans la devise locale de l'entité acquise et convertis en euros au taux de clôture, lorsqu'ils résultent de l'acquisition d'une entité étrangère (hors zone euro).

Pour les besoins du test de dépréciation, les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie (UGT) ou aux groupes d'UGT, susceptibles de bénéficier des synergies du regroupement d'activité lié à l'acquisition. Une UGT se définit comme le plus petit groupe identifiable d'actifs produisant des flux de trésorerie indépendamment d'autres éléments d'actif ou groupe d'éléments d'actif. Le groupe CNP retient une approche par entité ou par groupe d'entités homogène.

Les écarts d'acquisition positifs enregistrés au bilan sont comptabilisés à leur valeur brute, diminuée du montant cumulé des pertes de valeur subies. Ils ne font pas l'objet d'amortissement, mais d'un test de dépréciation :

- tous les ans à la même date, généralement proche de la date de clôture ;
- plus fréquemment lorsque des événements ou modifications d'environnement de marché indiquent un risque de perte de valeur entre deux tests annuels ;
- lors de la clôture de l'exercice au cours duquel une acquisition est intervenue, si des événements défavorables interviennent.

Une dépréciation est comptabilisée lorsque la valeur recouvrable de l'UGT à laquelle l'écart d'acquisition est affecté est inférieure à sa valeur nette comptable. La valeur recouvrable est définie comme la plus élevée entre la juste valeur nette des coûts de la vente et la valeur d'utilité.

La valeur d'utilité, généralement retenue par le groupe, correspond à la valeur des actifs nets de l'UGT et à la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs attendus des portefeuilles de contrats existants et des affaires nouvelles.

Ces flux futurs de trésorerie attendus sont déterminés sur la base d'hypothèses de continuité d'activité à long terme et, notamment, de coopération avec les partenaires bancaires, éventuellement au delà de la date de renouvellement des accords contractuels ; de prévisions validées par le conseil d'administration et projetées en retenant des taux de croissance cohérents avec ceux habituellement retenus par le marché pour les activités concernées et des taux d'actualisation cohérents avec le coût moyen pondéré du capital.

Dans le cadre de l'arrêté semestriel, le groupe CNP s'assure qu'au moins deux indices internes de pertes de valeur ne soient pas concomitamment au-delà des seuils de déclenchement d'une présomption de perte de valeur. Le groupe ne remet pas en œuvre de test de dépréciation du goodwill, le cas échéant.

Le groupe CNP retient les indices suivants qui découlent de l'analyse de ces indices et de leur adaptation aux acquisitions dans le domaine de l'assurance :

Indices internes

- dégradation sensible des résultats opérationnels générés par l'UGT par rapport à ceux budgétés ;
- dégradation sensible (forte et durable) de la valeur du new business ;
- besoins de trésorerie engagés pendant et postérieurement à l'acquisition de l'UGT pour le maintien de l'activité ou sa maintenance, sensiblement plus importants que ceux budgétés à l'origine ;
- évolution fortement défavorable du nombre de contrats en portefeuille (sur au moins deux années).

Indices externes

- changements réglementaires locaux de nature à entraîner une baisse significative de la valeur de l'UGT ;
- changements significatifs de l'environnement financier conduisant à une baisse importante et prolongée de la rentabilité des investissements.

3.8.2 Portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance vie

La juste valeur des portefeuilles de contrats d'assurance et de contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire acquis dans le cadre d'un regroupement d'entreprises ou d'un transfert de portefeuille est présentée en deux composantes distinctes :

- un passif évalué selon les méthodes comptables applicables aux contrats d'assurance et aux contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire ;
- la valeur de portefeuille des contrats définie comme l'actif incorporel correspondant à la différence entre la juste valeur de ces contrats et le montant du passif décrit à l'alinéa précédent.

Les valeurs de portefeuilles sont amorties de manière actuarielle jusqu'à extinction desdits portefeuilles.

3.8.3 Logiciels

Les licences acquises, sont comptabilisées à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Les coûts de développement des logiciels à usage interne, des travaux d'intégration nécessaires pour la mise en place des logiciels métiers et des maintenances évolutives, pour la part relative aux coûts internes ou externes affectés directement, sont immobilisés s'ils respectent IAS 38 et notamment si ces dépenses augmentent les avantages futurs associés à l'actif correspondant. Les coûts qui ne sont pas immobilisables sont enregistrés en charges de la période.

La durée d'utilité estimée la plus fréquente est de 5 ans.

3.9 Placements

3.9.1 Immobilier

Un immeuble de placement est un bien immobilier (terrain ou construction) détenu par le Groupe pour en retirer des loyers ou pour valoriser le capital, plutôt que pour l'utiliser dans la production ou la fourniture de biens ou de services ou à des fins administratives ou le vendre dans le cadre de l'activité ordinaire.

Conformément à l'option proposée par IAS 40 pour les immeubles de placement et IAS 16 pour les immeubles d'exploitation, le groupe CNP a choisi le modèle d'évaluation au coût pour ses immeubles, à l'exception des immeubles supports de contrats en unités de compte, qui sont évalués à la juste valeur.

La juste valeur des immeubles (hors supports de contrats en unités de compte) est par ailleurs communiquée en annexe. Cette juste valeur correspondant à la valeur de réalisation des immeubles et des parts de sociétés immobilières non cotées. Elle est déterminée sur la base d'une expertise quinquennale effectuée par un expert accepté par l'ACAM. Entre deux expertises, la valeur fait l'objet d'une estimation annuelle certifiée par un expert.

Selon le modèle du coût, la valeur comptable correspond au coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur.

Les coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition ou la construction d'un immeuble font partie du coût de cet actif préalablement à son utilisation. Une fois l'immeuble utilisé, les coûts d'emprunt sont comptabilisés en charges.

Le groupe CNP a défini cinq catégories principales de composants :

- Terrain ;
- Gros œuvre, structures et charpentes ;
- Façade et toiture ;
- Agencements ;
- Installations générales techniques.

Les coûts postérieurs à l'acquisition sont immobilisés, sous réserve que des avantages économiques futurs en soient attendus et qu'ils puissent être estimés de façon fiable, et sont intégrés dans le composant qu'ils concernent.

Les frais directement attribuables à l'acquisition des immeubles sont inclus dans le coût historique de l'immeuble et intégralement affectés au composant gros œuvre.

Amortissement des immeubles

L'amortissement est calculé suivant la méthode linéaire sur la base du coût d'acquisition ou de production, sous déduction le cas échéant d'une valeur résiduelle.

Les valeurs résiduelles sont considérées comme nulles en raison de la difficulté pour un bien immobilier de déterminer de manière fiable une valeur résiduelle.

La durée d'amortissement est fondée sur la durée d'utilité estimée des différents composants, à l'exception des terrains qui ne sont pas amortissables :

- Gros œuvre 50 ans ;
- Façade et toiture 30 ans, mais 20 ans pour les locaux d'activité, les centres commerciaux et les cinémas;
- Installations générales techniques 20 ans ;
- Agencements 10 ans.

Dépréciation des immeubles

À chaque date de clôture, l'existence d'un quelconque indice montrant une perte de valeur est appréciée. Dans l'affirmative, la valeur recouvrable de l'immeuble est estimée.

La valeur recouvrable est le montant le plus élevé entre la valeur d'utilité et la juste valeur diminuée des coûts de vente, déterminée selon l'expertise annuelle à laquelle procède le groupe CNP pour son patrimoine immobilier.

3.9.2 Actifs financiers

Classification

Les actifs financiers sont classés dans une des quatre catégories suivantes, en fonction des types de portefeuilles, des types d'actifs financiers, des spécificités de certains actifs financiers et selon un ordre de priorité entre ces différents critères :

- Les actifs à la juste valeur avec comptabilisation des variations de juste valeur en résultat, qui correspondent aux titres détenus à des fins de transaction et aux titres désignés à la première comptabilisation comme à la juste valeur par résultat en application de l'option juste valeur. Ils recouvrent les actifs financiers en représentation des contrats en unités de compte, les actifs comportant un dérivé incorporé non intimement lié au contrat hôte, les actifs issus de consolidation des OPCVM et les produits dérivés.
- Les actifs détenus jusqu'à l'échéance qui correspondent aux titres que le groupe CNP Assurances a l'intention et la capacité de conserver jusqu'à leur remboursement ou leur échéance. Cette catégorie est utilisée de façon marginale pour certains titres obligataires, notamment détenus par la filiale brésilienne.
- Les prêts et créances recouvrent les actifs financiers non dérivés avec des paiements fixes ou déterminables qui ne sont pas cotés sur un marché actif et autres que ceux qui sont classés parmi les actifs détenus à des fins de transaction ou disponibles à la vente.
- Les actifs disponibles à la vente sont ceux que l'entreprise n'a pas l'intention manifeste de céder mais qu'elle pourra être amenée à vendre pour répondre par exemple à des besoins de liquidité. Ils regroupent les actifs financiers qui ne sont pas classés dans les autres catégories.

Comptabilisation et décomptabilisation

Le Groupe comptabilise les actifs financiers dans son bilan lorsqu'il devient partie aux dispositions contractuelles de l'instrument. Dans les cas des achats et des ventes normalisés, les actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction. Lors de leur comptabilisation initiale, les actifs financiers sont enregistrés à leur juste valeur augmentée, dans le cas des actifs financiers qui ne sont pas à la juste valeur par résultat, des coûts de transaction directement attribuables à leur acquisition.

Décomptabilisation

Un actif financier est décomptabilisé lorsque les droits contractuels sur les flux de trésorerie liés à cet actif financier arrivent à expiration ou que l'actif a fait l'objet d'un transfert par lequel le Groupe a également transféré la totalité ou la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à cet actif.

Méthode d'évaluation

Les actifs disponibles à la vente ainsi que les actifs en juste valeur avec variation de juste valeur par résultat sont valorisés ultérieurement à la juste valeur.

La variation de juste valeur des actifs disponibles à la vente sur la période est enregistrée directement en capitaux propres en tenant compte des droits des assurés et de la fiscalité (cf. principe de la comptabilité reflet au paragraphe 3.12.1).

La variation de juste valeur des actifs en juste valeur sur la période est constatée par le compte de résultat en tenant compte des droits des assurés et de la fiscalité (cf. principe de la comptabilité reflet au paragraphe 3.12.1).

Les prêts et créances et les actifs détenus jusqu'à l'échéance sont comptabilisés au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif. Les commissions et frais payés et reçus, les coûts de transaction directement attribuables et toutes les autres primes positives ou négatives sont amorties sur la durée de vie attendue de l'instrument.

Si le marché d'un instrument financier n'est pas actif, le Groupe estime la juste valeur en utilisant une technique de valorisation. Les techniques de valorisation comprennent l'utilisation de transactions récentes dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes, si elles sont disponibles, la référence à la juste valeur actuelle d'un autre instrument identique en substance, l'analyse des flux de trésorerie actualisés et les modèles de valorisation des options.

Modalités de dépréciation

Les actifs financiers autres que ceux évalués à la juste valeur par résultat sont soumis à un test de dépréciation à chaque date d'arrêté des comptes. Un actif financier a subi une dépréciation lorsqu'il y a des indications objectives de pertes de valeur suite à un ou plusieurs événements dont l'incidence sur les flux futurs estimés de l'actif peut être évaluée de manière fiable.

Actifs comptabilisés au coût amorti et instruments de dette disponibles à la vente

Pour les obligations détenues jusqu'à l'échéance ou disponibles à la vente, une dépréciation fondée sur la juste valeur est enregistrée au compte de résultat s'il est probable que les flux de trésorerie ne seront pas pleinement recouverts du fait de l'existence d'une ou plusieurs indications objectives de dépréciation.

L'abaissement de la notation de crédit d'une entité ou l'accroissement de son spread de crédit ne constituent pas, en eux mêmes, une indication de perte de valeur.

Instruments de capitaux propres disponibles à la vente

Le groupe CNP Assurances a pris en compte les décisions prises par le comité d'interprétation des normes IFRS (l'IFRIC) dans son « update » du mois de juillet 2009 concernant les modalités d'application des principes applicables aux dépréciations

d'instruments de capitaux propres.

Au 30 juin 2009, le groupe CNP Assurances détermine à chaque arrêté pour les instruments de capitaux propres disponibles à la vente s'il existe une indication objective de dépréciation caractérisée par :

- une moins value latente prolongée : un cours inférieur au prix de revient unitaire moyen sur les 24 derniers mois précédant l'arrêté ; ou
- une moins value latente significative : un cours à la date d'inventaire inférieur à 50% du prix de revient unitaire moyen de l'instrument à la date d'arrêté.

Lorsqu'une telle indication objective de dépréciation est constatée, la moins value latente cumulée comptabilisée jusqu'ici directement en capitaux propres est enregistrée automatiquement en résultat.

Par ailleurs, dans tous les autres cas où ces seuils ne sont pas atteints, le Groupe analyse systématiquement actif par actif, si, lorsque le cours est inférieur à 70% du prix de revient unitaire moyen sur les 6 derniers mois précédant l'arrêté, il y a lieu de déprécier par résultat le titre concerné. Ce jugement se fonde sur une analyse dont l'ampleur repose sur le niveau de matérialité des moins-values latentes et sur les caractéristiques intrinsèques justifiant la valeur d'expertise de chaque actif.

En outre, toute baisse ultérieure de la valeur de marché constitue une dépréciation reconnue en résultat.

Une méthode similaire est appliquée pour les titres non cotés à revenu variable.

Reprise de dépréciations

*** Titres en AFS**

Les pertes de valeur comptabilisées en résultat pour un investissement dans un instrument de capitaux propres classé en AFS ne sont reprises en résultat qu'à la décomptabilisation de l'instrument.

Si la juste valeur d'un instrument de dette disponible à la vente augmente au cours d'un exercice ultérieur du fait d'événements survenant après la dépréciation, la perte de valeur doit être reprise. La reprise est constatée dans le résultat de la période.

*** Prêts, créances, et titres en HTM**

Si le montant de la perte de valeur diminue au cours d'un exercice ultérieur du fait d'événements survenant après la dépréciation, la perte de valeur est reprise par le compte de correction de valeur sans que celle-ci puisse aboutir à une valeur comptable supérieure au coût amorti qui aurait été obtenu en l'absence de dépréciation. La reprise est constatée dans le résultat de la période.

