



Paris, le 4 avril 2006

### *Communiqué de presse*

**Croissance du résultat net part du groupe en normes IFRS de CNP Assurances : 46,2 % et 18,2 % hors réévaluation des valeurs mobilières.**

#### Résumé

*CNP Assurances publie son bilan et ses résultats annuels 2005 en normes IFRS. A l'issue d'une année très favorable à l'assurance vie en France et dans le contexte de marchés financiers très dynamiques, CNP réalise une très bonne performance qui se matérialise par une croissance de l'ensemble de ses indicateurs. Le résultat opérationnel qui intègre une réévaluation des valeurs mobilières de 275 M€, progresse de plus de 24 % et le résultat net part du groupe qui intègre 200 M€ de réévaluation, croît de plus de 46 %. La valeur intrinsèque après dividende au 31 décembre 2005 est de 54,9 € par action et de 59,4 € en application des principes recommandés par le CFO Forum (European Embedded Value).*

#### Chiffres clefs

- **Chiffre d'affaires consolidé : 26 527 M€ (+ 25,5 % et + 13,3 % à périmètre et change constants).**
- **Résultat opérationnel de 1 685 M€, en progression de 24,3 % et de 1 409,7 M€ hors réévaluation des valeurs mobilières (+ 9,6 %)**
- **Résultat net consolidé (part du groupe) de 952,3 M€ (+ 46,2 % par rapport au résultat 2004) et 752 M€ hors réévaluation des valeurs mobilières (+ 18,2 %).**
- **Passifs relatifs aux contrats au 31 décembre 2005 : 212,4 Md€ (+ 19,9 % et + 12,2 % à périmètre et change constants).**
- **Valeur intrinsèque par action ou *Embedded Value* estimée de l'entreprise après dividende : 54,9 € selon la méthode traditionnelle (+ 9,6 % sur un an) et 59,4 € selon la méthode en application des principes du CFO Forum (European Embedded Value).**
- **Objectifs 2006 : chiffre d'affaires en croissance d'au moins 10 %.**

**Rappel :** CNP Assurances communique ses comptes en normes IFRS.

Le closing de l'acquisition de Fineco Vita (Italie) étant intervenue le 17 février 2005, cette société est consolidée depuis le 18 février 2005.

## **I. Activité (normes IFRS)**

Comme annoncé dans un communiqué en date du 8 février 2006, le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe CNP Assurances au 31 décembre 2005 s'établit à **26 527 M€**, en hausse de 25,5 % par rapport au 31 décembre 2004 et de 13,3 % à périmètre et change constants.

## **II. Résultat (normes IFRS)**

Au 31 décembre 2005, les **passifs relatifs aux contrats** s'élèvent à **212,4 Md€**, soit une progression de **19,9 %** par rapport au 31 décembre 2004 et de 12,2 % à périmètre et change constants.

Le montant du poste « participation différée aux bénéfices » passe de 10,2 Md€ à fin 2004 à 14,5 Md€ fin 2005.

**Le résultat opérationnel progresse de 24,3 %, et atteint 1 685 M€ (+ 15 % à périmètre et change constants).** Sur ce total l'épargne en représente 56,1 %, la retraite 12,6 % et le secteur du risque (santé, prévoyance, couverture de prêts et dommage aux biens) 29,7 %.

Le résultat opérationnel, hors effet de réévaluation des valeurs mobilières d'actifs, s'élève à 1 409,7 M€, en hausse de 9,6 %.

Au total, **le résultat net part du groupe** s'élève en 2005 à 952,3 M€, en hausse de 46,2 % par rapport à celui de 2004, **dont 200 M€ provenant de l'impact, après impôt, des réévaluations des actifs dont principalement des valeurs mobilières.** En 2004 l'impact de ces réévaluations n'ayant été que de 15 M€, la progression du **résultat net hors réévaluation est de 18,2 %.**

La contribution en IFRS de l'acquisition de Fineco Vita, hors coût de financement, est positive de 29,6 M€ en 2005.

Les **plus-values latentes estimées** au 31 décembre 2005, sont de 17,8 Md€ stables par rapport au 30 juin 2005 (17,9 Md€), les plus-values actions progressent de 4,2 à 6,55 Md€ alors que les plus-values obligataires diminuent de 12,2 à 9,7 Md€.

## **III. Embedded value**

**CNP Assurances publie désormais sa valeur intrinsèque selon les principes recommandés par le CFO Forum** dont elle est membre. Au 31 décembre 2005 cette valeur intrinsèque européenne (European Embedded Value) s'élevait à **59,4 € par action** (après dividende et coût de la marge de solvabilité et des risques non financiers), l'ANR étant inchangé à 45,8 € par action, et le portefeuille inforce de 13,6 € par action.

Selon cette nouvelle méthode la valeur des affaires nouvelles s'établit à **231 M€**, soit **1,7 € par action.**

Ces méthodologies, ainsi que les calculs, ont été validés par le cabinet BW Deloitte.

