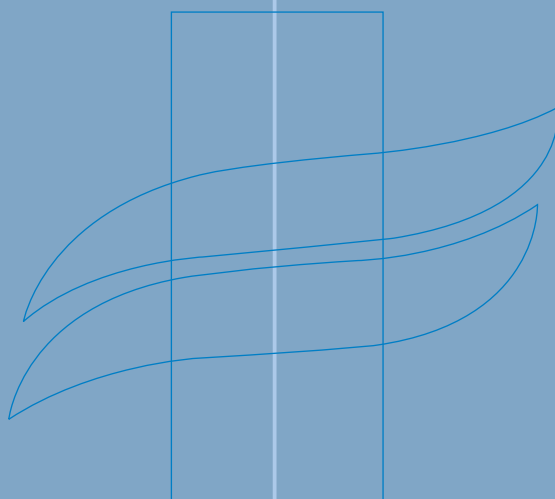


# PPORT RAUX MEMBRES

UN REGARD PRÉVOYANT SUR VOTRE AVENIR





# 2007 EVOLUTION/CONTINUITÉ CHANGEMENTS/RÉACTIVITÉ

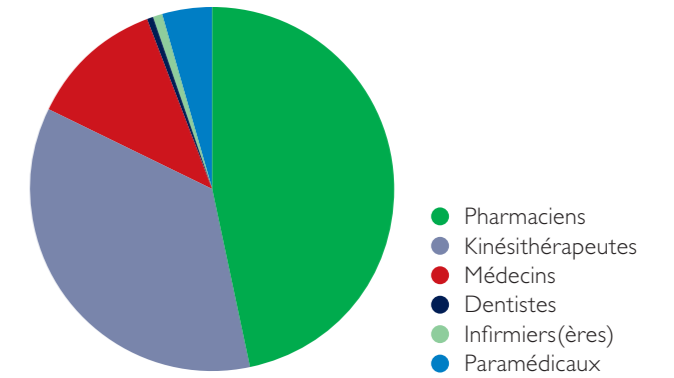
En 2007, l'environnement de CPP a connu certains changements:

perturbations et volatilité des marchés financiers, nouvelle procédure INAMI pour les médecins,...

Face à ces changements, CPP a réagi en gardant comme finalités la satisfaction des besoins de ses membres dans le respect de leurs spécificités ainsi que l'optimalisation et la protection de leur patrimoine.

A l'exception de 2003, année marquée par l'accès des kinésithérapeutes au statut INAMI, 2007 est l'année pendant laquelle CPP a connu le plus grand nombre de nouvelles affiliations. Ces nouvelles affiliations concernent les différents groupes de prestataires de soins auxquels CPP offre un service adapté: pharmaciens, kinésithérapeutes, médecins, dentistes et infirmier(ères).

## NOUVELLES AFFILIATIONS EN 2007

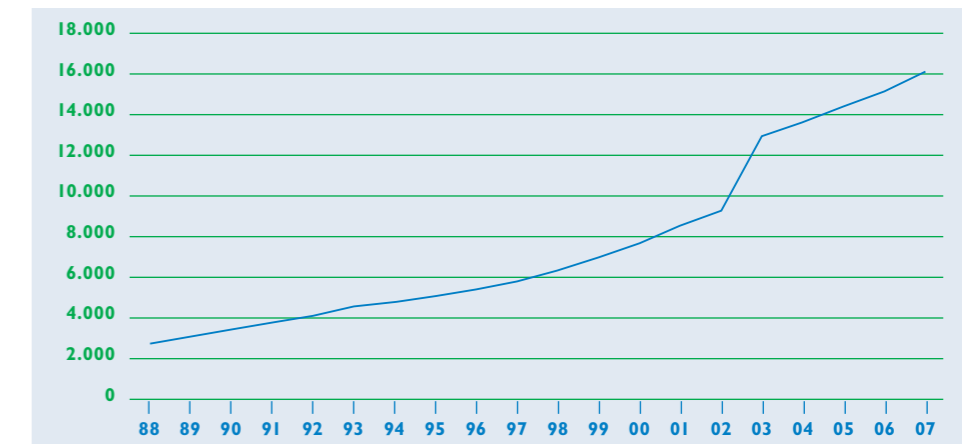


Les nouveaux membres 2007 sont le reflet de l'évolution des professions médicales et paramédicales puisque deux tiers d'entre eux sont des femmes.

