



Paris, le 7 septembre 2004

*Communiqué de presse*

**LE RESULTAT NET CONSOLIDE DE CNP ASSURANCES  
AU PREMIER SEMESTRE 2004 EST EN PROGRESSION DE 5,1 %.  
SA VALEUR INTRINSEQUE OU *EMBEDDED VALUE* EST ESTIMEE AU  
30 JUIN 2004 A PLUS DE 47 € / ACTION**

*Résumé :*

*Dans un environnement de dynamisme du marché de l'assurance vie en France au 1<sup>er</sup> semestre 2004, et de taux d'intérêt faibles, CNP a réalisé de bonnes performances. Son résultat d'exploitation courante hors plus-values a augmenté de 13,9 % et son résultat net de 5,1 %.*

*Par ailleurs, l'actif net réévalué et la valeur intrinsèque estimée ont progressé à respectivement 40,2 € et plus de 47 € par action.*

*Dans ce contexte, CNP se fixe pour objectif une consolidation de sa part de marché, et une croissance de son résultat net sensiblement supérieure à celle de 2003.*

**Chiffres clefs :**

- Chiffre d'affaires consolidé : 11 243,3 M€ soit + 11,3 % (11,5 % à change constant).
- Résultat d'exploitation courante hors plus-value : 465,5 M€ (+ 13,9 %).
- Résultat net consolidé (part du groupe) 1<sup>er</sup> semestre 2004 : 268,8 M€  
- progression de 5,1 %
- Provisions mathématiques au 30 juin 2004 : 161,2 Md€ (+ 9,6 % et + 9,4 % en moyenne).
- Actif net réévalué par action : 40,2 € au 30 juin 2004 en hausse de 5,2 % par rapport au 31 décembre 2003 (38,2 €).
- Estimation au 30 juin 2004 de la valeur intrinsèque par action (*Embedded Value*) : plus de 47 €, en hausse d'au moins 3,3 % par rapport au 31 décembre 2003 (45,5 €).
- Couverture réglementaire de la marge de solvabilité à 240 %.
- Objectifs 2004 :
  - consolidation de la part de marché,

- **croissance du résultat net sensiblement supérieure à celle de 2003.**

### I – Activité :

Comme annoncé dans un communiqué en date du 5 août 2004, le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe CNP Assurances au 30 juin 2004 s'établit à **11 243,3 M€**, en hausse de 11,3 % par rapport au 30 juin 2003 et de 11,5 % à change constant.

### II – Résultat :

**Le résultat d'exploitation courante hors plus-values à 465,5 M€**, augmente de 13,9 %.

Au 30 juin 2004, les **provisions mathématiques de CNP** s'élèvent à **161,2 Md€**, soit une progression de **9,6 %** par rapport au 30 juin 2003.

**Le résultat net consolidé (part du groupe)** s'établit à **268,8 M€**, soit **une progression de 5,1 %** par rapport au résultat du 1<sup>er</sup> semestre 2003 (255,7 M€).

Les plus-values sur actions apportent au résultat net une contribution de 46 M€ contre 52 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2003.

Par ailleurs, Caixa Seguros au Brésil a dégagé un résultat de 42,3 M€ (pour 100 %). La contribution de cette acquisition (après coût de financement et amortissement de la survaleur comptable) **est positive de 1,4 M€ au premier semestre 2004**. A change constant, c'est-à-dire stable par rapport au premier semestre 2003, elle serait positive à hauteur de 2,7 M€.

Les **plus-values latentes de l'ensemble des placements s'établissent à 8,9 Md€**, contre 8,6 Md€ au 31 décembre 2003. Cette légère hausse provient essentiellement du portefeuille des actions (2 Md€ contre 1,3 Md€) ; le portefeuille des obligations fait apparaître des plus-values en légère diminution (5,8 Md€ au 30 juin 2004 contre 6,4 Md€ au 31 décembre 2003).

### III – Actif net réévalué :

L'**actif net réévalué** (ANR) par action au 30 juin 2004 est évalué à **40,2 €** en hausse de 5,2 % par rapport à l'ANR du 31 décembre 2003 (38,2 T).

Cette **évolution favorable** s'explique notamment par la croissance du résultat (1,94 € par action) et par une hausse des plus-values latentes (0,65 € par action).

### IV – Embedded value :

Par ailleurs, le groupe CNP Assurances communique une **estimation au 30 juin 2004 de sa valeur intrinsèque** ( Embedded Value) :

Elle s'élève à plus de **47 € par action** contre 45,5 € fin 2003, soit une progression d'au moins 3,3 %.

## V – Marge de solvabilité :

Au 30 juin 2004, le **besoin de marge de solvabilité** était couvert à **240 %** dont **114 % en normes européennes** par les seuls fonds propres durs et assimilés **sans prise en compte des plus values latentes** (contre respectivement 235 % et 112 % au 31 décembre 2003). Un emprunt de titres subordonnés perpétuels avait été émis pour 250 M€ en avril 2004.

## VI – Objectifs et perspectives 2004 :

**Pour 2004, CNP a pour objectif une consolidation de sa part de marché, et une hausse de son résultat net sensiblement supérieure à celle observée en 2003, malgré l'impact de la suppression des avoirs fiscaux sur actions françaises votée par la loi de Finances pour 2004.**

### **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)

Ce communiqué, sur l'activité du groupe est disponible en français et en anglais sur le site internet de CNP Assurances [www.cnp.fr](http://www.cnp.fr).

## **Annexe 1**

<b>En € / action</b>	<b>30/06/2004</b>	<b>31/12/2003</b>	<b>Variation en %</b>
<b>ANR par action</b>	40,2	38,2	+ 5,2
<b>Embedded value par action</b>	plus de 47	45,5	+ 3,3