



Paris, le 15 mars 2005

Communiqué de presse

- **Résultat d'exploitation courante de CNP Assurances : en hausse de 12,4 %**
- **Résultat net part du groupe : en croissance de 8 %**
- **Valeur intrinsèque (embedded value) à 50,1 € / action : en hausse de 10 % sur un an**

Résumé :

CNP Assurances réalise en 2004 une bonne performance qui se matérialise par une croissance de tous ses indicateurs. Le résultat d'exploitation courante progresse de plus de 12 % et le résultat net part du groupe croît de 8 %. La valeur intrinsèque à 50,1 € par action atteint son niveau le plus élevé et la valeur des affaires nouvelles est de 0,8 € par action, en hausse de 31 %.

Dans ce cadre, il sera proposé à l'assemblée générale un dividende de 1,66 € par action, en progression de 8,5 %.

Chiffres clefs :

- **Chiffre d'affaires consolidé : 21 441 M€ (+ 10,2 % et + 10,4 % à change constant).**
- **Résultat d'exploitation courante de 1 138,5 M€, en progression de 12,4 %**
- **Résultat net consolidé (part du groupe) de 629,3 M€ (+ 8 % par rapport au résultat 2003).**
- **Provisions mathématiques au 31 décembre 2004 : 167,3 Md€ (+ 8,8 % et + 9 % en moyenne annuelle).**
- **Actif net réévalué par action : 42,6 € au 31 décembre 2004 en hausse de 11,5 % par rapport au 31 décembre 2003 (38,2 €)**
- **Valeur intrinsèque par action ou *Embedded Value* de l'entreprise : 50,1 €, en hausse de 10,1 % sur un an (45,5 € au 31 décembre 2003)**
- **Objectifs 2005 : hausse du chiffre d'affaires consolidé du groupe supérieure à la fourchette prévue par la FFSA pour le marché français (2 à 6 %) et poursuite de la progression régulière du résultat net part du groupe.**

Rappel : le closing de l'acquisition de Fineco Vita (Italie) étant intervenu le 17 février 2005, cette société n'est pas intégrée dans les comptes 2004.

I. Activité :

Comme annoncé dans un communiqué en date du 8 février 2005, le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe CNP Assurances au 31 décembre 2004 s'établit à **21 441 M€**, en hausse de 10,2 % par rapport au 31 décembre 2003 et de 10,4 % à change constant.

II. Résultat

Au 31 décembre 2004, les **encours gérés** s'élèvent à **167,3 Md€**, soit une progression de **8,8 %** par rapport au 31 décembre 2003, **ce qui permet de maintenir la part de marché de CNP dans les encours gérés par les assureurs vie en France**. En moyenne annuelle, la progression est de **9 %**.

Le résultat d'exploitation courante progresse de 12,4 %, et atteint 1 138,5 M€.

En 2004, le taux d'imposition de CNP Assurances est passé de 29 % à 31 %, en raison notamment de la suppression des avoirs fiscaux sur actions françaises. De ce fait, le **résultat net consolidé (part du groupe)** s'établit à **629,3 M€**, soit **une progression de 8 %** par rapport au résultat de 2003 (582,6 M€). Le bénéfice par action s'élève à 4,54 € par action. La contribution au résultat de l'acquisition de Caixa Seguros au Brésil est positive de 24,5 M€ avant coût de financement.

Les **plus-values latentes (12,8 Md€** dont 2,3 Md€ de plus-values actions) **sont en forte hausse par rapport au 31 décembre 2003 (8,6 Md€**, dont 1,3 Md€ de plus-values actions) et par rapport au 30 juin 2004 (8,9 Md€, dont 2,04 Md€ de plus-values actions).

III. Actif net réévalué

L'**actif net réévalué (ANR)** par action après dividende au 31 décembre 2004 est de **42,6 €** en hausse de 11,5 % par rapport à l'ANR du 31 décembre 2003 (38,2 €), et supérieur à celui du 30 juin 2004 (40,2 € / action).

Cette **évolution favorable** s'explique par celle des fonds propres (35,4 € par action) et la hausse des plus-values latentes sur actions (7,2 €) en raison de la remontée des marchés boursiers et de la baisse des taux d'intérêt.