Fin 2007, le seuil des 16.000 membres a été dépassé et le cap des 10.000 pharmaciens membres a été franchi. D'autres caps symboliques (4.000 kinésithérapeutes, 1.000 médecins) devraient être franchis prochainement.

L'expertise CPP dans le domaine de la Pension complémentaire est reconnue par les membres puisque plus de 11.000 membres ont financé un contrat pension complémentaire – avec ou sans solidarité – en 2007 que ce soit personnellement ou par le biais de l'intervention INAMI.

## EVOLUTION DU NOMBRE DE MEMBRES DU GROUPE CPP



## LES PRINCIPAUX ÉVÈNEMENTS QUI ONT MARQUÉ L'ANNÉE 2007

- Modifications dans la stratégie de gestion des actifs qui a permis de limiter les effets des perturbations des marchés financiers suite au dossier des crédits hypothécaires américains ("Subprime"):
  - réduction de la part des actions dans le portefeuille;
  - diversification de la gestion des différentes classes d'actif.
 Ceci a permis à CPP, malgré la tendance négative des marchés, d'obtenir un rendement de 3,55%, en valeur boursière, nettement plus élevé que celui obtenu en moyenne par les fonds de pensions belges (0,7%).
- Nombre de nouvelles adhésions le plus élevé depuis la création de CPP, à l'exception de l'affiliation des kinésithérapeutes en 2003.
- Réforme de la procédure INAMI pour les médecins qui amènera une plus grande régularité dans les paiements de l'INAMI pour ce groupe.
- Augmentation de l'encaissement de 8,7% par rapport à 2006 pour atteindre 32 mio EUR, ce qui représente un doublement en 6 ans.
- Obtention du label "Caractère social conforme" qui garantit aux membres la possibilité d'une déduction fiscale plus importante pour les versements effectués sur les contrats pension complémentaire avec solidarité.
- Octroi d'un rendement global de 5% aux contrats CPP à capitalisation.
- Affectation du résultat (5,04 mio EUR) aux fonds propres pour renforcer la solvabilité qui atteint 278% de la marge de solvabilité à constituer légalement.



# RÉSUMÉ DU RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION EXERCICE 2007

Par le biais de la répartition bénéficiaire, le rendement global des contrats CPP à capitalisation atteint 5% en 2007, quel que soit le taux garanti appliqué aux différentes primes lors de leur versement. Ce rendement élevé, octroyé pour la seconde année consécutivement, montre l'intérêt pour les membres de confier leur épargne à une structure de type mutuelliste.

## ACTIF DU BILAN

Au 31 décembre 2007, la valeur bilantaire du portefeuille atteignait 372,2 mio EUR. Exprimé en fonction de sa valeur boursière, il était investi à concurrence de 18,9% en actions, 41,9% en obligations d'état, 11,5% en obligations d'entreprises et autres effets à rendement fixe, 8,4% en immobilier et 19,2% en liquidités. Face aux perturbations des marchés financiers, le Conseil d'Administration a décidé :

- La réduction temporaire de l'importance des actions dans le portefeuille.
- L'augmentation de la part des liquidités, investies dans un fonds de trésorerie et en papiers commerciaux à court terme.
- La poursuite de la diversification des investissements, décidée en 2006.
- Le maintien d'une durée courte du portefeuille obligataire pour éviter l'impact négatif des variations du taux des obligations à long terme.

La diversification s'est concrétisée dans tous les types d'actifs. Ainsi, la partie du portefeuille investie en obligations d'entreprise (11,5%) est désormais répartie sur 4 sous-groupes différents. L'investissement en obligations convertibles a été réparti entre deux fonds différents pour augmenter la répartition du risque. La part des actions dans le portefeuille a été réduite et les modes de gestion diversifiés. Des actions ont été vendues pour un total de 56 mio d'euros, en partie réinvestis dans des segments différents du marché actions : gestion dite de rendement absolu (Petercam 20 mio EUR), fonds investi en structures de type "tunnel" (call et put sur indice) avec garantie de capital (10 mio EUR).