3.9.3 Instruments dérivés

Un dérivé est un instrument financier, ou un autre contrat entrant dans le champ d'application de la norme IAS 39, qui présente les trois caractéristiques suivantes : (a) sa valeur fluctue en fonction de l'évolution d'un taux d'intérêt, du prix d'un instrument financier, du prix d'une marchandise, d'un cours de change, d'un indice de prix ou de cours, d'une notation de crédit ou d'un indice de crédit, ou d'une autre variable (le "sous-jacent") ; (b) il ne requiert aucun placement net initial ou un placement net initial inférieur à celui qui serait nécessaire pour d'autres types de contrats dont on pourrait attendre des réactions similaires aux évolutions des conditions du marché ; et (c) il est réglé à une date future.

Tout dérivé est classé comme un actif en juste valeur dont les variations passent par résultat, sauf s'il s'agit d'un instrument de couverture désigné comme tel et efficace.

Les dérivés incorporés dans des contrats hôtes sont séparés et comptabilisés comme des dérivés lorsque les trois conditions suivantes sont réunies :

- les caractéristiques économiques et les risques du dérivé incorporé ne sont pas étroitement liés aux caractéristiques économiques et aux risques du contrat hôte ;
- un instrument autonome comportant les mêmes conditions que le dérivé incorporé répondrait à la définition d'un dérivé ;
- le contrat composé n'est pas évalué à la juste valeur avec comptabilisation des variations de juste valeur par le biais du compte de résultat.

Si le Groupe se trouve dans l'incapacité d'évaluer séparément un dérivé incorporé qui devrait être séparé, il comptabilise l'intégralité du contrat composé comme un actif ou un passif financier à la juste valeur par résultat.

3.9.4 Méthodes d'évaluation de la juste valeur des actifs financiers

Un instrument financier est considéré comme coté sur un marché actif si des cours sont aisément et régulièrement disponibles auprès d'une bourse, d'un courtier, d'un négociateur, d'un secteur d'activité, d'un service d'évaluation des prix et que ces prix représentent des transactions réelles et intervenant régulièrement sur le marché dans des conditions de concurrence normale.

Parmi les méthodes de valorisation, les normes IFRS privilégient l'utilisation de la cotation sur un marché actif au sein de la hiérarchie des méthodes de valorisation établie. Le groupe CNP Assurances utilise le cours de bourse de l'instrument financier dès lors que ce dernier est disponible et représente des transactions régulières sur le marché ayant lieu dans des conditions de concurrence normale. La juste valeur de la majeure partie des actifs détenus par le groupe est déterminée à partir des dernières cotations de ces titres. Le marché actif de ces derniers est celui sur lequel chacun de ces titres a fait l'objet de la plus récente cotation avec les plus grands volumes de transaction.

Sont ainsi concernés :

- les actions, évaluées en fonction des cours de leur place de cotation de référence ;
- les OPCVM détenus, à partir de leur valeur liquidative ;
- les obligations, EMTN, BMTN : pour chaque titre, une recherche du cours le plus récent est effectuée sur l'ensemble des places de cotation, que celles-ci correspondent à des bourses officielles, des brokers, des salles de marché, des plates-formes transactionnelles ou bien des prix de référence ISMA (fourchettes moyennes de prix traités) ou BGN (cours moyens avec exclusion des extrêmes). CNP Assurances prend en compte entre autre l'aspect de la liquidité dans le choix de la place de cotation ;
- les BTAN, à partir des taux de cotation centralisés par la Banque de France.

Les TCN autres que BTAN sont évalués à partir d'une courbe zéro coupon cash, majorée d'un spread de 25 bp pour les maturités allant jusqu'à un an et 50 bp au-delà.

Lorsque le cours d'un instrument financier n'est pas coté sur un marché actif, i.e. absence de cotation ou cotation disponible sur un marché inactif (ce qui est le fait de certains titres structurés), le groupe CNP Assurances utilise des justes valeurs mesurées par des techniques de valorisation. Ceci comprend :

- des valeurs fournies à la demande du Groupe par des arrangeurs, des agences de valorisation et qui ne sont pas publiquement disponibles, ou des valeurs fournies par des tiers, déjà publiquement disponibles mais concernant des actifs dont le marché n'est pas toujours actif ;
- des actifs financiers évalués sur la base de modèles internes utilisant un maximum de données observables.

Par exemple, concernant les titres structurés, le prix établi par les arrangeurs de ces titres est retenu, excepté dans les cas où

- des analyses effectuées par CNP Assurances concluraient à l'absence de fiabilité des valeurs communiquées ; ou
- CNP Assurances dispose de valeurs de marchés évaluées par un modèle interne.

Les titres structurés détenus par CNP Assurances sont des instruments financiers dont la rémunération est indexée sur des indices, paniers d'actions, fonds alternatifs, taux, ainsi que des crédits, incluant éventuellement des dérivés incorporés susceptibles de modifier la structure des revenus ou du remboursement.

Les prix établis par les arrangeurs sont obtenus en principe tous les mois, à la suite d'un engagement de communication demandé auprès de chaque arrangeur. Les valorisations communiquées par les arrangeurs correspondent à une valeur économique des titres. CNP Assurances vérifie, par sondage ou en cas d'évolution significative de la valorisation, la fiabilité de ces données à partir d'une évaluation (estimation de cash flows futurs de certains titres par exemple) ou interroge les arrangeurs quant aux méthodologies employées. Les valeurs des arrangeurs examinées jusqu'à maintenant ont été confortées par CNP Assurances qui s'assure tant de la qualité des méthodes d'évaluation des arrangeurs que de la qualité des ratings des émissions et de l'absence d'incident de crédit.

Les titres structurés que détient le groupe CNP Assurances doivent être considérés comme des investissements de long terme, qui seront portés en général jusqu'à leur complète maturité.

Principes relatifs aux méthodes d'évaluation de produits structurés

Les valeurs estimées cherchent à approximer la valeur économique d'une position donnée en utilisant des prix et des taux correspondant aux actifs sous jacents ou aux taux de référence. Les valeurs communiquées correspondent au montant estimé qu'une contrepartie accepterait de payer pour acquérir l'actif. Des valeurs effectives de négociation pourraient néanmoins être sensiblement différentes de ces prix indicatifs, résultant de divers facteurs pouvant inclure les conditions prédominantes de spreads de crédit, de liquidité du marché, de la taille de la position, des coûts de financement, des coûts et risques de

couverture.

Les techniques d'évaluation :

- utilisent au maximum des données de marché ;
- prennent en compte tous les facteurs que les intervenants sur le marché prendraient en considération pour fixer un prix ;
- sont conformes aux méthodes économiques reconnues pour la fixation du prix d'instruments financiers.

3.10 Capitaux propres

3.10.1 Eléments inclus dans les capitaux propres

Les capitaux propres comprennent notamment, outre le capital social et les résultats mis en réserve, les réévaluations des actifs classés en AFS nettes de l'impôt et de l'impact de la comptabilité reflect, la réserve de capitalisation nette d'impôt ainsi que les titres subordonnés classés en instruments de capitaux propres compte tenu du caractère discrétionnaire de leur rémunération (cf. 3.15).

3.10.2 Gestion des capitaux propres

Conformément aux directives européennes, CNP Assurances est soumis à la réglementation en matière de couverture de la marge de solvabilité, tant au niveau social pour chacune des compagnies d'assurances européenne qu'au niveau du Groupe.

Le calcul de la marge de solvabilité ajustée sur la base des comptes consolidés du Groupe est transmis chaque année à l'Autorité de Contrôle des Assurances et des Mutuelles. Ce calcul réglementaire est obligatoire sur une base annuelle.

Au 30 juin 2009, un calcul estimé sur la base d'une méthode similaire aux obligations annuelles, met en évidence une couverture suffisante.

Le suivi de la solvabilité fait l'objet d'une surveillance périodique par chacune des sociétés, ainsi que par la direction financière du Groupe. CNP Assurances effectue des prévisions à 5 ans, en utilisant des scénarios extrêmes sur l'évolution des marchés des actions et des taux d'intérêts.

3.11 Actions propres

Les actions propres détenues par CNP Assurances, destinées notamment à régulariser les cours, sont comptabilisées en déduction des capitaux propres. Il en est de même des actions propres acquises en vue de l'attribution d'actions gratuites au personnel (cf. note 3.14).

3.12 Classification des contrats

Les contrats dont les principes de comptabilisation et d'évaluation relèvent de la norme IFRS 4 incluent :

- les contrats d'assurance (cf. définition en infra) comportant un aléa pour l'assuré. Cette catégorie recouvre les contrats de prévoyance, retraite, dommages aux biens et les contrats d'épargne en unités de compte avec garantie plancher ;
- les contrats financiers émis par l'assureur comportant un élément de participation aux bénéfices (PB) discrétionnaire : contrats en euros avec participation aux bénéfices discrétionnaire, contrats en unités de compte comportant des supports en euros avec participation aux bénéfices discrétionnaire.

Les contrats financiers relevant de la norme IAS 39 correspondent aux contrats d'investissement sans participation aux bénéfices discrétionnaire : contrats d'épargne en unités de compte sans support euros et sans garantie plancher.

Les contrats qui ne répondent pas à la définition d'un contrat d'assurance et qui ne sont pas non plus des contrats financiers relèvent :

- soit de la norme IAS 18 s'ils correspondent à une prestation de services ;
- soit de la norme IAS 19 pour les contrats souscrits dans le cadre d'un engagement social du groupe CNP envers ses

salariés.

3.12.1 Contrats d'assurance et contrats financiers avec PB discrétionnaire

Les contrats d'assurance et les contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire sont comptabilisés selon les principes comptables appliqués par le Groupe en application des normes locales, à l'exception des dispositions spécifiques introduites par la norme IFRS 4 et relatives à la comptabilité reflet et au test de suffisance des passifs. Les engagements font l'objet de ce test pour vérifier si les passifs d'assurance, nets d'actifs d'assurance (participation aux bénéfices différées active, et autres actifs incorporels liées à l'assurance) sont suffisants, par comparaison avec la valeur estimée des flux de trésorerie futurs générés par les contrats d'assurance et d'investissement avec participation aux bénéfices discrétionnaire.

Contrats d'assurance

Les contrats en vertu desquels la Compagnie accepte un risque d'assurance significatif de la part d'un tiers (l'assuré) en acceptant d'indemniser l'assuré ou un autre bénéficiaire, si un événement futur incertain déterminé (l'événement assuré) a des conséquences défavorables pour le titulaire ou un autre bénéficiaire, sont classés dans la catégorie des contrats d'assurance.

Un risque d'assurance est un risque, autre qu'un risque financier. Un risque financier se définit comme un risque de variation potentielle future d'une ou de plusieurs des variables suivantes : taux d'intérêt, cours d'une valeur mobilière, cours d'une matière première, taux de change ou une variable similaire. Si la variable n'est pas une variable financière, le risque est un risque financier si la variable n'est pas spécifique à l'une des parties au contrat ; dans le cas contraire, il s'agit d'un risque d'assurance. Le risque de rachat, le risque de prorogation ou le risque de dérive des frais généraux ne sont pas des risques d'assurance sauf s'il s'agit de risques initialement supportés par l'assuré auquel l'assureur est exposé en vertu d'un contrat d'assurance.

Pour chaque portefeuille homogène de contrats, le caractère significatif du risque d'assurance est apprécié sur la base d'un contrat individuel représentatif. Le risque d'assurance peut ainsi être significatif alors que la mutualisation des risques au sein d'un portefeuille rend négligeable la probabilité d'une perte significative par rapport aux états financiers sur l'ensemble du portefeuille.

Contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire

Les contrats qui n'exposent pas l'assureur à un risque d'assurance ou l'exposent à un risque d'assurance non significatif sont classés dans la catégorie des contrats financiers lorsqu'ils créent un actif ou un passif financier. Ils sont qualifiés de contrat financier avec participation aux bénéfices discrétionnaire dès lors qu'il existe un droit pour le titulaire d'un contrat d'obtenir en raison de dispositions contractuelles et/ou de dispositions réglementaires, en supplément des éléments garantis, des bénéfices additionnels :

- dont il est probable qu'ils représentent une part significative du total des bénéfices contractuels ;
- dont le montant ou le rythme d'émergence est contractuellement à la discrétion de l'émetteur ; et
- qui sont contractuellement basés sur la performance d'un pool de contrats ou d'un type de contrats déterminé, les produits des placements réalisés et/ou latents sur un ensemble d'actifs déterminé détenu par l'émetteur ou le résultat de la compagnie, le fonds ou l'entité qui émet le contrat.

Contrats hybrides

Certains contrats émis par le Groupe comportent à la fois une composante "dépôt" et une composante d'assurance. Ces deux composantes ne sont séparées et évaluées de façon distincte que lorsque la composante "dépôt" peut être évaluée séparément et que les droits et obligations qui en résultent ne seraient pas comptabilisés en l'absence de séparation. En cas de séparation, la composante assurance est comptabilisée comme un contrat d'assurance, tandis que la composante "dépôt" est comptabilisée comme un instrument financier selon la norme IAS 39.

En application de cette méthode comptable, les composantes des contrats dits multisupports émis par le Groupe n'ont pas été séparées.

> Assurance vie et capitalisation

Primes

Les primes des contrats en vigueur durant l'exercice sont prises en compte dans les produits, sous réserve des corrections suivantes :

- les primes à émettre font l'objet d'une estimation pour la part acquise à l'exercice, dans le cas des contrats groupe comportant la couverture du risque décès ;

- il est effectué une régularisation pour annulation de primes destinées à faire face aux risques de renonciation à intervenir après l'inventaire sur les primes émises ou restant à émettre. Cette régularisation est effectuée sur les principaux produits, en fonction du taux d'annulation constaté au titre des souscriptions et des renoncations de l'année.

Provisions techniques et mathématiques

Concernant les contrats comportant la couverture du risque décès, la provision constituée contient la quote-part de primes émises et non acquises à la période inventoriée.

Les provisions mathématiques des contrats en euros correspondent à la différence de valeur actuelle des engagements de l'assureur et de l'assuré.

Les provisions d'assurance vie sont constituées sur la base de taux d'actualisation au plus égaux aux taux de rendement prévisionnels, prudemment estimés, des actifs affectés à leur représentation.

L'actualisation des engagements est effectuée en retenant un taux au plus égal au taux du tarif du contrat concerné et en utilisant les tables de mortalité réglementaires ou les tables d'expérience si elles sont plus prudentes. En matière de taux d'actualisation de rentes, il est tenu compte des conséquences de la baisse des taux d'intérêts, lorsque le taux du tarif est jugé trop élevé par rapport aux perspectives attendues de réinvestissement.

