



Paris, le 20 septembre 2005

Communiqué de presse

- **Chiffre d'affaires de CNP Assurances en normes IFRS : en croissance de 22,4 %**
- **Résultat opérationnel en normes IFRS : en hausse de 20,8 % et hors réévaluation des valeurs mobilières en croissance de 8,5 %**
- **Résultat net part du groupe en normes IFRS : en croissance de 18,3 %**

Résumé

CNP Assurances publie pour la première fois son bilan et ses résultats en normes IFRS au premier semestre 2005, et réalise une très bonne performance qui se matérialise par une croissance de tous ses indicateurs. Le total de bilan dépasse 225 Md€. Le résultat opérationnel qui intègre une réévaluation des valeurs mobilières de 144 M€, progresse de près de 21 % et le résultat net part du groupe qui intègre 100 M€ de réévaluation des valeurs mobilières, croît de plus de 18 %. La valeur intrinsèque estimée après l'acquisition de Fineco Vita dépasse 50 € par action.

Chiffres clefs

- **Chiffre d'affaires consolidé : 13 532 M€ (+ 22,4 % et + 12,2 % à périmètre et change constants).**
- **Résultat opérationnel de 782 M€, en progression de 20,8 % et de 638 M€ hors réévaluation des valeurs mobilières (+ 8,5 %)**
- **Résultat net consolidé (part du groupe) de 387 M€ (+ 18,3 % par rapport au résultat du premier semestre 2004).**
- **Provisions mathématiques au 30 juin 2005 : 188,8 Md€ (+ 17,4 % et + 9,6 % à périmètre constant).**
- **Actifs gérés en IFRS : 215 Md€**
- **Actif net réévalué par action : 43,3 € au 30 juin 2005 en hausse de 7,7 % par rapport au 30 juin 2004 (40,2 €)**
- **Valeur intrinsèque estimée par action ou *Embedded Value* estimée de l'entreprise : au moins 50 € au 30 juin 2005.**
- **Objectifs 2005 : chiffre d'affaires consolidé hors Fineco Vita et résultat net en croissance à deux chiffres.**

Rappel : CNP Assurances communique désormais ses comptes en normes IFRS. L'actif net réévalué et la valeur intrinsèque restent en revanche calculés sur la base des normes françaises.

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 10 août 2005, le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe CNP Assurances au 30 juin 2005 s'établit à **13 532 M€**, en hausse de 22,4 % par rapport au 30 juin 2004 et de 12,2 % à périmètre et change constants.

II. Résultat (normes IFRS)

Au 30 juin 2005, les **encours gérés** s'élèvent à **188,8 Md€**, soit une progression de **17,4%** par rapport au 30 juin 2004 et de 9,6 % hors Fineco Vita.

Le total des actifs gérés est de 214,9 Md€, l'essentiel de l'écart entre actifs et encours gérés, figure dans le poste « participation différée aux bénéfices ».

Le résultat opérationnel progresse de 20,8 %, et atteint 782 M€ (+ 16,4 % hors Fineco Vita).

Le résultat opérationnel, hors effet de réévaluation des valeurs mobilières d'actifs, s'élève à 638 M€, en hausse de 8,5 %.

Au total, **le résultat net part du groupe** s'élève au 30 juin à 387 M€, en hausse de 18,3 % par rapport à celui du 30 juin 2004, **dont 100 M€ provenant de l'impact, après impôt, des réévaluations de valeurs mobilières.** Au 30 juin 2004 l'impact de ces réévaluation n'ayant été que de 44 M€, la progression du résultat net hors réévaluation est de 1,4 %.

La contribution en IFRS hors coût de financement de l'acquisition de Fineco Vita est positive de 9,8 M€ au 1^{er} semestre 2005.

Les **plus-values latentes en normes françaises (17,9 Md€** dont 4,3 Md€ de plus-values actions) **sont en forte hausse par rapport au 31 décembre 2004 (12,8 Md€**, dont 2,3 Md€ de plus-values actions) et par rapport au 30 juin 2004 (8,9 Md€, dont 2 Md€ de plus-values actions).

III. Actif net réévalué

L'**actif net réévalué (ANR)** par action après dividende au 30 juin 2005 est de **43,3 €** en hausse de 7,7 % par rapport à l'ANR du 30 juin 2004 (40,2 €), et supérieur au 31 décembre 2004 (42,6 €).

Cette **évolution favorable** s'explique par celle des fonds propres (34,6 € par action) et la hausse des plus-values latentes sur actions (8,7 €) en raison de la remontée des marchés boursiers et de la baisse des taux d'intérêt.

IV. Embedded value

La valeur intrinsèque estimée ou **Embedded Value (EV** après dividende) au **30 juin 2005** après coût de portage de la marge de solvabilité s'élève à plus de 50 € par action après déduction du goodwill comptable lié à l'acquisition de Fineco Vita (2,3 €).

V. Marge de solvabilité

Le besoin de marge de solvabilité après dividende était couvert au 30 juin 2005 à **303 %**, dont **110 %** 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 au 1^{er} semestre 2005.

VI. Objectifs et perspectives 2005

Compte tenu du dynamisme de l'activité de l'assurance vie en France et de la bonne tenue des marchés financiers, CNP Assurances a pour objectif en 2005 en normes françaises une augmentation à deux chiffres de son chiffre d'affaires (hors Fineco Vita) et de son résultat net.

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

Normes IFRS (en M€)	30/06/2005	30/06/2004	Variation	Variation hors Fineco Vita
Chiffre d'affaires	13 531,8	11 057,5	+ 22,4 %	+ 12,6 %
Résultat opérationnel	782,4	647,4	+ 20,8 %	+ 16,4 %
Résultat net part du groupe	386,8	327,1	+ 18,3 %	+ 15,3 %
Nombre d'actions	138 373 472 ⁽¹⁾	138 585 466		

⁽¹⁾ : Nombre d'actions hors actions propres

Normes Françaises (en € par action)	30/06/2005	31/12/2004	30/06/2004
ANR comptable après dividende	43,3	42,6	40,2
Embedded value par action après dividende (après coût de portage de la marge de solvabilité)	Au moins ⁽¹⁾ 50	50,1	Au moins ⁽¹⁾ 47

⁽¹⁾ : Estimation

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.