## PASSIF DU BILAN

Le renforcement de la solvabilité de CPP a continué en 2007. L'affectation du résultat de l'exercice 2007 (5,04 mio EUR) aux fonds propres amène ceux-ci à plus de 30 mio EUR. La marge de solvabilité constituée atteint ainsi 278% de la marge légale à constituer, permettant à CPP de répondre aux exigences de plus en plus strictes des autorités de contrôle en la matière. Les provisions techniques, poste le plus important du passif, ont augmenté au total de 33,8 mio EUR pour atteindre 336,79 mio EUR. Ces réserves reflètent l'ensemble des engagements de CPP

## COMPTE DE RÉSULTATS

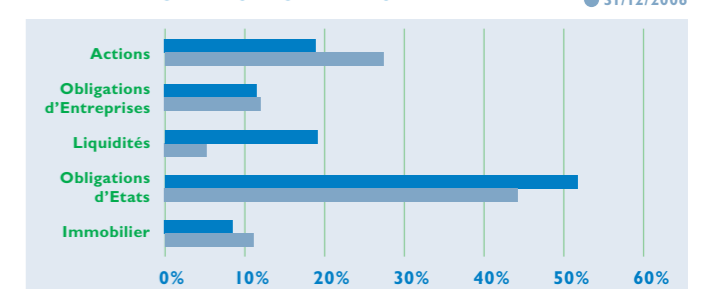
Le total des primes encaissées atteint 32,2 mio EUR, en augmentation de 8,7%. L'encaissement de tous les types de produit a atteint les objectifs fixés à l'exception des primes versées par les sociétés pour la pension complémentaire de leurs dirigeants (Engagement Individuel de Pension, assurance groupe). Les revenus financiers s'élèvent à 29,5 mio EUR, équivalents à ceux de 2006, grâce à la réalisation de plus-values sur les actions et sur le volet immobilier du portefeuille. Un montant de 2 mio EUR est affecté au fonds de participation bénéficiaire pour accorder un rendement de 5% pour l'année 2007 aux contrats à capitalisation, quel que soit le taux d'intérêt garanti pour les primes versées. De plus, 0,6 mio EUR ont été affectés au fonds pour dotations futures (total 1,2 mio EUR). L'objectif de ce fonds est de permettre l'octroi d'une répartition bénéficiaire même lorsque l'évolution des marchés financiers sera moins favorable.

Le volet immobilier du portefeuille a aussi fait l'objet d'importants changements :

- Vente fin 2007 de l'immeuble situé à Diegem, avec une plus-value de 2,1 mio EUR.
- Début 2008, achat de 3 bâtiments à Namur, Bruxelles et Leuven et vente de Wathall, société dont CPP détient 51% des actions qui est propriétaire d'un immeuble porte de Halle (Bruxelles).
- Participation au capital de la société Enfinity qui investit dans la production d'électricité grâce à l'énergie solaire. Cet investissement (5,4 mio EUR), qui cadre avec l'approche du développement durable de CPP, sera réalisé progressivement en fonction de l'implantation des installations.

Le return global du portefeuille atteint 3,55% en 2007. Le rendement comptable s'élève lui à 6,0%.

## RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE



envers ses membres, actifs et rentiers. Elles sont constituées de réserves individuelles et de différents fonds collectifs, mis en place pour répondre à différents risques spécifiques: anticipation de la différence entre le rendement du portefeuille et les engagements envers les assurés, différence d'espérance de vie constatée – entre les tables de mortalité utilisées pour calculer la conversion des capitaux en rente et la réalité. En 2007, CPP a maintenu son taux garanti à 3,25% et l'évolution actuelle des marchés ne laisse pas présager de modification de ce taux.

Les frais d'exploitation sont en légère diminution (-2%) notamment suite à une réduction de la charge d'amortissement liée aux programmes informatiques. Cette diminution, couplée à l'augmentation de l'encaissement, conforte la décision appliquée en 2007 de diminuer le prélèvement sur les primes. Les charges de placement augmentent de 6 à 8,5 mio EUR suite à la réalisation de moins-values sur le portefeuille et à la comptabilisation de moins-values latentes sur certains actifs, révélateurs des perturbations des marchés financiers. Des comptes consolidés ont été préparés pour l'exercice 2006. Comme ils n'ont pas mis en évidence de différence significative par rapport aux comptes de CPP, le Conseil a décidé de procéder à une consolidation à titre de contrôle mais de ne pas publier de comptes consolidés. Le bénéfice d'exploitation passe de 5,82 mio EUR pour l'année 2006 à 5,10 mio EUR pour 2007.



# 2007 BILAN COMPTE DE RÉSULTATS

Le Conseil d'Administration propose à l'Assemblée Générale:

- d'attribuer aux organisations professionnelles, membres fondateurs, un dividende de 7% brut (soit 57.750 EUR) sur le capital social mis à disposition;
- d'affecter le résultat positif de 5,04 mio EUR aux réserves de l'association;
- d'accorder **un rendement global de 5%**, répartition bénéficiaire comprise, à tous les contrats à capitalisation **pour l'année 2007**.