Une provision globale de gestion est dotée à due concurrence de l'ensemble des charges de gestion futures des contrats, non couvertes par des chargements sur primes ou par des prélèvements sur produits financiers prévus par ceux-ci.

Lorsqu'une rémunération excédant le taux minimal garanti, fondée sur les résultats de la gestion technique et financière, est due aux assurés, et qu'elle n'a pas été distribuée aux assurés au cours de la période, son montant figure dans la provision pour participation aux bénéfices.

La participation aux bénéfices comprend aussi la participation aux bénéfices différée latente résultant de la comptabilité reflect.

La participation aux bénéfices affectée aux contrats au 30 juin est calculée en appliquant à la production financière du semestre le taux prévisionnel annuel de reversement des produits financiers des placements d'assurance aux assurés, hors plus values réalisées sur filiales et participations.

La provision pour sinistres à payer comprend les sinistres et capitaux échus restant à payer à la fin de la période.

Les provisions mathématiques des contrats exprimés en unités de compte sont évaluées sur la base des actifs servant de support à ces contrats. Les gains ou pertes résultant de la réévaluation de ces derniers sont portés au compte de résultat afin de neutraliser l'impact de la variation des provisions techniques.

Les provisions pour garanties plancher sont évaluées selon la méthode de Black & Scholes.

> Assurance invalidité accident maladie

Les primes sont enregistrées nettes de taxes et d'annulations.

Le chiffre d'affaires correspond aux primes acquises à la période, qui sont déterminées en tenant compte :

- d'une estimation des primes restant à émettre à la clôture de la période,
- de la variation de la provision pour primes non acquises (qui correspond à la quote-part des primes émises et non acquises à la période).

Il est constitué une provision pour risques croissants pour couvrir les écarts temporels existant entre la période de mise en jeu de la garantie et son financement par les primes d'assurance.

Les sinistres sont enregistrés dans la période de survenance sur la base des déclarations reçues, ou selon des estimations, lorsqu'ils ne sont pas encore connus.

L'évaluation des provisions de sinistres est fondée sur la valeur estimée des dépenses prévisibles nettes d'éventuels recours à recevoir.

Une participation aux bénéfices différée est constatée pour les contrats comportant une clause de participation aux bénéfices selon les principes de la comptabilité reflect.

Les frais de gestion des dossiers de sinistres sont provisionnés.

> Test de suffisance des passifs d'assurance

À chaque arrêté comptable, le groupe CNP Assurances s'assure que les passifs d'assurance comptabilisés nets d'actifs d'assurance (participation aux bénéfices différée et actifs incorporels liés à l'assurance) sont suffisants en utilisant les estimations actuelles de flux de trésorerie futurs issus des contrats d'assurance et des contrats financiers avec participation aux bénéfices discrétionnaire. La réalisation de ce test repose sur les outils de modélisation de gestion actif/passif, et permet d'évaluer les engagements dans un grand nombre de scénari économiques par une approche stochastique après prise en compte notamment des dérivés incorporés (options de rachat des assurés, taux garantis...) et des frais de gestion. Ce test

permet de déterminer la valeur économique des passifs qui correspond à la moyenne des trajectoires stochastiques. Pour la réalisation de ce test, le groupe procède à un regroupement de ses contrats similaires. Les résultats du test sont analysés au niveau de l'entité juridique : si, au niveau de l'entité juridique, la somme de la valeur de rachat et de la participation aux bénéfices différée (active ou passive), nette des coûts d'acquisition différés et d'actifs incorporels liés, est inférieure aux provisions d'assurance évaluées à la juste valeur, l'insuffisance est enregistrée en contrepartie du résultat.

> **Comptabilité reflet**

La comptabilité reflet permet de répondre comptablement au risque de déséquilibre actif/passif artificiellement généré par des modes différents de valorisation de l'actif et du passif. Lorsque l'évaluation des passifs, des frais d'acquisition reportés ou des portefeuilles de contrats figurant à l'actif est directement affectée par la réalisation des plus ou moins-values des actifs, une provision pour participation aux bénéfices différée est comptabilisée en contrepartie des plus ou moins values latentes reconnues dans les placements. Cette participation aux bénéfices différée est comptabilisée selon les mêmes modalités que le sous-jacent : en contrepartie du résultat ou de la réserve de réévaluation.

La provision pour participation aux bénéfices différée est déterminée en appliquant aux montants des réévaluations de l'actif les taux de participation estimés sur la base des obligations contractuelles attachées à chaque portefeuille. L'estimation de ces taux prend notamment en compte les éléments suivants : clauses de participation aux bénéfices réglementaires et contractuelles, programme de réalisation des plus ou moins-values et politique de distribution de l'assureur. Les taux de participation appliqués aux plus et moins-values latentes lors de la mise en oeuvre de la comptabilité reflet sont identiques à ceux appliqués aux retraitements de consolidation pour déterminer les participations différées.

La détermination de la quote-part de plus ou moins values revenant aux assurés est déterminée selon les caractéristiques des contrats susceptibles de bénéficier de ces plus ou moins values. Les contrats ne comportant aucune clause de participation aux bénéfices et ne rentrant pas dans les règles de participation minimum réglementaire ne sont pas compris dans le périmètre de la comptabilité reflet.

Le montant de la participation aux bénéfices différée nette issue de la comptabilité reflet est comptabilisé, soit au passif (participation aux bénéfices différée passive nette), soit à l'actif du bilan (participation aux bénéfices différée active nette, la comptabilisation d'un actif de participation aux bénéfices différée étant autorisée dans les comptes consolidés des groupes français publiant en normes IFRS), suivant la situation de l'entité juridique considérée.

La participation aux bénéfices différée, lorsqu'elle est active, est soumise à un test de recouvrabilité. Ce test vise à démontrer que son montant (déterminé en application des taux de participation décrits précédemment), dans le contexte de continuité d'exploitation dans lequel s'inscrit le groupe, est recouvrable sur des participations aux bénéfices futures ou latentes et ne conduit pas à une insuffisance des engagements comptabilisés par le groupe par rapport à ses engagements économiques. Ce test de recouvrabilité a été mené suivant la même méthodologie que le test de suffisance des passifs décrit au paragraphe précédent.

Conformément à la recommandation du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 19 décembre 2008 relative aux modalités de reconnaissance des participations aux bénéfices différées actives dans les comptes consolidés des organismes d'assurance, la recouvrabilité de la participation aux bénéfices active est confortée par l'appréciation prudente de la capacité de détention des actifs, notamment en matière de collecte future dans les flux prévisionnels. De même, la capacité d'absorption par les rendements futurs de ces moins values latentes a été testée dans un environnement de rachats défavorable jamais encore connu.

> **Réassurance**

Cessions

Les primes, sinistres et provisions sont enregistrés bruts de cession en réassurance. La quote-part cédée est incluse dans le résultat de la réassurance.

La part des cessionnaires dans les provisions techniques fait l'objet d'un test de dépréciation à chaque arrêté. S'il existe des preuves tangibles, par suite d'un événement survenu après la comptabilisation initiale, que la provision à charge d'un réassureur doit être dépréciée, le Groupe réduit la valeur comptable de cet actif en conséquence et comptabilise la perte qui en résulte dans le compte de résultat. Lorsque l'actif de réassurance est garanti par des titres reçus en nantissement, la valeur actualisée des flux de trésorerie futurs estimés de l'actif reflète les flux de trésorerie qui pourraient résulter de la réalisation du gage après déduction des coûts liés à la mise en oeuvre de cette garantie, que la réalisation soit probable ou non.

Acceptations

Les contrats d'acceptation en réassurance comportent un risque d'assurance significatif et sont donc comptabilisés comme des contrats d'assurance.

3.12.2 Contrats d'investissement (IAS 39)

Les contrats financiers sont évalués à l'origine à leur juste valeur. Les chargements sur primes sont comptabilisés dans le poste chiffre d'affaires ou produits des autres activités.

Les contrats financiers en unités de compte sont valorisés ultérieurement à la juste valeur, avec comptabilisation des variations de juste valeur en résultat.

Les évaluations ultérieures des contrats d'investissement en unités monétaires sont effectuées à la juste valeur qui correspond la valeur de rachat par le souscripteur.

3.12.3 Contrats de prestations de service

Les contrats qui n'exposent pas l'assureur à un risque d'assurance ou l'exposent à un risque d'assurance non significatif et qui ne créent ni actif ou ni passif financier sont classés dans la catégorie des contrats de service. Conformément à la norme IAS 18, le produit lié à une transaction impliquant une prestation de service est comptabilisé par référence au degré d'avancement de la transaction si le résultat de celle-ci peut être estimé de façon fiable.

3.13 Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées de matériel bureautique et d'installations diverses.

Les durées d'utilité estimée vont de 3 ans pour le matériel informatique à 10 ans pour les agencements, aménagements et installations.

3.14 Avantages au personnel

Le groupe CNP Assurances provisionne la totalité de ses avantages au personnel conformément à la norme IAS 19 révisée, exception faite des attributions d'actions gratuites comptabilisées selon la norme IFRS 2.

3.14.1 Engagements sociaux

Régime de retraite complémentaire à prestations définies

Début juillet 2006, CNP Assurances a mis en place un régime de retraite complémentaire à prestations définies dans le cadre de l'article 39 du Code Général des Impôts. Un contrat d'assurance couvre les risques viager et financier dès le départ en retraite de la population couverte.

Les engagements résultant de régimes à prestations définies, ainsi que leurs coûts, sont évalués selon la méthode des unités de crédit projetées. La valeur inscrite au bilan au titre des engagements de retraite correspond à la différence entre la valeur actualisée des engagements futurs, et les actifs investis en valeur de marché, destinés à les couvrir.

Les hypothèses actuarielles utilisées pour déterminer les engagements varient selon les conditions économiques prévalant dans le pays dans lequel le régime est situé.

Indemnités de fin de carrière et médailles du travail

Les engagements au titre des indemnités de fin de carrière et des gratifications pour médailles du travail sont évalués selon la méthode des unités de crédits projetées et entièrement comptabilisés au bilan.

Préretraite

Les engagements au titre des plans de préretraite sont évalués sur la base de la valeur actualisée des coûts futurs probables et entièrement comptabilisés au bilan.

Aide à la création d'entreprise

Les aides financières que CNP Assurances accorde à ses employés pour la création ou la reprise d'entreprise sont

comptabilisées au bilan.

Détermination du taux d'actualisation

Le taux d'actualisation est déterminé selon le taux des obligations d'État ou selon le taux des obligations Corporate de haute qualité, dès qu'un marché actif existe, et en fonction de la durée des engagements.

Pour les préretraites, la durée des engagements étant plus courte, les taux sont fondés sur la courbe des taux à une date proche de la date d'arrêté.

Mode de comptabilisation

Le groupe CNP Assurances a souhaité appliquer l'option proposée par IAS 19 qui permet de comptabiliser les écarts actuariels des régimes postérieurs à l'emploi par les capitaux propres.

Ces régimes sont soit financés, leurs actifs étant alors gérés séparément et indépendamment de ceux du Groupe, soit non financés, leur engagement faisant l'objet d'une dette au bilan.

Pour les régimes à prestations définies financés, l'insuffisance ou l'excédent de la juste valeur des actifs par rapport à la valeur actualisée des obligations est comptabilisé(e) comme dette ou actif au bilan.

Le groupe CNP Assurances n'applique pas la méthode du corridor et reconnaît immédiatement les écarts actuariels par capitaux propres pour les régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies. Les écarts actuariels relatifs aux autres avantages à long terme sont immédiatement reconnus en résultat.

La charge actuarielle comptabilisée au compte de résultat sur l'exercice en cours pour les régimes à prestations définies comprend deux éléments :

- un élément de frais généraux égal au coût des services rendus au cours de l'exercice, au coût des services passés ;
- un élément de frais financiers égal au coût financier, au rendement attendu des actifs de régime.

3.14.2 Rémunérations en actions

Programme d'attribution d'actions gratuites de CNP Assurances

Aux termes de sa 8e résolution, l'Assemblée générale mixte du 7 juin 2005 statuant en la forme extraordinaire, a autorisé le Directoire, à procéder, en une ou plusieurs fois, au profit des membres du personnel salarié de la Société ou de certaines catégories d'entre eux, et/ou au profit des dirigeants visés à l'article L. 225-197-1 II du Code de commerce, ainsi qu'aux membres du personnel salarié et aux dirigeants des sociétés liées à la Société dans les conditions prévues à l'article L. 225-197-2 du Code de commerce, à l'attribution gratuite d'actions de la Société, existantes ou à émettre. Le nombre total des actions qui pourront être attribuées ne pourra excéder 0,4 % du capital social, ce pourcentage étant calculé compte tenu des dites actions attribuées et/ou émises.

Dans le cas d'attribution d'actions à émettre par voie d'augmentation de capital, l'Assemblée générale a autorisé le Directoire à augmenter le capital social du montant nominal maximum correspondant au nombre d'actions attribuées, a pris acte et a décidé, en tant que de besoin, que l'attribution des actions aux bénéficiaires désignés par le Directoire emporte, au profit desdits bénéficiaires, renonciation expresse des actionnaires à leur droit préférentiel de souscription sur les actions à émettre.

L'Assemblée générale du 7 juin 2005 a fixé à trente-huit (38) mois le délai pendant lequel le Directoire pourra faire usage de la présente autorisation.

Le Directoire, qui n'avait pas fait usage de cette autorisation au cours de l'exercice 2005, a attribué le 5 juillet 2006 52 920 actions CNP, représentant 0.038% du capital de CNP Assurances à cette date.

Le 19 juin 2007, le Directoire a complété son programme d'attribution en octroyant gratuitement 52 650 actions CNP, représentant 0,035 % du capital de CNP Assurances à cette date.

Pour chacune de ces attributions, la durée d'acquisition est fixée à deux ans, ainsi que la durée de conservation minimale.

Mode de comptabilisation

Les titres acquis en vue de l'attribution sont imputés sur les capitaux propres. Les mouvements de valeur résultant de la

différence entre le coût d'achat moyen des titres et la juste valeur à la date d'octroi restent imputés sur les capitaux propres, sans impact sur le résultat. Le coût des services rendus est évalué sur la base de la juste valeur des actions distribuées aux salariés selon les dispositions de la norme IFRS 2. Ce coût est réparti sur la période d'acquisition des droits ; il est constaté en charges du personnel, en contrepartie d'une augmentation correspondante des capitaux propres. La charge annuelle tient compte du nombre estimé d'ayant droits au terme de chaque exercice et des frais de gestion de ces titres.