La valeur intrinsèque calculée selon la méthode traditionnelle utilisée depuis 1998 ou **Embedded Value** (EV après dividende) au **31 décembre 2005** après coût de portage de la marge de solvabilité s'élève à **54,9 € par action (+ 9,6 % sur un an)** après déduction du goodwill comptable lié à l'acquisition de Fineco Vita (2,3 €). L'ANR retraité s'élève à 45,8 € et le portefeuille in force après coût de la marge à 9,1 € par action. La valeur des affaires nouvelles s'établit à **154 M€** (1,11 € par action) progresse de **40 %** par rapport à fin 2004 (110 M€ et 0,79 € par action).

#### **IV. Marge de solvabilité**

Le besoin de marge de solvabilité après dividende était couvert au 31 décembre 2005 à **335 %**, dont **111 %** par les seuls fonds propres et assimilés sans prise en compte des plus-values latentes. 325 M€ de dette subordonnée ont été émis par le groupe en 2005.

#### **V. Dividende**

Le dividende de l'exercice 2005 proposé à l'assemblée générale du 30 mai 2006 est de 1,91 € par action, en croissance de 15 % par rapport à 2004, soit le taux de progression du résultat opérationnel à périmètre et change constants. Le dividende sera mis en paiement à partir du 1er juin 2006.

#### **VI. Objectifs et perspectives 2006**

Compte tenu du dynamisme de l'activité de l'assurance vie en France CNP Assurances a pour objectif en 2006 une croissance de son chiffre d'affaires d'au moins 10 %.

**Contact Presse :**  
Sophie MESSAGER  
☎ 01 42 18 86 51

E-mail : [servicepresse@cnp.fr](mailto:servicepresse@cnp.fr)

**Contact Investisseurs et Analystes :**  
Brigitte MOLKHOU  
☎ 01 42 18 77 27

E-mail : [infofi@cnp.fr](mailto:infofi@cnp.fr)

### **Annexe 1**

<b>Normes IFRS (en M€)</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>31/12/2004</b>	<b>Variation</b>	<b>Périmètre et change constants</b>
<b>Chiffre d'affaires</b>	26 527	21 140	+ 25,5 %	+ 13,3 %
<b>Résultat opérationnel</b>	1 685	1 356	+ 24,3 %	+ 15,0 %
<b>Résultat opérationnel hors réévaluation</b>	1 410	1 286	+ 9,6 %	NS
<b>Résultat net part du groupe</b>	952	651,5	+ 46,2 %	+ 39,8 %
<b>Résultat net hors réévaluation</b>	752	636	+ 18,2 %	+ 13,6 %
<b>Bénéfice par action (en €/action)</b>	6,87	4,70	+ 46,2 %	-
<b>Bénéfice hors réévaluation par action (en €/action)</b>	5,29	4,59	+ 18,2 %	-
<b>Nombre d'actions</b>	138 492 902 <sup>(1)</sup>	138 635 302	-	-

<sup>(1)</sup> : Nombre d'actions hors actions propres au 31-12-2005

### Valeur intrinsèque (embedded value)

En € par action <sup>(1)</sup>	31/12/2005	31/12/2004	Evolution
ANR retraité <sup>(2)</sup>	45,8	42,3	+ 8,3 %
Embedded value par action après dividende, après coût de portage de la marge de solvabilité (TEV) (méthode traditionnelle)	54,9	50,1	+ 9,6 %
Embedded value (EEV) (méthode principes CFO Forum)	59,4	-	-

<sup>(1)</sup> : L'embedded value est calculée sur le total des actions, soit 138 635 302

<sup>(2)</sup> : L'ANR retraité est celui traditionnellement retenu dans le calcul de l'EV

**Avertissement :** Le présent document peut contenir des données de nature prospective. Ces données se réfèrent notamment à des projections, des événements futurs, des tendances ou objectifs qui sont sujets par nature à des risques et aléas susceptibles d'entraîner une différence significative entre les résultats réels et ceux contenus explicitement ou implicitement dans ces données. Les résultats, performances, objectifs ou estimations peuvent présenter des différences avec les résultats réels notamment en raison de l'évolution de la conjoncture économique et des performances des marchés financiers, des décisions et changement d'ordre législatifs ou réglementaires, de la fréquence et de la gravité des sinistres assurés et notamment des taux de mortalité et de morbidité, du taux de conservation des affaires, de l'évolution des taux d'intérêt, des taux de change, de la concurrence, des changements intervenant dans les politiques des grandes banques centrales ou gouvernements étrangers, des procès ou actions en justice, des effets des acquisitions et de leurs intégrations, et des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence.

Des informations concernant ces risques et aléas peuvent figurer dans les documents déposés par CNP Assurances auprès de l'AMF. CNP Assurances ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser du fait de nouvelles informations, d'évènement futur ou pour tout autre raison les données de nature prospective qui peuvent être présentées dans ce document.