



Paris, le 9 mars 2004

Communiqué de presse

**LE RESULTAT NET CONSOLIDE DE CNP ASSURANCES EN 2003 EST EN
PROGRESSION DE 2 % PAR RAPPORT AU RESULTAT 2002
ET DE 3,4 % A CHANGE CONSTANT
SA VALEUR INTRINSEQUE OU *EMBEDDED VALUE* S'ETABLIT
A 45,5 €/ ACTION EN HAUSSE DE 8,3 % SUR UN AN**

Résumé :

Malgré une conjoncture difficile en début d'année, CNP Assurances réalise en 2003 une bonne performance qui se matérialise par l'atteinte de ses objectifs de croissance aussi bien sur son activité (+ 6 %) que sur son résultat. Le résultat progresse en 2003 de 2 %. La reprise des marchés boursiers permet d'atteindre un niveau record sur la valeur intrinsèque (45,5 €) au 31 décembre 2003.

Dans ce cadre, il sera proposé à l'assemblée générale un dividende de 1,53 € par action, hors avoir fiscal, en progression de près de 3 %.

Chiffres clefs :

- λ **Résultat net consolidé (part du groupe) de 582,6 M€ (+ 2 % par rapport au résultat 2002 et + 3,4 % à change constant).**
- λ **Chiffre d'affaires consolidé : 19 461 M€ (+ 6 % et + 6,8 % à change constant).**
- λ **Provisions mathématiques au 31 décembre 2003 : 153,8 Md€ (+ 9,2 % et + 7,6 % en moyenne annuelle).**
- λ **Actif net réévalué par action : 38,2 € au 31 décembre 2003 en hausse de 10 % par rapport au 31 décembre 2002 (34,8 €)**
- λ **Valeur intrinsèque par action ou *Embedded Value* de l'entreprise : 45,5 €, en hausse de 8 % sur un an (42 € au 31 décembre 2002)**
- λ **Résultat d'exploitation courante en progression de 12,2 %**
- λ **Objectif 2004 : hausse du résultat net supérieure à celle de 2003 (+ 2 %)**

I. Activité :

Comme annoncé dans un communiqué en date du 9 février 2004, le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe CNP Assurances au 31 décembre 2003 s'établit à **19 461 M€**, en hausse de 6 % par rapport au 31 décembre 2002 et de 6,8 % à change constant.

II. Résultat

Au 31 décembre 2003, les **provisions mathématiques** s'élèvent à **153,8 Md€** soit une progression de **9,2 %** par rapport au 31 décembre 2002. En moyenne annuelle, la progression est de **7,6 %**.

Le résultat d'exploitation courante hors évolution des marchés, qui reflète bien l'activité opérationnelle, progresse de 12,2 %. En 2003, le taux d'imposition de CNP Assurances sur le résultat d'exploitation est passé de 23,5 % à 29 %, en raison d'une moindre réalisation de plus-values sur actions bénéficiant d'un taux d'imposition réduit.

Le **résultat net consolidé (part du groupe)** s'établit à **582,6 M€** soit **une progression de 2 %** par rapport au résultat récurrent de 2002 (571,1 M€). Le bénéfice par action s'élève à 4,23 € par action. A change constant le résultat s'établit à 590,5 M€ en hausse de 3,4 %. La contribution au résultat de l'acquisition de Caixa Seguros au Brésil est négative de 2,8 M€ mais serait positive de 5 M€ à change constant.

Les **plus-values latentes (8,6 Md€ dont 1 275 M€ de plus-values actions)** **sont en forte hausse par rapport au 31 décembre 2002 (6,5 Md€)** et en légère baisse par rapport au 30 juin 2003 (9,1 Md€).

III. Actif net réévalué

L'**actif net réévalué (ANR)** par action au 31 décembre 2003 est de **38,2 €** en hausse de 10 % par rapport à l'ANR du 31 décembre 2002 (34,8 T), et supérieur à celui du 30 juin 2003 (36,3 €/ action).