## ACTIF DU BILAN AU 31.12.2007

(en EUR)

	2007	2006
<b>Actifs incorporels</b>	<b>439 578,10</b>	<b>697 444,61</b>
<b>Placements</b>	<b>372 247 604,04</b>	<b>335 954 179,93</b>
Immeubles utilisés par l'entreprise	429 191,54	429 156,59
Immeubles destinés à la location	4 588 264,61	12 405 748,69
Placements dans des entreprises liées	5 177 943,75	5 177 943,75
Moins-values comptabilisées sur participations	-124 950,00	-124 950,00
Actions	62 815 502,78	90 247 076,94
Moins-values comptabilisées sur actions	-392 256,25	-931 110,52
Fonds de placement	91 332 001,88	32 499 999,87
Obligations et effets de trésorerie à rendement fixe	194 157 399,66	170 769 500,91
Prêts hypothécaires	70 942,15	86 300,31
Autres prêts	175 354,10	193 229,10
Créances auprès d'entreprises liées	13 218 209,82	13 218 209,82
Dépôts auprès des établissements de crédit	800 000,00	8 000 000,00
Autres	0,00	3 983 074,47
<b>Part réassureurs dans les provisions techniques</b>	<b>822 403,69</b>	<b>724 032,09</b>
Part réassureurs dans la provision assurance vie	476 782,97	497 855,99
Part réassureurs dans la provision sinistres à payer	345 620,72	226 176,10
<b>Créances</b>	<b>1 811 639,61</b>	<b>1 795 255,08</b>
Preneurs d'assurance	571 222,99	643 659,40
Réassurance	770 515,28	596 751,19
Autres créances	469 901,34	554 844,49
<b>Autres éléments d'actifs</b>	<b>5 108 371,53</b>	<b>1 538 165,02</b>
Actifs matériels	420 237,57	331 217,69
Valeurs disponibles	4 688 133,96	1 206 947,33
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>3 745 472,48</b>	<b>4 677 651,75</b>
Intérêts acquis non échus	3 740 224,32	4 674 229,56
Autres comptes de régularisation	5 248,16	3 422,19
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>384 175 069,45</b>	<b>345 386 728,48</b>

## PASSIF DU BILAN AU 31.12.2007

(en EUR)

	2007	2006
<b>Capitaux propres</b>	<b>30 381 960,41</b>	<b>25 340 067,79</b>
Capital souscrit	825 000,00	825 000,00
Réserves indisponibles/autres	3 178 979,10	3 178 979,10
Réserves disponibles	26 377 981,31	21 336 088,69
<b>Dettes subordonnées</b>	<b>10 010 000,00</b>	<b>10 010 000,00</b>
<b>Fonds pour dotations futures</b>	<b>1 200 000,00</b>	<b>600 000,00</b>
<b>Provisions techniques 'vie'</b>	<b>336 790 004,18</b>	<b>302 932 729,68</b>
<b>Provision pour sinistres à payer</b>	<b>562 000,29</b>	<b>226 176,10</b>
<b>Dépôts reçus des réassureurs</b>	<b>476 782,97</b>	<b>497 855,99</b>
<b>Dettes</b>	<b>4 192 365,49</b>	<b>5 231 872,73</b>
Dettes nées d'opérations d'assurance	1 164 119,47	1 521 821,45
Dettes nées d'opérations de réassurance	523 784,04	498 515,66
Dettes envers institutions de crédit	127 351,77	0
Dettes fiscales, salariales et sociales	2 080 970,42	2 862 603,83
Autres	296 139,79	348 931,79
<b>Comptes de régularisation</b>	<b>561 956,11</b>	<b>548 026,19</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>384 175 069,45</b>	<b>345 386 728,48</b>

## COMPTE DE RÉSULTATS AU 31.12.2007

(en EUR)