3.15 Emprunts et dettes subordonnées

Les titres subordonnés perpétuels dont les clauses de rémunération des porteurs de titres offrent à l'émetteur la maîtrise de la date de paiement des intérêts sont classés en instrument de capitaux propres. Toutes les autres obligations, perpétuelles ou remboursables, sont classées en dettes financières.

3.16 Frais d'acquisition et d'exploitation

Les charges techniques sont classées par destination :

- les frais de gestion de sinistres et de règlements des prestations comprennent le coût des services qui règlent les sinistres, les rachats, les capitaux échus et les rentes ;
- les frais d'acquisition des contrats incluent l'ensemble des charges de nature commerciale, logistique, administrative exposées en vue de la production des nouveaux contrats ;
- les frais d'administration incluent les coûts de gestion courante des contrats en portefeuille;
- les charges de placement comprennent les coûts de gestion interne et externe, ainsi que les charges de nature financière ;
- les autres charges techniques correspondent à des charges de structure ne pouvant être affectées de façon rationnelle aux autres destinations.
- les charges non techniques sont celles qui se rapportent à des activités sans lien technique avec l'activité d'assurance.

Enregistrement et affectation des charges :

- les frais d'exploitation sont initialement enregistrés par nature avant d'être réaffectés par destination ;
- les natures de charges directement affectables à une destination sont enregistrées sans application de clés.

Pour les autres frais, on distingue :

- les frais des centres fonctionnels qui sont répartis sur les centres opérationnels en fonction de clés statistiques ou de relevés d'activité.
- les frais des centres opérationnels augmentés des frais des centres fonctionnels, qui sont affectés aux destinations par application de clés de répartition adaptées à leur activité.

3.17 Fiscalité

Régime fiscal

CNP Assurances a opté pour le régime d'intégration fiscale. Le périmètre des principales sociétés qui composent cette intégration comprend, outre CNP Assurances, ses filiales CNP IAM, Préviposte, Investissement Trésor Vie (ITV), CNP International, CNP Caution, Sogestop G, Sogestop J, Carrés bleus SA (ex Sogestop C), Prévimut, CICOGE SA (société de placements immobiliers) , Filassistance Services, Filassistance International, Age d'or Expansion , AEP 3, AEP 4, Assurimmeuble, Boetimmo, Etages Franklin, Etendard, Kupka, Pyramides 2, Arrabida Gaia, Assurhelene, Foncière Investissement, Saint-Denis Talange, Center Villepinte, Ecureuil Vie Crédit et Ecureuil Vie Investissement.

Impôts exigibles et impôts différés

Les impôts sur le bénéfice regroupent tous les impôts, qu'ils soient exigibles ou différés.

Le taux d'imposition retenu au 30 juin correspond au taux d'impôt prévisionnel (déterminé avant retraitements IFRS) de l'exercice en cours, appliqué au résultat comptable avant impôt du semestre et avant impôts différés sur retraitements IFRS.

Une différence temporelle, source d'impôt différé, apparaît dès lors que la valeur comptable d'un actif ou d'un passif est différente de sa valeur fiscale. Toutefois, pour les différences temporelles imposables liées à des participations dans des filiales, entreprises associées et coentreprises et investissements dans des succursales, un impôt différé passif n'est

comptabilisé que dans la mesure où le Groupe n'est pas en mesure de contrôler la date à laquelle la différence temporelle s'inversera et où il est improbable que cette inversion ne se produira pas dans un avenir prévisible.

La compensation entre impôts différés actifs et passifs est effectuée par entité fiscale ou périmètre d'intégration. Les impôts différés actifs et passifs, liés aux mouvements sur la valorisation des actifs d'une part et la constatation d'une participation aux bénéfices différée d'autre part, sont calculés et suivis de façon séparée.

L'économie potentielle d'impôts liée aux pertes fiscales reportables est prise en compte si leur imputation sur les bénéfices fiscaux futurs est fortement probable. Lorsque la compensation entre impôts différés actifs et impôts différés passifs détermine un solde net actif d'impôt différé, celui-ci est constaté lorsque son imputation sur des bénéfices imposables futurs paraît probable. Les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

3.18 Secteurs opérationnels

L'application de la nouvelle norme IFRS 8 par le Groupe n'a pas d'incidence majeure sur l'information publiée jusqu'à présent selon IAS 14, dans la mesure où celle-ci reflétait déjà en grande partie la nature et la segmentation des informations revues par le comité exécutif du Groupe, assimilé au principal décideur opérationnel défini par la norme IFRS 8.

La distinction des secteurs d'activité, qui correspond au niveau de reporting interne, repose sur les caractéristiques techniques des produits distribués par le Groupe. Trois secteurs sont distingués en fonction de leurs risques et de leur rentabilité :

- Les produits d'épargne ont pour finalité la constitution d'une épargne qui peut être rachetée par l'assuré. Ces produits sont notamment sensibles à l'évolution des taux d'intérêts.
- Les produits de retraite ont pour objectif de permettre la constitution d'une rente ou d'un capital payable après la cessation d'activité professionnelle de l'assuré. Dans le cas d'une constitution de rente ils sont soumis principalement à un risque viager lié à survie de l'assuré.
- Les produits de risque et de prévoyance regroupent les produits permettant à l'assuré de se prémunir en cas de décès, d'accident ou de maladie, et les produits lui offrant une garantie en cas de dommages à ses biens ou lors de la mise en œuvre de sa responsabilité. La rentabilité est fonction de la survenance du risque couvert.

Les indicateurs suivants sont utilisés à des fins de reporting interne :

- Chiffres d'affaires : collecte brute de l'exercice, correspondant au chiffre d'affaires mesuré selon des principes applicables aux comptes consolidés en France, c'est-à-dire avant retraitements liés à la comptabilité de dépôt appliquée aux contrats financiers sans participation aux bénéfices discrétionnaire.
- Collecte nette : chiffres d'affaires tel que défini ci-dessus, nettes des prestations réglées au cours de l'exercice, hors variations de provisions pour sinistres à payer.
- Produit net d'assurance : chargements prélevés sur les produits d'assurance nets de commissions versés.
- Frais : frais généraux affectés à chaque secteur sur la base des analyses menées par la Direction de la Planification et de la Performance.
- Résultat brut d'exploitation : résultat opérationnel retraité des effets des marchés financiers avant charges de financement, impôts et part des minoritaires. Cet indicateur constitue une mesure clé du résultat sectoriel analysée par la direction du groupe.
- Capitaux propres : capitaux propres évalués en IFRS, ventilés par secteur au prorata du besoin réglementaire moyen en marge de solvabilité de chaque secteur.
- Actifs et passifs sectoriels : actifs et passifs évalués en IFRS ventilés par secteur d'activité.

Les informations comparatives ont été évaluées suivant la même méthodologie.

3.19 Passifs éventuels

Un passif éventuel est :

- soit une obligation potentielle résultant d'événements passés et dont l'existence ne sera confirmée que par la survenance ou non d'un ou plusieurs événements futurs incertains qui ne sont pas totalement sous le contrôle du groupe CNP,
- soit une obligation actuelle résultant d'événement passés, mais qui n'est pas comptabilisée car il n'est pas probable qu'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques sera nécessaire pour éteindre l'obligation ou le montant de l'obligation ne peut être évalué avec une fiabilité suffisante.

Les passifs éventuels ne sont pas comptabilisés au bilan. Ils font l'objet d'une information en annexe, à moins que la probabilité d'une sortie de ressources représentatives d'avantages économiques soit faible.

Les passifs éventuels sont évalués de façon continue pour déterminer si une sortie d'avantages économiques est devenue probable ou évaluable avec suffisamment de fiabilité, auquel cas une provision est comptabilisée dans les états financiers de l'exercice au cours duquel le changement de probabilité ou l'évaluation intervient.

Note 4. Capital

4.1 Tableau des titres super subordonnés classés en capitaux propres

| 30/06/2009 | | | | |
|--|------------------------|--|----------------|-----------------|
| <i>En millions d'€</i> | <i>Date d'émission</i> | <i>Taux servi</i> | <i>Devises</i> | <i>Montants</i> |
| Titres super subordonnés Part du Groupe | | | | 2 143,0 |
| CNP ASSURANCES | juin-04 | Tec 10+10bps cap à 9% | € | 250,0 |
| CNP ASSURANCES | nov.-04 | Tec 10+10bps cap à 9% | € | 50,0 |
| CNP ASSURANCES | mars-05 | 6.5% jusqu'en 2008 puis 3%+22.5% fois l'EUR CMS 10 ans | € | 225,0 |
| CNP ASSURANCES | mars-05 | 6.25% jusqu'en 2009 puis 4 fois (EUR CMS 10 ans-EUR CMS 2 ans); cap à 9% et floor à 2,75% | € | 25,0 |
| CNP ASSURANCES | juin-05 | 7% jusqu'en 2009 puis EUR CMS10 ans + 0.30%, cap à 10 fois (CMS10ans-CMS2ans) floor à 2% | € | 75,0 |
| CNP ASSURANCES | mai-06 | 5.25% jusqu'au 16/05/2036 puis EURIBOR 3mois + 185bp | € | 160,0 |
| CNP ASSURANCES | déc.-06 | 4.750% | € | 1 250,0 |
| CNP ASSURANCES | déc.-06 | Euribor 3 mois + 95 bps jusqu'au 20/12/2026 puis Euribor 3 mois + 195 bps à partir du 20/12/2026 | € | 108,0 |
| Total | | | | 2 143,0 |
| 31/12/2008 | | | | |
| <i>En millions d'€</i> | <i>Date d'émission</i> | <i>Taux servi</i> | <i>Devises</i> | <i>Montants</i> |
| Titres super subordonnés Part du Groupe | | | | 2 143,0 |
| CNP ASSURANCES | juin-04 | Tec 10 + 10bps, cap à 9% | € | 250,0 |
| CNP ASSURANCES | nov.-04 | Tec 10 + 10bps, cap à 9% | € | 50,0 |
| CNP ASSURANCES | mars-05 | 6,50% jusqu'en 2008 puis 3% + 22,5% fois l'EUR CMS 10 ans | € | 225,0 |
| CNP ASSURANCES | mars-05 | 6,25% jusqu'en 2009 puis 4 fois (EUR CMS 10ans - EUR CMS 2 ans) ; cap à 9% et floor à 2,75% | € | 25,0 |
| CNP ASSURANCES | juin-05 | 7% jusqu'en 2009 puis EUR CMS 10 ans + 0,30%, cap à 10 fois (CMS10ans - CMS2 ans), floor à 2% | € | 75,0 |
| CNP ASSURANCES | mai-06 | 5,25% jusqu'au 16/05/2036 puis EURIBOR 3mois + 185bp | € | 160,0 |
| CNP ASSURANCES | déc.-06 | 4,750% | € | 1 250,0 |
| CNP ASSURANCES | déc.-06 | Euribor 3 mois + 95 bps jusqu'au 20/12/2026 puis Euribor 3 mois + 195 bps à partir du 20/12/2026 | € | 108,0 |
| Total | | | | 2 143,0 |

30/06/2008

| <i>En millions d'€</i> | <i>Date d'emission</i> | <i>Taux servi</i> | <i>Devises</i> | <i>Montants</i> |
|--|------------------------|--|----------------|-----------------|
| Titres super subordonnés Part du Groupe | | | | 2143,0 |
| CNP ASSURANCES | juin-04 | Tec 10 + 10bps, cap à 9% | € | 250,0 |
| CNP ASSURANCES | nov.-04 | Tec 10 + 10bps, cap à 9% | € | 50,0 |
| CNP ASSURANCES | mars-05 | 6,50% jusqu'en 2008 puis 3% + 22,5% fois l'EUR CMS 10 ans | € | 225,0 |
| CNP ASSURANCES | mars-05 | 6,25% jusqu'en 2009 puis 4 fois (EUR CMS 10ans - EUR CMS 2 ans) ; cap à 9% et floor à 2,75% | € | 25,0 |
| CNP ASSURANCES | juin-05 | 7% jusqu'en 2009 puis EUR CMS 10 ans + 0,30%, cap à 10 fois (CMS10ans - CMS2 ans), floor à 2% | € | 75,0 |
| CNP ASSURANCES | mai-06 | 5,25% jusqu'au 16/05/2036 puis EURIBOR 3mois + 185bp | € | 160,0 |
| CNP ASSURANCES | déc.-06 | 4,750% | € | 1 250,0 |
| CNP ASSURANCES | déc.-06 | Euribor 3 mois + 95 bps jusqu'au 20/12/2026 puis Euribor 3 mois + 195 bps à partir du 20/12/2026 | € | 108,0 |
| Total | | | | 2 143,0 |

4.2 Capital social par détenteur

| Détenteur | Nombre d'actions | Taux de détention |
|---|-------------------------|--------------------------|
| Caisse des Dépôts | 59 415 129 | 39,99% |
| Sopassure (holding de la Poste et du groupe Caisse d'Epargne) | 52 705 478 | 35,48% |
| Etat | 1 618 841 | 1,09% |
| Total des actions de concert | 113 739 448 | 76,57% |
| Public | 34 798 375 | 23,43% |
| dont : CNP Assurances (actions propres) | 233 420 | 0,16% |
| Total | 148 537 823 | 100,00% |

4.3 Capitaux propres

| Nombre d'actions émises | Actions ordinaires | | |
|--|---------------------------|-------------------|-------------------|
| | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
| Nombres d'actions émises à l'ouverture | 148 537 823 | 148 537 823 | 148 537 823 |
| Émissions sur l'exercice | - | - | - |
| Nombres d'actions émises à la clôture | 148 537 823 | 148 537 823 | 148 537 823 |

4.4 Résultat par action/Résultat dilué

| | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Montants en millions d'€ | | | |
| Résultat de la période | 502,3 | 730,6 | 574,4 |
| Dividendes des actions préférentielles | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Résultat attribuable aux actions ordinaires | 502,3 | 730,6 | 574,4 |

| | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Nombre d'actions ordinaires à l'ouverture | 148 537 823,0 | 148 537 823,0 | 148 537 823,0 |
| Effet des actions propres détenues | -466 114,3 | -574 021,3 | -566 671,2 |
| Effet de l'émission d'actions ordinaire | | | |
| Nombre moyen pondéré d'actions ordinaires à la clôture | 148 071 708,7 | 147 963 801,8 | 147 971 151,8 |

| | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|--|------------|------------|------------|
| Montants en € | | | |
| Résultat attribuable aux actions ordinaires | 3,4 | 4,9 | 3,9 |
| Effet après impôts des intérêts sur obligations convertibles | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Résultat dilué attribuable aux actions ordinaires | 3,4 | 4,9 | 3,9 |

| | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Montants en millions d'€ | | | |
| Résultat attribuable aux actions ordinaires | 502,3 | 730,6 | 574,4 |

Le résultat dilué attribuable est calculé en divisant le résultat attribuable aux actionnaires par le nombre moyen pondéré d'actions ordinaires à la clôture.