IV. Embedded value

La valeur intrinsèque ou **Embedded Value (EV** après dividende) au **31-12-2004** après coût de portage de la marge de solvabilité de 1395 M€ s'élève à **6 941 M€, soit 50,1 € par action, en hausse de 10,1 %** par rapport à fin 2003 (45,5 €). Cette bonne performance s'explique par la croissance de l'ANR¹ et également par la valeur du portefeuille in force qui atteint 1 077 M€, soit 7,8 € par action (contre 7,6 € par action fin 2003).

La valeur d'une année de production ou New Business représente pour 2004 **110 M€** après coût de portage de la marge de solvabilité (qui est de 129,5 M€), soit **0,79 € par action, en hausse de 31 %** par rapport à sa valeur en 2003 (0,61 € par action).

Hors Brésil, la valeur des affaires nouvelles s'élève à 95 M€, soit 0,69 € par action, en hausse de 28 % sur un an (0,54 € / action). **Au Brésil**, la valeur des affaires nouvelles est de 15 M€ (0,10 € / action) **en hausse sur un an de 50 %**.

¹ ANR retraité pour l'embedded value (42,3 € par action) voir annexe

Les calculs ont été réalisés, 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.

V. Rendement sur fonds propres (ROE) par activité

Le rendement sur les fonds propres (ROE) en 2004 s'établit après dividende à 12,5 %, stable par rapport à 2003.

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 2004 à **274 %**, dont **116 %** par les seuls fonds propres et assimilés sans prise en compte des plus-values latentes. 483 M€ de dette subordonnée ont été émis par le groupe en 2004.

Par ailleurs, CNP Assurances a procédé le 11 mars 2005 à une émission de titres subordonnés perpétuels pour 250 M€ à un coût d'environ 45 points de base au-dessus de l'Euribor. Ces conditions avantageuses soulignent la qualité du crédit de CNP pour les investisseurs. Après cette opération et celle d'acquisition de Fineco Vita intervenue mi-février, la marge de solvabilité serait de 266 % dont 113 % hors plus-value.

VII. Dividende

Le dividende qui sera proposé à l'Assemblée Générale du 7 juin 2005 est de **1,66 € par action**, soit **une progression de 8,5 %** par rapport à l'an dernier. Ce dividende correspond à un taux de distribution légèrement supérieur à 36 %.

VIII. Objectifs et perspectives 2005

Pour 2005, CNP a pour objectif, compte tenu de ses récents développements internationaux, une croissance de son chiffre d'affaires consolidé supérieure à la fourchette prévue actuellement par la FFSA pour le marché français (2 à 6 %) et la poursuite d'une croissance régulière de son résultat net part du groupe.

Contact Presse :
Sophie MESSAGER

☎ 01 42 18 86 51

E-mail : servicepresse@cnp.fr

Contact Investisseurs et Analystes :

Brigitte MOLKHOU

☎ 01 42 18 77 27

E-mail : infofi@cnp.fr

Annexe 1

En M€	31/12/2004	31/12/2003	Variation
Chiffre d'affaires	21 441,0	19 461,0	+ 10,2
Résultat net part du groupe	629,3	582,6	+ 8,0 %
Bénéfice par action en €	4,54	4,23	+ 7,2 %
Dividende proposé en € / action	1,66	1,53	+ 8,5 %
Nombre d'actions	138 635 302	137 854 064	+ 0,6 %

En € par action	31/12/2004	31/12/2003
ANR comptable après dividende	42,6	38,2
ANR embedded value après dividende	42,3	37,9
Portefeuille in force (après coût de la marge)	7,8	7,6
Embedded value par action après dividende (après coût de portage de la marge de solvabilité)	50,1	45,5
Valeur du new business par action (après coût de portage de la marge de solvabilité)	0,79	0,61
Dont France	0,69	0,54

Coût de portage de la marge de solvabilité (€ / action)	31/12/2004	31/12/2003
Pour l'embedded value	10,0	9,1
Pour la valeur du new business	0,94	0,93

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.