Cette **évolution favorable** s'explique par celle des fonds propres (32,4 € par action) et la hausse des plus-values latentes sur actions (5,80 €) en raison de la remontée des marchés boursiers.

IV. Embedded value

Par ailleurs, le groupe CNP Assurances communique sa valeur intrinsèque (son Embedded Value) et la valeur d'une année de production (New Business) :

La valeur intrinsèque ou **Embedded Value (EV)** au **31.12.2003** s'élève à **6 268 M€**, soit **45,5 € par action**, en hausse de 8 % par rapport à fin 2002 (42 €). Cette bonne performance s'explique par la croissance de l'ANR (soit 37,9 € pour l'ANR retraité dans l'Embedded Value), la valeur du portefeuille (in force) étant stable (7,6 €). Le calcul a été réalisé, comme pour les années précédentes à partir d'une analyse détaillée de l'ensemble des contrats et a fait l'objet d'une revue du cabinet d'actuaire B & W Deloitte qui a validé la méthode et les calculs.

La **valeur d'une année de production ou New Business** représente pour 2003 **84 M€** soit **0,61 € par action** en légère baisse par rapport à sa valeur en 2002 (0,77 € par action). Hors Brésil, la valeur des affaires nouvelles s'élève à 74 M€ soit 0,54 € par action, en légère baisse sur un an (0,60 €/ action). Cette baisse s'explique essentiellement par la suppression des avoirs fiscaux sur actions françaises votée dans la loi de finances pour 2004.

V. Rendement sur fonds propres (ROE) par activité

Le rendement sur les fonds propres (ROE) en 2003 s'établit après dividende à 12,5 %, en légère baisse par rapport à 2002.

La décomposition du résultat net de 2003 hors Brésil par secteur d'activité fait apparaître les éléments suivants :

Sur le secteur de l'épargne, le résultat net 2003 représente 420,4 M€ soit un retour sur les fonds propres (ROE) de 11,8 %. Pour la retraite, ces chiffres sont de 62,8 M€ et 16,6 % de ROE. Enfin sur le secteur risque-prévoyance qui regroupe les activités prévoyance, couverture de prêts et garanties santé, le résultat net représente 99,4 M€ soit un ROE de 13,5 %.

VI. Marge de solvabilité

Le calcul de la **marge de solvabilité est présenté en normes européennes**. Selon ces normes, le besoin de marge après dividende était couvert au 31 décembre 2003 à **235 %**, dont **112 %** par les seuls fonds propres et assimilés sans prise en compte des plus-values latentes. Ces valeurs sont quasiment stables par rapport au 30 juin 2003.

500 M€ de dette subordonnée ont été émis par le groupe en 2003.

VII. Dividende

Le dividende qui sera proposé à l'Assemblée Générale du 8 juin 2004 est de **1,53 € par action** hors avoir fiscal, soit **une progression de 2,7 %** par rapport à l'an dernier. Ce dividende correspond à un taux de distribution de 36 %.

VIII. Objectifs et perspectives 2004

Pour 2004, CNP a pour objectif une consolidation de sa part de marché, et une hausse de son résultat net 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

Contact Investisseurs et Analystes :
Brigitte MOLKHOUS
% 01 42 18 77 27

E-mail : infofi@cnp.fr

Annexe 1

En M€	31/12/2003	31/12/2002	Variation	A change constant
Chiffre d'affaires	19 461,0	18 360,5	+ 6 %	+ 6,8 %
Résultat net part du groupe	582,6	571,1	+ 2 %	+ 3,4 %
Bénéfice par action en €	4,23	4,14	+ 2 %	-
Nombre d'actions	137 854 064	137 854 064	0	-

En € par action	31/12/2003	31/12/2002
ANR comptable par action	38,2	34,8
Embedded value par action après dividende	45,5	42
Valeur du new business par action	0,61	0,77
Dont France	0,54	0,60