Note 5. Périmètre de consolidation

5.1 Sociétés entrant dans le périmètre de consolidation au 30/06/2009

| Nom | Variation périmètre | Méthode | Pays | Activité | 30/06/2009 | | 31/12/2008 | |
|----------------------------------|---------------------|---------|-----------|------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | | | % contrôle | % intérêts | % contrôle | % intérêts |
| 1. Filiales stratégiques | | | | | | | | |
| CNP ASSURANCES | | IG | France | Assurances | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| CNP IAM | | IG | France | Assurances | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| PREVIPOSTE | | IG | France | Assurances | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| ITV | | IG | France | Assurances | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| CNP INTERNATIONAL | | IG | France | Assurances | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| LA BANQUE POSTALE PREVOYANCE | | IP | France | Assurances | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| GLOBAL | | IG | Portugal | Assurances | 83,52% | 83,52% | 83,52% | 83,52% |
| GLOBAL VIDA | | IG | Portugal | Assurances | 83,57% | 83,57% | 83,57% | 83,57% |
| CNP SEGUROS DE VIDA | | IG | Argentine | Assurances | 76,47% | 76,47% | 76,47% | 76,47% |
| CNP Holding Brasil | | IG | Brésil | Assurances | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| CAIXA SEGUROS | | IG | Brésil | Assurances | 51,75% | 51,75% | 51,75% | 51,75% |
| CNP UNICREDIT VITA | | IG | Italie | Assurances | 57,50% | 57,50% | 57,50% | 57,50% |
| CNP VIDA | | IG | Espagne | Assurances | 94,00% | 94,00% | 94,00% | 94,00% |
| MARFIN INSURANCE HOLDINGS Ltd | | IG | Chypre | Assurances | 50,10% | 50,10% | 50,10% | 50,10% |
| CNP Europe | (1) | IG | Irlande | Assurances | 100,00% | 100,00% | 0,00% | 0,00% |
| 2. OPCVM | | | | | | | | |
| UNIVERS CNP 1 FCP | | IG | France | Opcvm | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| CNP ASSUR EURO SI | | IG | France | Opcvm | 99,81% | 99,81% | 99,07% | 99,07% |
| Ecureuil Profil 30 | | IG | France | Opcvm | 94,65% | 94,65% | 97,98% | 97,98% |
| LBPAM PROFIL 80 D 5DEC | | IG | France | Opcvm | 85,61% | 85,61% | 90,29% | 90,29% |
| LBPAM PROFIL 50 D 5DEC | | IG | France | Opcvm | 70,85% | 70,85% | 80,87% | 80,87% |
| LBPAM ACT. DIVERSIF 5DEC | | IG | France | Opcvm | 73,60% | 73,60% | 73,49% | 73,49% |
| CNP ACP OBLIG FCP | | IG | France | Opcvm | 49,65% | 49,65% | 49,67% | 49,67% |
| BOULE DE NEIGE 3 3DEC | | IG | France | Opcvm | 60,18% | 60,18% | 60,09% | 60,09% |
| CDC IONIS FCP 4DEC | | IG | France | Opcvm | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| CNP ACP 10 FCP | | IG | France | Opcvm | 49,95% | 49,95% | 49,95% | 49,95% |
| Ecureuil Profil 90 | | IG | France | Opcvm | 54,84% | 54,84% | 55,22% | 55,22% |
| PROGRESSIO 5 DEC | | IG | France | Opcvm | 91,81% | 91,81% | 91,00% | 91,00% |
| AL DENTE 3 3 DEC | | IG | France | Opcvm | 55,31% | 55,31% | 54,39% | 54,39% |
| VIVACCIO ACT 5DEC | | IG | France | Opcvm | 80,74% | 80,74% | 98,43% | 98,43% |
| CNP ASSUR ALT. 3DEC | (2) | IG | France | Opcvm | 99,95% | 99,95% | 0,00% | 0,00% |
| 3. Activités Immobilières | | | | | | | | |
| ASSURBAIL | | IG | France | Crédit bail immobilier | 99,07% | 99,07% | 99,07% | 99,07% |
| AEP3 SCI | | IG | France | SCI | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| CIMO | | IG | France | SCI | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| AEP4 SCI | | IG | France | SCI | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| PB6 | | IP | France | Immobilier | 50,00% | 50,00% | 50,00% | 50,00% |
| SICAC | | IG | France | SCI | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| CNP IMMOBILIER | | IG | France | SCI | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| ASSURIMMEUBLE | | IG | France | SCI | 100,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |
| Ecureuil Vie Développement | | IG | France | Courtage | 51,00% | 51,00% | 51,00% | 51,00% |
| NATIXIS GLOBAL ASSET MANAGEMENT | | MEE | France | Gestion d'actifs | 11,34% | 11,34% | 11,34% | 11,34% |

(1) Sortie du palier CNP UniCredit Vita et rachat des intérêts minoritaires par CNP Assurances

(2) Nouvellement consolidée.

Note 6. Analyse sectorielle

6.1 Bilan par secteur d'activité au 30/06/2009

| ACTIF (En millions d'euros) | Epargne | Retraite | Risques | Autres hors assurances | Total |
|--|----------------|-----------------|----------------|-------------------------------|------------------|
| Ecarts d'acquisition et portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance | 522,2 | 93,2 | 290,7 | 0,1 | 906,2 |
| Placements financiers et investissements dans les entreprises associées | 230 451,8 | 23 251,5 | 10 058,6 | 168,1 | 263 930,0 |
| Autres actifs (y compris PB différée active) | | | | | 13 740,1 |
| Total Actif | | | | | 278 576,3 |

| PASSIF (En millions d'euros) | Epargne | Retraite | Risques | Autres hors assurances | Total |
|--|----------------|-----------------|----------------|-------------------------------|------------------|
| Capitaux propres totaux | 8 083,7 | 892,0 | 2 032,4 | 5,7 | 11 013,8 |
| Passifs relatifs à des contrats financiers (y compris PB différée passive) | 149 957,5 | 6 476,2 | 322,5 | 0,0 | 156 756,2 |
| Passifs relatifs à des contrats d'assurance | 65 889,1 | 21 504,6 | 7 981,5 | 0,0 | 95 375,2 |
| Autres passifs | | | | | 15 431,1 |
| Total Passif | | | | | 278 576,3 |

6.2 Bilan par secteur d'activité au 31/12/2008

| ACTIF (En millions d'euros) | Epargne | Retraite | Risques | Autres hors assurances | Total |
|--|----------------|-----------------|----------------|-------------------------------|------------------|
| Ecarts d'acquisition et portefeuilles de contrats des sociétés d'assurance | 537,4 | 96,3 | 247,7 | 0,0 | 881,4 |
| Placements financiers et investissements dans les entreprises associées | 216 768,7 | 24 366,1 | 12 329,4 | 53,6 | 253 517,8 |
| Autres actifs (y compris PB différée active) | | | | | 15 165,4 |
| Total Actif | | | | | 269 564,6 |

| PASSIF (En millions d'euros) | Epargne | Retraite | Risques | Autres hors assurances | Total |
|--|----------------|-----------------|----------------|-------------------------------|------------------|
| Capitaux propres totaux | 8 081,4 | 969,9 | 1 548,6 | 0,0 | 10 599,9 |
| Passifs relatifs à des contrats financiers (y compris PB différée passive) | 149 011,1 | 6 269,7 | 292,6 | 0,0 | 155 573,4 |
| Passifs relatifs à des contrats d'assurance | 58 426,8 | 20 511,2 | 7 358,3 | 0,0 | 86 296,3 |
| Autres passifs | | | | | 17 095,0 |
| Total Passif | | | | | 269 564,6 |

6.3 Compte de résultat par secteur d'activité au 30/06/2009

| (En millions d'euros) | 30/06/2009 | | | | | Rapprochement chiffre d'affaires IFRS | |
|--|--------------|--------------|--------------|------------------------|----------------|--|-------------------------|
| | Epargne | Retraite | Risques | Autres hors assurances | Total | Retraitements liés à la comptabilité de dépôts (IAS39) | Chiffre d'affaires IFRS |
| Chiffre d'affaires (collecte brute) | 13 707,0 | 1 547,8 | 2 469,1 | | 17 723,8 | -166,3 | 17 557,5 |
| Collecte nette | 5 322,5 | 747,0 | 1 310,3 | | 7 379,7 | | |
| Produit Net d'Assurances | 657,8 | 107,3 | 480,4 | 34,6 | 1 280,1 | | |
| Frais généraux | -217,2 | -44,9 | -141,6 | 0,3 | -403,4 | | |
| Résultat Brut d'Exploitation | 440,5 | 62,4 | 338,8 | 34,9 | 876,6 | | |
| Charges de financement | | | | | -45,2 | | |
| Mise en équivalence | | | | | 14,0 | | |
| Charge d'impôt (taux effectif) | | | | | -281,2 | | |
| Intérêts minoritaires | | | | | -60,9 | | |
| Effets des marchés sur portefeuilles Trading | | | | | 76,4 | | |
| Plus values nettes actions et immobilier | | | | | -77,5 | | |
| Résultat Net Part du Groupe | | | | | 502,3 | | |

6.4 Compte de résultat par secteur d'activité au 31/12/2008

| (En millions d'euros) | 31/12/2008 | | | | | Rapprochement chiffre d'affaires IFRS | |
|--|----------------|--------------|----------------|------------------------|----------------|--|-------------------------|
| | Epargne | Retraite | Risques | Autres hors assurances | Total | Retraitements liés à la comptabilité de dépôts (IAS39) | Chiffre d'affaires IFRS |
| Chiffre d'affaires (collecte brute) | 21 491,9 | 2 865,7 | 4 846,5 | 0,2 | 29 204,3 | 882,1 | 28 322,2 |
| Collecte nette | 5 629,3 | 1 191,1 | 2 708,1 | 0,0 | 9 528,5 | | |
| Produit Net d'Assurances | 1 741,5 | 107,3 | 1 201,4 | 70,4 | 3 120,6 | | |
| Frais généraux | -386,6 | -86,1 | -256,8 | -22,4 | -751,9 | | |
| Résultat Brut d'Exploitation | 1 354,9 | 21,2 | 944,6 | 48,0 | 2 368,7 | | |
| Charges de financement | | | | | -108,5 | | |
| Mise en équivalence | | | | | 29,1 | | |
| Charge d'impôt (taux effectif) | | | | | -713,9 | | |
| Intérêts minoritaires | | | | | -164,1 | | |
| Effets des marchés sur portefeuilles Trading | | | | | -409,7 | | |
| Plus values nettes actions et immobilier | | | | | -271,0 | | |
| Résultat Net Part du Groupe | | | | | 730,6 | | |

6.5 Compte de résultat par secteur d'activité au 30/06/2008

| (En millions d'euros) | 30/06/2008 | | | | | Rapprochement chiffre d'affaires IFRS | |
|--|--------------|--------------|--------------|------------------------|----------------|--|-------------------------|
| | Epargne | Retraite | Risques | Autres hors assurances | Total | Retraitements liés à la comptabilité de dépôts (IAS39) | Chiffre d'affaires IFRS |
| Chiffre d'affaires (collecte brute) | 11 131,6 | 1 176,8 | 2 442,0 | | 14 750,3 | -686,8 | 14 063,5 |
| Collecte nette | 3 614,2 | 242,8 | 1 393,7 | 0,0 | 5 250,7 | | |
| Produit Net d'Assurances | 708,0 | 155,1 | 732,4 | 46,6 | 1 642,1 | | |
| Frais généraux | -178,8 | -43,3 | -144,7 | -11,6 | -378,4 | | |
| Résultat Brut d'Exploitation | 529,2 | 111,8 | 587,7 | 35,0 | 1 263,7 | | |
| Charges de financement | | | | | -54,2 | | |
| Mise en équivalence | | | | | 16,1 | | |
| Charge d'impôt (taux effectif) | | | | | -366,4 | | |
| Intérêts minoritaires | | | | | -73,9 | | |
| Effets des marchés sur portefeuilles Trading | | | | | -181,7 | | |
| Plus values nettes actions et immobilier | | | | | -29,1 | | |
| Résultat Net Part du Groupe | | | | | 574,4 | | |

Note 7. Actifs incorporels

7.1 Synthèse des actifs incorporels

30/06/2009

| En millions d'€ | Valeur brute | Amortissements | Dépréciations | Reprises | Valeur nette |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------|--------------|
| Ecarts d'acquisition (*) | 810,1 | -68,3 | 0,0 | 0,0 | 741,8 |
| Valeurs de portefeuille | 301,7 | -137,3 | 0,0 | 0,0 | 164,4 |
| Logiciels | 205,5 | -173,3 | -0,1 | 0,0 | 32,1 |
| * logiciels développés en interne | 81,4 | -68,4 | 0,0 | 0,0 | 13,0 |
| * logiciels autres | 124,1 | -104,9 | -0,1 | 0,0 | 19,1 |
| TOTAL | 1 317,3 | -378,9 | -0,1 | 0,0 | 938,3 |

31/12/2008

| En millions d'€ | Valeur brute | Amortissements | Dépréciations | Reprises | Valeur nette |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------|--------------|
| Ecarts d'acquisition (*) | 775,5 | -63,3 | 0,0 | 0,0 | 712,2 |
| Valeurs de portefeuille | 286,1 | -116,9 | 0,0 | 0,0 | 169,2 |
| Logiciels | 195,4 | -166,1 | -0,1 | 0,0 | 29,2 |
| * logiciels développés en interne | 79,1 | -67,1 | 0,0 | 0,0 | 12,0 |
| * logiciels autres | 116,3 | -99,0 | -0,1 | 0,0 | 17,2 |
| TOTAL | 1 257,0 | -346,3 | -0,1 | 0,0 | 910,6 |

30/06/2008

| En millions d'€ | Valeur brute | Amortissements | Dépréciations | Reprises | Valeur nette |
|-----------------------------------|----------------|----------------|---------------|------------|--------------|
| Ecarts d'acquisition (*) | 737,7 | -71,2 | 0,0 | 0,0 | 666,5 |
| Valeurs de portefeuille | 311,1 | -131,6 | 0,0 | 0,0 | 179,5 |
| Logiciels | 186,7 | -163,6 | -0,1 | 0,0 | 23,0 |
| * logiciels développés en interne | 76,6 | -71,6 | 0,0 | 0,0 | 5,0 |
| * logiciels autres | 110,1 | -92,0 | -0,1 | 0,0 | 18,0 |
| TOTAL | 1 235,5 | -366,4 | -0,1 | 0,0 | 869,0 |

(*) Les amortissements ont été réalisés selon les règles comptables locales avant l'application des normes IFRS au 1er janvier 2005.