	2007	2006
<b>Primes</b>	<b>30 683 365,87</b>	<b>28 390 663,35</b>
Primes brutes	32 210 751,33	29 630 211,22
Primes cédées aux réassureurs	-1 527 385,46	-1 239 547,87
<b>Produits de placements</b>	<b>29 462 544,77</b>	<b>29 671 826,57</b>
Placements	12 294 540,60	12 168 523,25
Plus-values sur réalisations	17 168 004,17	17 503 303,32
<b>Charges des sinistres</b>	<b>-9 482 478,89</b>	<b>-9 106 494,22</b>
Paievements sinistres - bruts	-9 577 649,63	-9 810 822,84
Paievements sinistres récupérés du réassureur	311 550,31	704 328,62
Variation provision sinistres à payer	-216 379,57	0,00
<b>Variation de la provision d'assurance 'Vie'</b>	<b>-31 848 005,32</b>	<b>-31 793 476,09</b>
<b>Dotation participation bénéficiaire</b>	<b>-2 009 269,18</b>	<b>-1 531 315,59</b>
<b>Variation de la provision d'assurance 'Vie' transférée et cédée</b>	<b>0,00</b>	<b>-16 864,36</b>
<b>Variation de la provision d'assurance 'Vie' part des réassureurs</b>	<b>-21 073,02</b>	<b>-55 011,01</b>
<b>Frais d'exploitation nets</b>	<b>-2 745 186,89</b>	<b>-2 854 586,46</b>
Commissions payées aux compagnies d'assurances	-57 834,49	-55 321,25
Frais d'administration	-3 579 821,50	-3 648 517,59
Commissions reçues des réassureurs	892 469,10	849 252,38
<b>Charges des placements</b>	<b>-8 453 176,28</b>	<b>-5 976 782,38</b>
Charges de gestion de placements	-2 358 062,57	-3 581 503,71
Corrections de valeurs sur placements, amortissements immeubles	-217 684,45	-421 193,30
Moins-values comptabilisées sur portefeuille	-1 061 936,41	-264 815,50
Moins-values sur réalisations	-4 815 492,85	-1 709 269,87
<b>Autres charges techniques</b>	<b>-179 759,74</b>	<b>-136 372,67</b>
<b>Variation fonds pour dotations futures</b>	<b>-600 000,00</b>	<b>-600 000,00</b>
<b>Autres produits</b>	<b>297 093,48</b>	<b>598 100,34</b>
<b>Autres charges</b>	<b>-4 412,18</b>	<b>0,00</b>
<b>Impôts sur le résultat exercices précédents</b>	<b>0,00</b>	<b>-767 297,85</b>
<b>RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>	<b>5 099 642,62</b>	<b>5 822 389,63</b>
Rémunération du capital	-57 750,00	-57 750,00
Affectations aux autres réserves	-5 041 892,62	-5 764 639,63

Le rapport intégral du Conseil d'Administration ainsi que les comptes annuels complets sont à la disposition des membres au siège social.

CPP – Association d'Assurances Mutuelles – Compagnie d'assurances sur la vie agréée sous le n°0809 – Editeur responsable: Nico Lodewijks

Le Conseil remercie les membres pour la confiance qu'ils accordent au groupe CPP. Il remercie aussi tous les collaborateurs qui, par leur compétence, continuent à améliorer la qualité du service rendu aux membres.

#### SIGNÉ

• **Les administrateurs membres du bureau:**

Bruno Mattelaer, Président du Conseil d'Administration;  
Bernard Bailleux, Vice-président; Karel Broehoven, Louis Mouchette.

• **Les administrateurs représentant les membres:**

Filip Babylon, Luc DHondt, Christian Elsen, Guy Gamby, Yves Hermans,  
Robert Seurinck, Paul Marie Vanderborcht, Stefan Verbeeck, Luc Vermeeren,  
Patrick Werrion.

• **Les administrateurs indépendants:**

Henri Lemberger, Président du Comité d'Audit;  
Philip Neyt, Président du Comité d'Investissement.

• **Les administrateurs membres du Comité de Direction:**

Nico Lodewijks, Président du Comité de Direction;  
Annette Douven, Pierre Vossen.

Commissaire: KPMG, Réviseurs d'entreprises, représenté par Peter Coox, commissaire reconnu.

Actuaires: Karel Goossens et Roos Hardy, actuaires reconnus, Watson Wyatt.

Conformément à l'AR du 24/9/2006 portant approbation du règlement CBFA du 9/7/2002, les mandats exercés par les administrateurs et dirigeants de CPP dans d'autres entreprises sont rendus publics sur [www.cppnet.be](http://www.cppnet.be)

Le commissaire a remis une attestation sans réserve sur les comptes annuels.

GR  
E  
C  
P  
P



CPP  
KINELIFE  
MEDILIFE  
ARCHIMEDEX

Rue Archimède 61 – B-1000 Bruxelles  
Tél. : 02 735 80 55 – Fax : 02 735 13 06  
[www.cppnet.be](http://www.cppnet.be) – [info@cppnet.be](mailto:info@cppnet.be)