7.2 Écarts d'acquisition

7.2.1 Valeur des écarts d'acquisition

| <i>En millions d'€</i> | Ecart d'acquisition à l'origine | Ecart d'acquisition net au 30/06/2009 | Ecart d'acquisition net au 31/12/2008 | Ecart d'acquisition net au 30/06/2008 |
|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Global | 34,4 | 25,8 | 25,8 | 25,8 |
| Global Vida | 17,8 | 13,3 | 13,3 | 13,3 |
| La Banque Postale Prévoyance | 45,8 | 22,9 | 22,9 | 22,9 |
| Groupe Caixa | 360,6 | 218,1 | 184,6 | 238,0 |
| CNP UniCredit Vita | 366,5 | 366,5 | 366,5 | 366,5 |
| Marfin Insurance Holdings Ltd | 95,2 | 95,2 | 99,1 | - |
| TOTAL | 920,2 | 741,8 | 712,2 | 666,5 |

CNP UniCredit Vita

Au 31 décembre 2008 et conformément aux normes IFRS, la valeur recouvrable de l'UGT à laquelle appartient CNP UniCredit Vita, correspond à sa valeur d'utilité, fondée sur la valeur de ses actifs nets et des flux de trésorerie futurs attendus des contrats existants et des affaires nouvelles. Ces flux de trésorerie futurs attendus sont issus des prévisions d'activité (2008-2013) validées par la direction, extrapolées en tenant compte d'un taux de croissance stable ou décroissant des affaires nouvelles de 2013 à 2028 et actualisés à un taux après impôts de 7,4%, cohérent avec le coût moyen pondéré du capital.

Une variation raisonnable du taux d'actualisation des flux futurs ne conduit pas à comptabiliser de dépréciation. Par ailleurs, la seule prise en compte des flux futurs dans la limite de ceux générés jusqu'à la fin de l'accord en cours, ne conduirait pas à comptabiliser de dépréciation.

Au 30 juin 2009, le groupe CNP s'est assuré qu'au moins deux indices internes de pertes de valeur n'étaient pas concomitamment au-delà des seuils de déclenchement d'une présomption de perte de valeur par rapport au dernier calcul de valeur recouvrable réalisé au 31 décembre 2008. Par conséquent, il n'a pas mis en œuvre de test de dépréciation du goodwill.

Groupe Caixa

La valeur recouvrable de l'UGT à laquelle appartient le groupe Caixa, correspond à sa valeur d'utilité, fondée sur la valeur de ses actifs nets et des flux de trésorerie futurs attendus des contrats existants et des affaires nouvelles. Ces flux de trésorerie futurs attendus sont issus des prévisions d'activité (2008-2013) validées par la direction, extrapolés en tenant compte d'un taux de croissance stable ou décroissant des affaires nouvelles de 2013 à 2031 et actualisés à un taux après impôts de 12%.

Une variation raisonnable du taux d'actualisation des flux futurs ne conduit pas à comptabiliser de dépréciation. Par ailleurs, la seule prise en compte des flux futurs dans la limite de ceux générés jusqu'à la fin de l'accord en cours, ne conduirait pas à comptabiliser de dépréciation.

Au 30 juin 2009, le groupe CNP s'est assuré qu'au moins deux indices internes de pertes de valeur n'étaient pas concomitamment au-delà des seuils de déclenchement d'une présomption de perte de valeur par rapport au dernier calcul de valeur recouvrable réalisé au 31 décembre 2008. Par conséquent, il n'a pas mis en œuvre de test de dépréciation du goodwill.

Groupe Marfin Insurance Holdings Ltd

Dans le cadre des travaux d'acquisition prévus par les normes IFRS, l'écart d'acquisition définitif sera calculé au plus tard au 18 décembre 2009.

7.2.2 Réconciliation ouverture/clôture des écarts d'acquisition

| <i>En millions d'€</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valeur nette comptable à l'ouverture | 712,2 | 659,2 | 659,2 |
| Ecarts d'acquisition résultant de prise de participations | 0,0 | 99,1 | 0,0 |
| Ajustements liés aux variations de valeur des actifs dans les 12 mois suivant l'acquisition | -3,8 | 0,0 | 0,0 |
| Ajustements résultant de la reconnaissance postérieure d'actif d'impôt différés | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Ecarts de conversion sur le brut | 38,5 | -52,9 | 8,4 |
| Autres mouvements | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Dépréciation ("impairment losses") | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Ecarts de conversion sur les mouvements | -5,0 | 6,8 | -1,1 |
| Augmentation des taux d'intérêts (détention) | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Valeur nette comptable à la clôture | 741,8 | 712,2 | 666,5 |

7.3 Valeurs de portefeuille

7.3.1 Valeurs de portefeuille

| <i>En millions d'€</i> | <i>Valeur du portefeuille à l'origine</i> | <i>Valeur de portefeuille nette au 30/06/2009</i> | <i>Valeur de portefeuille nette au 31/12/2008</i> | <i>Valeur de portefeuille nette au 30/06/2008</i> |
|------------------------|---|---|---|---|
| Groupe Caixa | 122,6 | 10,5 | 10,0 | 14,8 |
| CNP UniCredit Vita | 175,3 | 132,3 | 136,8 | 141,7 |
| CNP Vida | 24,0 | 21,2 | 21,9 | 22,5 |
| CNP Seguros de Vida | 0,9 | 0,4 | 0,5 | 0,5 |
| TOTAL | 322,8 | 164,4 | 169,2 | 179,5 |

7.3.2 Variation des valeurs de portefeuille

| <i>En millions d'€</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valeur brute à l'ouverture | 286,1 | 307,7 | 307,7 |
| Entrée de périmètre | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Ecart de conversion | 15,6 | -21,6 | 3,4 |
| Acquisitions de l'exercice | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Cessions de l'exercice | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| <i>Valeur brute à la clôture</i> | 301,7 | 286,1 | 311,1 |
| <i>Amortissements et dépréciations à l'ouverture</i> | -116,9 | -121,3 | -121,3 |
| Ecart de conversion | -13,9 | 18,8 | -3,0 |
| Charges d'amortissement de l'exercice | -9,6 | -14,4 | -7,3 |
| Dépréciations de l'exercice | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Reprises de l'exercice | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Cessions de l'exercice | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| <i>Cumul des amortissements et dépréciations à la clôture</i> | -140,4 | -116,9 | -131,6 |
| Valeur nette comptable à la clôture | 161,3 | 169,2 | 179,5 |

En attendant l'évaluation définitive de la valeur de l'in force du groupe Marfin Insurance Holdings, dans le cadre des travaux d'acquisition prévus par les normes IFRS, le groupe CNP Assurances a comptabilisé une charge de 3,1 M€ (1,6 M€ en part du groupe brut d'impôts) pour tenir compte dès la fin de cet exercice semestriel d'un amortissement dans les comptes consolidés au titre de cet in force.

Néanmoins, la valeur de l'écart d'acquisition sur le groupe Marfin Insurance Holdings (valeur à l'origine de 95,2 M€ après ajustements liés à l'intégration des bilans définitifs du 31 décembre 2008) n'a pas été réduite de cet amortissement de la valeur de l'in force estimée, afin de ne pas préjuger des derniers travaux d'allocation de ce goodwill. La très faible matérialité du montant explique que le groupe CNP Assurances a maintenu cet amortissement au bilan et ceux comptabilisés en charge dans le compte de résultat.

7.4 Logiciels

7.4.1 Logiciels développés en interne

| <i>En millions d'€</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valeur nette comptable à l'ouverture | 12,0 | 10,1 | 10,1 |
| Acquisitions de l'exercice | 2,3 | 5,1 | 2,6 |
| Amortissement de l'exercice | -1,3 | -3,2 | -7,7 |
| Perte de valeur | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Ecart de conversion | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Autres variations | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Valeur nette comptable à la clôture | 13,0 | 12,0 | 5,0 |

7.4.2 Autres logiciels

| <i>En millions d'€</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valeur nette comptable à l'ouverture | 17,2 | 18,0 | 18,0 |
| Acquisitions de l'exercice | 7,6 | 9,9 | 5,0 |
| Amortissement de l'exercice | -5,9 | -9,1 | -3,0 |
| Perte de valeur | 0,0 | -1,9 | -1,9 |
| Ecart de conversion | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Autres variations | 0,2 | 0,3 | -0,2 |
| Valeur nette comptable à la clôture | 19,1 | 17,2 | 17,9 |

Note 8. Immeubles de placement et d'exploitation

L'objectif de cette annexe est de présenter pour chaque catégorie d'immeubles le montant des pertes de valeur comptabilisées dans le compte de résultat au cours de la période ainsi que le(s) poste(s) dans le(s)quel(s) ces pertes de valeurs sont incluses et reprises.

Cette annexe présente :

- la valeur comptable brute et le cumul des amortissements (ajouté aux cumuls des pertes de valeur) en début et en fin de période ;
- un rapprochement entre la valeur comptable de l'immeuble de placement à l'ouverture et à la clôture de la période, montrant les entrées, les sorties, les amortissements, le montant des pertes de valeur comptabilisées et le montant des pertes de valeur reprises au cours de la période, les écarts de change nets provenant de la conversion des états financiers dans une autre monnaie de présentation et de la conversion d'une activité étrangère dans la monnaie de présentation de l'entité présentant les états financiers, les transferts vers et depuis les catégories stocks et biens immobiliers occupés par leur propriétaire et les autres changements ;
- la juste valeur de l'immeuble de placement qui, pour le groupe CNP Assurances, est support de contrats en UC.

8.1 Immeubles de placement

| Valeur comptable des immeubles de placement (En millions d'€) | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Immeubles de placements au coût historique | | | |
| Valeur comptable brute | 1 485,4 | 1 482,1 | 1 472,3 |
| Cumul des amortissements | -445,0 | -431,4 | -419,6 |
| Cumul des pertes de valeurs | -26,6 | -15,5 | -12,3 |
| Valeur comptable nette | 1 013,8 | 1 035,2 | 1 040,4 |
| Immeubles de placements en juste valeur | | | |
| Valeur comptable brute | 498,6 | 520,6 | 445,7 |
| Total des immeubles de placements | 1 512,4 | 1 555,8 | 1 486,1 |
| Immeubles de placement hors immeubles détenus dans le cadre de contrats en unités de compte (En millions d'€) | | | |
| Valeur nette comptable à l'ouverture | 1 035,2 | 1 053,6 | 1 053,6 |
| Acquisitions | 0,6 | 0,0 | 0,0 |
| Entrées de dépenses ultérieures dans la valeur comptable d'un actif | 3,0 | 15,2 | 1,0 |
| Entrées résultant d'acquisitions dans le cadre de regroupements d'entreprises | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sorties | -0,1 | -4,4 | -1,0 |
| Amortissements de l'exercice | -13,8 | -29,5 | -14,3 |
| Pertes de valeur comptabilisées dans le résultat de la période | -11,2 | -3,5 | 0,0 |
| Pertes de valeur reprises dans le résultat de la période | 0,0 | 1,9 | 0,4 |
| Écarts de conversion | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Autres variations | 0,1 | 1,9 | 0,7 |
| Valeur nette comptable à la clôture | 1 013,8 | 1 035,2 | 1 040,4 |

| Immeubles de placements en UC (En millions d'€) | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valeur nette comptable à l'ouverture | 520,6 | 445,7 | 445,7 |
| Acquisitions | 5,7 | 87,8 | 0,0 |
| Entrées de dépenses ultérieures dans la valeur comptable d'un actif | 0,0 | 0,0 | 0,4 |
| Entrées résultant d'acquisitions dans le cadre de regroupements d'entreprises | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sorties | -0,8 | 0,0 | 0,0 |
| Profits/Pertes nets d'ajustement de la juste valeur | -21,8 | -8,3 | 0,1 |
| Ecart de conversion | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Transfert vers les catégories des stocks et biens immobiliers occupés par leur propriétaire | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Transfert depuis les catégories des stocks et biens immobiliers occupés par leur propriétaire | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Autres variations | -5,1 | -4,6 | -0,5 |
| Valeur comptable à la clôture | 498,6 | 520,6 | 445,7 |

Tel que stipulé dans les principes comptables, les immeubles de placement en face de contrats en UC sont valorisés à la juste valeur, contrairement aux autres immeubles de placement valorisés selon le modèle du coût amorti.

8.2 Immeubles d'exploitation

| Immeubles d'exploitation (En millions d'€) | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Valeur nette comptable à l'ouverture | 144,4 | 136,1 | 136,1 |
| Acquisitions | 2,6 | 13,0 | 0,0 |
| Entrées de dépenses ultérieures dans la valeur comptable d'un actif | 1,8 | 3,0 | 0,9 |
| Entrées résultant d'acquisitions dans le cadre de regroupements d'entreprises | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sorties | 0,0 | -1,8 | 0,0 |
| Amortissements de l'exercice | -2,5 | -5,2 | -2,4 |
| Pertes de valeur comptabilisées dans le résultat de la période | -7,0 | -1,5 | 0,0 |
| Pertes de valeur reprises dans le résultat de la période | 0,6 | 1,7 | 1,1 |
| Ecart de conversion | 0,5 | -0,8 | 0,1 |
| Transferts | 1,0 | -0,1 | 0,0 |
| Valeur nette comptable à la clôture | 141,4 | 144,4 | 135,8 |

Note 9 Placements

9.1 Inventaire des placements par nature

L'objectif est de présenter, pour chaque catégorie d'actifs et par intention de gestion, le détail de la juste valeur des titres détenus par le groupe CNP Assurances.

9.1.1 Inventaire des placements

| En millions d'€ | | 30/06/2009 | | 31/12/2008 | | 30/06/2008 | |
|---|---|------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | | Dépréciations | Valeurs comptables | Dépréciations | Valeurs comptables | Dépréciations | Valeurs comptables |
| JV avec variation de JV par résultat | Obligations TF | | 15 821,4 | | 15 503,5 | | 15 456,0 |
| | Obligations TV | | 9 810,5 | | 10 393,0 | | 12 873,7 |
| | TCN | | 1 361,1 | | 407,5 | | 748,8 |
| | ACTIONS | | 5 342,0 | | 5 740,3 | | 8 375,7 |
| | OPCVM | | 24 926,3 | | 24 104,7 | | 28 368,1 |
| | Parts de SCI | | 1 510,5 | | 1 972,6 | | 2 281,5 |
| | Autres (dont titres prêtés et pensions) | | 1,2 | | 0,8 | | 0,7 |
| | Total | | 58 773,0 | | 58 122,3 | | 68 104,5 |
| Instruments dérivés | Instruments dérivés (Juste Valeur positive) | | 2 056,0 | | 2 234,4 | | 2 057,9 |
| | Instruments dérivés (Juste Valeur négative) | | -1 083,9 | | -1 268,3 | | -1 365,0 |
| | Total | | 972,1 | | 966,1 | | 692,9 |
| AFS | Obligations TF | -216,9 | 151 531,0 | -216,9 | 142 422,6 | 0,0 | 133 732,4 |
| | Obligations TV | 0,0 | 8 036,4 | 0,0 | 8 816,7 | 0,0 | 8 282,7 |
| | TCN | 0,0 | 4 902,9 | 9,0 | 3 848,8 | 0,0 | 4 982,5 |
| | Actions | -4 748,2 | 13 258,3 | -4 364,7 | 12 648,2 | -3 074,3 | 16 728,8 |
| | OPCVM | -445,4 | 11 023,6 | -353,3 | 11 030,1 | -67,2 | 7 405,9 |
| | Parts de SCI | -93,1 | 3 463,9 | -54,8 | 3 464,5 | -25,5 | 2 930,5 |
| | Titres participatifs | -0,7 | 64,9 | -0,5 | 62,9 | -0,5 | 74,4 |
| | Autres (dont titres prêtés et pensions) | -479,5 | 5 304,3 | -529,4 | 5 612,6 | -178,3 | 4 829,4 |
| Total | -5 983,8 | 197 585,3 | -5 510,6 | 187 906,4 | -3 345,8 | 178 966,6 | |
| HTM | Obligations TF | -30,6 | 1 141,7 | -30,6 | 958,8 | 0,0 | 1 114,5 |
| | Total | -30,6 | 1 141,7 | -30,6 | 958,8 | 0,0 | 1 114,5 |
| Prêts et avances | Prêts et avances | 0,0 | 2 367,2 | 0,0 | 2 230,0 | 0,0 | 2 128,2 |
| | Total | 0,0 | 2 367,2 | 0,0 | 2 230,0 | 0,0 | 2 128,2 |
| Immeubles de placements | Immeubles de placement en coût amorti | -26,6 | 1 013,8 | -15,5 | 1 035,2 | -12,3 | 1 040,4 |
| | Immeubles de placement en juste valeur | | 498,6 | | 520,6 | | 445,7 |
| | Total | -26,6 | 1 512,4 | -15,5 | 1 555,8 | -12,3 | 1 486,1 |
| TOTAL | | -6 041,0 | 262 351,7 | -5 556,7 | 251 739,4 | -3 358,1 | 252 492,8 |

9.1.2 Réconciliation "Placements des activités d'assurance " au bilan / " Inventaire des placements " de l'annexe 9.1.1

| En millions d'€ | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|--|------------|------------|------------|
| Annexe sur les placements | 262 351,7 | 251 739,4 | 252 492,8 |
| Bilan Passif - Instruments dérivés (juste valeur négative) | -1 083,9 | -1 268,3 | -1 365,0 |
| Bilan Actif - Placements d'assurance | 263 435,6 | 253 007,7 | 253 857,8 |
| Ecart | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

9.2 Instruments dérivés

L'analyse détaillée des justes valeurs positives et justes valeurs négatives des instruments dérivés, et ce par tranche d'échéance, se présente comme suit :

| En millions d'€ | 30/06/2009 | | | | | | | | | | Total | |
|--------------------------|-------------|---------------|------------------|--------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------|----------------|---------------|----------------|-----------------|
| | < 1an | | entre 1 et 5 ans | | entre 6 et 10 ans | | entre 11 et 15 ans | | > 15 ans | | JV+ | JV- |
| | JV+ | JV- | JV+ | JV- | JV+ | JV- | JV+ | JV- | JV+ | JV- | JV+ | JV- |
| SWAP | 50,0 | -197,4 | 163,5 | -59,0 | 65,3 | -72,4 | 30,4 | -26,8 | 1 036,1 | -685,6 | 1 345,2 | -1 041,1 |
| SWAPTION | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| CAP / FLOOR | 0,1 | 0,0 | 92,2 | -7,6 | 279,7 | -12,7 | 53,0 | -3,9 | 0,0 | 0,0 | 424,9 | -24,1 |
| EQUITY | 33,2 | -18,7 | 243,4 | 0,0 | 9,3 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 285,9 | -18,7 |
| Total des dérivés | 83,3 | -216,1 | 499,1 | -66,5 | 354,2 | -85,1 | 83,3 | -30,7 | 1 036,1 | -685,6 | 2 056,0 | -1 083,9 |

| En millions d'€ | 31/12/2008 | | | | | | | | | | Total | |
|--------------------------|-------------|--------------|------------------|---------------|-------------------|--------------|--------------------|--------------|--------------|---------------|----------------|-----------------|
| | < 1an | | entre 1 et 5 ans | | entre 6 et 10 ans | | entre 11 et 15 ans | | > 15 ans | | JV+ | JV- |
| | JV+ | JV- | JV+ | JV- | JV+ | JV- | JV+ | JV- | JV+ | JV- | JV+ | JV- |
| SWAP | 45,9 | -45,6 | 193,9 | -194,1 | 95,8 | -93,2 | 29,5 | -24,8 | 886,3 | -848,7 | 1 251,5 | -1 206,4 |
| SWAPTION | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| CAP / FLOOR | 1,3 | -7,6 | 181,5 | -13,4 | 432,7 | -5,6 | 91,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 707,4 | -26,6 |
| EQUITY | 48,2 | -35,3 | 216,5 | 0,0 | 10,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 275,5 | -35,3 |
| Total des dérivés | 95,5 | -88,6 | 591,8 | -207,5 | 539,4 | -98,8 | 121,4 | -24,8 | 886,3 | -848,7 | 2 234,4 | -1 268,3 |

| En millions d'€ | 30/06/2008 | | | | | | | | | | Total | |
|--------------------------|-------------|--------------|------------------|---------------|-------------------|---------------|--------------------|-------------|--------------|---------------|----------------|-----------------|
| | < 1an | | entre 1 et 5 ans | | entre 6 et 10 ans | | entre 11 et 15 ans | | > 15 ans | | JV+ | JV- |
| | JV+ | JV- | JV+ | JV- | JV+ | JV- | JV+ | JV- | JV+ | JV- | JV+ | JV- |
| SWAP | 57,1 | -48,3 | 249,3 | -232,0 | 70,9 | -92,4 | -1,0 | -3,5 | 867,1 | -928,9 | 1 243,4 | -1 305,1 |
| SWAPTION | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| CAP / FLOOR | 0,6 | 0,0 | 128,9 | -2,8 | 532,5 | -25,5 | 96,7 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 758,7 | -28,3 |
| EQUITY | 1,6 | -31,6 | 44,3 | 0,0 | 9,8 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 55,7 | -31,6 |
| Total des dérivés | 59,4 | -79,9 | 422,5 | -234,8 | 613,2 | -117,9 | 95,7 | -3,5 | 867,1 | -928,9 | 2 057,9 | -1 365,0 |

9.3 Engagements donnés et reçus

Les engagements hors bilan reçus au 31 décembre 2008 s'élevaient à 6475,5 M€, dont 6467,5 M€ sur le périmètre France. Ces derniers diminuent de 5 milliards d'euros, CNP Assurances étant en attente des attestations de certains réassureurs.

Note 10. Ventilation des Passifs relatifs à des contrats

10.1 Ventilation des passifs relatifs à des contrats

L'objectif est de présenter les subdivisions des postes présentés au bilan. Les subdivisions des provisions techniques comprennent les postes tels que décrits dans les tableaux ci-dessous :

10.1.1 Ventilation des passifs au 30/06/2009

| | 30/06/2009 | | |
|--|---------------------|--------------------|----------------|
| | Brut de réassurance | Net de réassurance | Réassurance |
| <i>En millions d'€</i> | | | |
| Contrats d'assurance non vie | 5 452,1 | 4 732,8 | 719,2 |
| - Provisions pour primes non acquises | 298,0 | 278,2 | 19,8 |
| - Provisions pour sinistres | 807,9 | 649,4 | 158,5 |
| - Provisions pour participation aux bénéfices (y compris la provision d'égalisation des contrats collectifs maintenue en dettes) | 60,3 | 56,1 | 4,3 |
| - Autres provisions techniques | 4 285,8 | 3 749,2 | 536,6 |
| - Provisions liées au test de suffisance du passif | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Contrats d'assurance vie | 89 923,1 | 84 416,7 | 5 506,4 |
| - Provisions d'assurance vie | 87 222,8 | 81 769,8 | 5 453,0 |
| - Provisions pour sinistres | 1 119,9 | 1 068,9 | 51,0 |
| - Provisions pour participation aux bénéfices | 1 470,9 | 1 468,6 | 2,4 |
| - Autres provisions techniques | 109,5 | 109,5 | 0,0 |
| - Provisions liées au test de suffisance des passifs | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Contrats financiers avec clause de PB discrétionnaire | 150 409,5 | 150 404,7 | 4,8 |
| - Provisions d'assurance vie | 147 446,5 | 147 441,7 | 4,8 |
| - Provisions pour sinistres | 1 815,7 | 1 815,7 | 0,0 |
| - Provisions pour participation aux bénéfices | 1 145,1 | 1 145,1 | 0,0 |
| - Autres provisions techniques | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| - Provisions liées au test de suffisance des passifs | 2,0 | 2,0 | 0,0 |
| Contrats financiers sans clause de PB discrétionnaire | 5 899,9 | 5 684,0 | 215,9 |
| Instruments dérivés séparés sur contrats | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Participation aux bénéfices différée passive (*) | 446,9 | 446,9 | 0,0 |
| Autres (frais d'acquisition reportés nets cédés) | 0,0 | 0,0 | -18,2 |
| Total des passifs relatifs aux contrats | 252 131,4 | 245 703,3 | 6 428,1 |
| Participation aux bénéfices différée active (*) | -600,5 | -600,5 | 0,0 |

(*) Compte tenu des moins values latentes comptabilisées sur le premier semestre 2009, l'application de la comptabilité reflet conduit à comptabiliser une participation aux bénéfices différée nette active. Le test de recouvrabilité (décrit au paragraphe 3.12.1) mené au 30 juin 2009 démontre la capacité du groupe à recouvrer cette participation active dans le temps sur des participations futures ou latentes. Le montant de la participation aux bénéfices différée nette active enregistre une baisse très significative par rapport aux arrêts précédents.

10.1.2 Ventilation des passifs au 31/12/2008

| <i>En millions d'€</i> | 31/12/2008 | | |
|--|---------------------|--------------------|----------------|
| | Brut de réassurance | Net de réassurance | Réassurance |
| Contrats d'assurance non vie | 5 227,0 | 4 551,5 | 675,6 |
| - Provisions pour primes non acquises | 184,4 | 168,1 | 16,3 |
| - Provisions pour sinistres | 750,4 | 677,4 | 73,0 |
| - Provisions pour participation aux bénéfices (y compris la provision d'égalisation des contrats collectifs maintenue en dettes) | 56,5 | 53,6 | 3,0 |
| - Autres provisions techniques | 4 235,7 | 3 652,4 | 583,3 |
| - Provisions liées au test de suffisance du passif | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Contrats d'assurance vie | 81 069,3 | 75 650,3 | 5 419,1 |
| - Provisions d'assurance vie | 79 590,2 | 74 215,6 | 5 374,6 |
| - Provisions pour sinistres | 1 160,7 | 1 120,4 | 40,3 |
| - Provisions pour participation aux bénéfices | 208,6 | 204,4 | 4,2 |
| - Autres provisions techniques | 109,8 | 109,8 | 0,0 |
| - Provisions liées au test de suffisance des passifs | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Contrats financiers avec clause de PB discrétionnaire | 148 776,8 | 148 776,4 | 0,3 |
| - Provisions d'assurance vie | 145 111,0 | 145 110,7 | 0,3 |
| - Provisions pour sinistres | 1 727,1 | 1 727,1 | 0,0 |
| - Provisions pour participation aux bénéfices | 1 938,5 | 1 938,5 | 0,0 |
| - Autres provisions techniques | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| - Provisions liées au test de suffisance des passifs | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Contrats financiers sans clause de PB discrétionnaire | 6 439,8 | 6 229,5 | 210,4 |
| Instruments dérivés séparés sur contrats | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Participation aux bénéfices différée passive (*) | 356,7 | 356,7 | 0,0 |
| Total des passifs relatifs aux contrats | 241 869,7 | 235 564,4 | 6 305,3 |
| Participation aux bénéfices différée active (*) | -1 175,3 | -1 175,3 | 0,0 |

(*) Compte tenu des moins values latentes comptabilisées sur l'année 2008, l'application de la comptabilité reflet a conduit à comptabiliser une participation aux bénéfices différée nette active. Le test de recouvrabilité (décrit au paragraphe 3.12.1) mené au 31 décembre 2008 a démontré la capacité du groupe à recouvrer cette participation active dans le temps sur des participations futures ou latentes.

9.3.1 Ventilation des passifs au 30/06/2008

| <i>En millions d'€</i> | 30/06/2008 | | |
|--|---------------------|--------------------|----------------|
| | Brut de réassurance | Net de réassurance | Réassurance |
| Contrats d'assurance non vie | 5 203,1 | 4 586,9 | 616,2 |
| - Provisions pour primes non acquises | 255,5 | 247,4 | 8,1 |
| - Provisions pour sinistres | 758,5 | 680,4 | 78,1 |
| - Provisions pour participation aux bénéfices (y compris la provision d'égalisation des contrats collectifs maintenue en dettes) | 85,4 | 83,5 | 1,9 |
| - Autres provisions techniques | 4 103,7 | 3 575,6 | 528,1 |
| - Provisions liées au test de suffisance du passif | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Contrats d'assurance vie | 79 427,0 | 74 102,5 | 5 324,5 |
| - Provisions d'assurance vie | 77 943,7 | 72 664,0 | 5 279,7 |
| - Provisions pour sinistres | 1 049,6 | 1 006,0 | 43,6 |
| - Provisions pour participation aux bénéfices | 368,5 | 367,3 | 1,2 |
| - Autres provisions techniques | 65,2 | 65,2 | 0,0 |
| - Provisions liées au test de suffisance des passifs | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Contrats financiers avec clause de PB discrétionnaire | 147 687,8 | 147 683,2 | 4,6 |
| - Provisions d'assurance vie | 142 904,7 | 142 900,1 | 4,6 |
| - Provisions pour sinistres | 1 869,7 | 1 869,7 | 0,0 |
| - Provisions pour participation aux bénéfices | 2 913,2 | 2 913,2 | 0,0 |
| - Autres provisions techniques | 0,2 | 0,2 | 0,0 |
| - Provisions liées au test de suffisance des passifs | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Contrats financiers sans clause de PB discrétionnaire | 7 778,7 | 7 495,4 | 283,3 |
| Instruments dérivés séparés sur contrats | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Participation aux bénéfices différée passive (*) | 1 904,8 | 1 904,8 | 0,0 |
| Total des passifs relatifs aux contrats | 242 001,4 | 235 772,8 | 6 228,6 |
| Participation aux bénéfices différée active (*) | -3 443,3 | -3 443,3 | 0,0 |

(*) Compte tenu de la baisse des marchés financiers, la revalorisation des placements est globalement négative et l'application de la comptabilité reflète et conduit à comptabiliser une participation aux bénéfices différée nette active. Le test de recouvrabilité (décrit au paragraphe 3.12.1) mené au 30 juin 2008 a démontré la capacité du groupe à recouvrer cette participation active dans le temps sur des profits futurs ou latents.

Note 11. Créances nées d'opérations d'assurance et de réassurance

L'objectif est de présenter le détail des créances nées d'opérations d'assurance et de réassurance, avec un comparatif sur trois périodes.

| <i>En millions d'€</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Primes acquises non émises | 2 247,2 | 2 830,2 | 1 830,2 |
| Autres créances nées d'opérations d'assurance | 515,0 | 425,2 | 673,5 |
| Créances nées d'opérations de réassurance | 236,8 | 83,8 | 110,6 |
| Total | 2 999,1 | 3 339,2 | 2 614,3 |
| Créances douteuses | 2,9 | 3,0 | 3,0 |

Note 12. Dettes nées d'opérations d'assurance et de réassurance

L'objectif est de présenter le détail des dettes nées d'opération d'assurance et de réassurance avec un comparatif sur trois périodes.

| <i>En millions d'€</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Dettes pour dépôts en espèces reçus des cessionnaires | 240,4 | 228,3 | 297,3 |
| Dettes nées d'opérations d'assurance directe | 1 424,1 | 1 466,7 | 1 253,7 |
| Dettes nées d'opérations de réassurance | 473,7 | 406,9 | 341,4 |
| Total | 2 138,1 | 2 101,9 | 1 892,4 |

Note 13. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires est constitué :

- des primes acquises,
- des chargements sur primes des contrats IAS 39 correspondant à un des éléments constitutifs de la ligne "chiffre d'affaires et produits des autres activités" du compte de résultat.

13.1 Primes acquises et chiffre d'affaires ou produits des autres activités

| Activité et type de contrat | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Contrats Assurance | 11 209,2 | 16 546,8 | 8 650,0 |
| Vie | 9 920,0 | 14 020,9 | 7 382,1 |
| Primes pures | 9 393,0 | 13 018,2 | 6 842,6 |
| Chargements | 527,0 | 1 002,7 | 539,5 |
| Non vie | 1 289,2 | 2 525,9 | 1 267,9 |
| Primes pures | 910,2 | 1 852,4 | 924,1 |
| Chargements | 379,0 | 673,5 | 343,8 |
| Contrats financiers avec PB discrétionnaire | 6 318,4 | 11 727,6 | 5 389,1 |
| Primes pures | 6 229,5 | 11 565,3 | 5 286,1 |
| Chargements | 88,9 | 162,3 | 103,0 |
| Primes acquises | 17 527,6 | 28 274,4 | 14 039,1 |

| Chiffre d'affaires ou produits des autres activités | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|-------------|--------------|-------------|
| Contrats financiers sans PB discrétionnaire | 46,3 | 84,4 | 40,8 |
| Chargements | 46,3 | 84,4 | 40,8 |
| Flux | 30,0 | 47,7 | 24,4 |
| Encours | 16,3 | 36,7 | 16,4 |
| IAS 18 | 34,5 | 69,3 | 36,0 |
| Autres activités | 2,5 | 4,7 | 2,5 |
| Total | 83,3 | 158,4 | 79,3 |

13.2 Réconciliation avec le chiffre d'affaires publié

| En millions d'€ | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Primes acquises | 17 527,6 | 28 274,4 | 14 039,1 |
| Chargements sur flux IAS39 | 30,0 | 47,7 | 24,4 |
| Total | 17 557,5 | 28 322,2 | 14 063,5 |

13.3 Chiffre d'affaires par centre de partenariat

| <i>En millions d'€</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| La Banque Postale | 5 948,0 | 11 718,2 | 4 900,4 |
| Caisse d'Epargne | 5 848,5 | 8 131,5 | 5 037,9 |
| CNP Trésor | 352,2 | 720,1 | 364,9 |
| Etablissements financiers | 737,4 | 1 457,5 | 711,8 |
| Entreprises et collectivités locales | 1 173,1 | 2 036,2 | 816,7 |
| Mutuelles | 374,4 | 915,5 | 439,9 |
| Filiales étrangères | 3 016,9 | 3 256,7 | 1 744,1 |
| Autres | 106,9 | 86,5 | 47,8 |
| Chiffre d'affaires brut | 17 557,5 | 28 322,2 | 14 063,5 |

13.4 Chiffre d'affaires par segment de marché

| <i>En millions d'€</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Epargne | 13 550,6 | 20 618,9 | 10 445,1 |
| Retraite | 1 537,9 | 2 856,5 | 1 176,4 |
| Prévoyance | 744,9 | 1 587,1 | 818,2 |
| Couverture de prêts | 1 294,4 | 2 563,7 | 1 274,4 |
| Frais de soins de santé | 233,8 | 349,3 | 170,1 |
| Dommages IARD | 196,0 | 346,5 | 179,3 |
| Total Prévoyance/Risque | 2 469,1 | 4 846,5 | 2 442,0 |
| Autres secteurs d'activités | 0,0 | 0,2 | 0,0 |
| Chiffre d'affaires brut | 17 557,5 | 28 322,2 | 14 063,5 |

13.5 Chiffre d'affaires par société

| <i>En millions d'€</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| CNP Assurances | 13 399,2 | 22 758,1 | 11 127,3 |
| CNP IAM | 1 022,2 | 2 075,5 | 1 037,3 |
| Préviposte | 101,1 | 246,8 | 151,2 |
| ITV | 7,7 | 7,7 | 4,7 |
| CNP International | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| La Banque Postale Prévoyance | 80,8 | 147,8 | 76,5 |
| Global | 70,4 | 143,1 | 72,0 |
| Global Vida | 27,5 | 38,7 | 10,3 |
| CNP Seguros de Vida | 3,5 | 6,3 | 2,8 |
| Caixa Seguros | 827,7 | 1 521,5 | 765,2 |
| CNP UniCredit Vita | 1 788,6 | 1 179,9 | 739,7 |
| CNP Vida | 138,2 | 196,7 | 76,5 |
| Marfin Insurance Holdings | 90,1 | 0,0 | 0,0 |
| CNP Europe | 0,5 | 0,0 | 0,0 |
| Chiffre d'affaires brut | 17 557,5 | 28 322,2 | 14 063,5 |

13.6 Chiffre d'affaires direct et accepté

| <i>En millions d'€</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Affaires directes | 17 150,0 | 27 454,2 | 13 637,2 |
| Affaires acceptées | 407,5 | 868,0 | 426,3 |
| Chiffre d'affaires brut | 17 557,5 | 28 322,2 | 14 063,5 |

Note 14. Produits de placements

14.1 Produits et charges financiers

L'objectif de cette annexe est de présenter les éléments importants de produits, charges, profits ou pertes générés par des actifs ou des passifs financiers, qu'ils aient été inclus en résultat ou dans une rubrique distincte des capitaux propres, et ce sur trois exercices consécutifs.

| En millions d'€ | | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|--|---------------|-----------------|-----------------|
| Portefeuille des actifs disponibles à la vente | Résultats sur titres de créances | -135,0 | 503,5 | 161,0 |
| | Produits d'intérêts | 3337,1 | 6 643,5 | 3 319,5 |
| | Produits sur autres placements | 631,4 | 1 136,0 | 811,9 |
| | PV et MV de cession | 330,3 | 1 068,6 | 475,5 |
| | Impairments | -464,0 | -2 983,8 | -810,9 |
| | Total des revenus sur le portefeuille des actifs disponibles à la vente | 3699,9 | 6 367,9 | 3 956,9 |
| Portefeuille des actifs détenus jusqu'à l'échéance | Résultats sur titres de créances | 0,5 | 1,9 | 0,5 |
| | Produits d'intérêts | 25,7 | 69,3 | 35,0 |
| | Autres produits | 0,0 | -0,9 | 0,0 |
| | Impairments | 0,0 | -30,6 | 0,0 |
| | Total des revenus sur le portefeuille des actifs détenus jusqu'à échéance | 26,3 | 39,7 | 35,5 |
| Portefeuille des actifs - Prêts et créances | Résultats sur titres de créances | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| | Produits d'intérêts | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| | Autres produits | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| | Impairments | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| | Total des revenus sur le portefeuille des actifs - Prêts et créances | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Portefeuille des actifs à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat | Résultat sur titres de transaction et assimilés | 1343,2 | -9 552,7 | -4 169,5 |
| | Résultat sur instruments dérivés de transaction et de couverture | -47,0 | 235,2 | 100,7 |
| | PV et MV de cession | 6,9 | 403,6 | 136,2 |
| | Total des revenus sur le portefeuille des actifs à la juste valeur avec variation de juste valeur en résultat | 1303,1 | -8 913,9 | -3 932,6 |
| Immeubles de placement | Loyers et autres produits | 96,3 | 170,6 | 94,8 |
| | Variation de juste valeur | -11,2 | -8,6 | 1,6 |
| | PV et MV de cession | 3,3 | 18,6 | 3,1 |
| | Total immeubles de placement | 88,4 | 180,6 | 99,5 |
| Autres charges liées aux placements | | -153,7 | -375,2 | -165,0 |
| Plus values de dilution | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| TOTAL DES REVENUS DES PLACEMENTS | | 4963,8 | -2 700,8 | -5,6 |
| Dettes subordonnées au coût amorti | | -45,2 | -108,5 | -54,2 |
| Dettes subordonnées à la juste valeur par résultat | | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total des charges de financement | | -45,2 | -108,5 | -54,2 |
| TOTAL DES REVENUS DES ACTIFS NET DE CHARGES DE FINANCEMENT | | 4918,7 | -2 809,3 | -59,8 |

Tableau de réconciliation des charges et produits financiers avec le compte de résultat :

| | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|--|----------------|-----------------|--------------|
| Produits financiers hors coût de l'endettement | 5 194,7 | -2 141,8 | 250,0 |
| Charges des placements et autres dettes financières hors coût de l'endettement | -230,9 | -559,0 | -255,6 |
| Charges de financement | -45,2 | -108,5 | -54,2 |
| Total | 4 918,7 | -2 809,3 | -59,8 |

14.2 Dépréciation

L'objectif est de présenter la nature et le montant de toute perte de valeur comptabilisée en résultat au titre d'un actif financier, en distinguant séparément chaque catégorie importante d'actifs financiers.

| En millions d'€ | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|---|---------------|-----------------|---------------|
| Actifs disponibles à la vente | -477,4 | -3 326,2 | -849,2 |
| Obligations TF | -0,2 | -216,9 | 0,0 |
| Obligations TV | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| TCN | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Actions | -281,0 | -2 093,3 | -690,2 |
| OPCVM Action | -46,7 | -286,3 | -26,2 |
| Titres participatifs | -0,2 | 0,0 | 0,0 |
| Autres (dont les FCP...) | -149,3 | -729,7 | -132,8 |
| Actifs détenus jusqu'à l'échéance | 0,0 | -30,6 | 0,0 |
| Prêts et créances | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total des dotations aux provisions | -477,4 | -3 356,8 | -849,2 |
| Actifs disponibles à la vente | 13,4 | 342,4 | 38,3 |
| Obligations TF | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Obligations TV | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| TCN | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Actions | 5,0 | 143,0 | 29,6 |
| OPCVM Action | 0,0 | 2,4 | 0,7 |
| Titres participatifs | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Autres (dont les FCP...) | 8,3 | 197,1 | 8,0 |
| Actifs détenus jusqu'à l'échéance | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Prêts et créances | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Total des reprises de provisions | 13,4 | 342,4 | 38,3 |
| Variation nette des dotations/reprises de provisions | -464,0 | -3 014,4 | -810,9 |

Au vu des décisions de juillet 2009 de l'IFRIC, le Groupe a réexaminé les modalités de dépréciation des instruments de capitaux propres disponibles à la vente. Ce changement de modalité de calcul sur le premier semestre n'a pas eu d'impact significatif.

Note 15. Charge d'impôt

L'objectif de cette annexe est de présenter de façon distincte les principales composantes de la charge (produit) d'impôt.

| <i>En millions d'€</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Charge fiscale courante | 502,4 | 443,7 | 458,6 |
| Charge fiscale différée | -241,1 | -255,8 | -226,0 |
| Charge d'impôt | 261,3 | 187,9 | 232,6 |

| <i>En millions d'€</i> | 30/06/2009 | 31/12/2008 | 30/06/2008 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Résultat net consolidé | 549,3 | 814,4 | 647,5 |
| Taux d'impôt | 32,24% | 18,75% | 26,43% |
| Impôt sur les résultats | 261,3 | 187,9 | 232,6 |