



Paris, le 26 septembre 2006

### *Communiqué de presse*

- **Chiffre d'affaires de CNP Assurances en croissance de 20,5 %**
- **Résultat opérationnel courant en croissance de 13,1 %**
- **Résultat net courant part du groupe en croissance de 16,6 %**

#### Résumé

*CNP Assurances réalise une bonne performance au premier semestre 2006. Le chiffre d'affaires croît de plus de 20 % grâce au dynamisme de l'assurance vie en France et de ses filiales du groupe à l'étranger. Le résultat opérationnel et le résultat net courants (hors réévaluation des valeurs mobilières), progressent respectivement de 13,1% et 16,6 %. La réévaluation négative de certains postes du bilan en normes IFRS, indépendante de la performance économique du groupe fait apparaître un bénéfice net consolidé part du groupe de 269,1 M€, soit à un niveau inférieur de 30,4 % à celui du 30 juin 2005 (386,8 M€). Enfin, la valeur intrinsèque européenne estimée de CNP Assurances progresse de 2,3 % et s'établit à 60,8 € par action au 30 juin 2006.*

#### Chiffres clefs

- **Chiffre d'affaires consolidé : 16 311,9 M€ (+ 20,5 % et + 18,5 % à change constant et périmètre pro forma).**
- **Résultat opérationnel courant (hors réévaluation de valeurs mobilières) de 710,6 M€, en progression de 13,1 %.**
- **Résultat net consolidé courant (part du groupe, hors réévaluation des valeurs mobilières) de 334,5 M€ (+ 16,6 % par rapport au résultat du premier semestre 2005).**
- **Résultat opérationnel publié : 595,6 M€ au 30 juin 2006 (contre 782 M€ dont 154 M€ de réévaluations au 30 juin 2005)**
- **Résultat net publié : 269 M€ au 30 juin 2006 (contre 387 M€ dont 100 M€ de réévaluations au 30 juin 2005)**
- **Passifs relatifs aux contrats au 30 juin 2006 : + 217,4 Md€ (+ 7 %)**
- **Valeur intrinsèque européenne estimée par action ou *European Embedded Value* estimée de l'entreprise : 60,8 € par action au 30 juin 2006.**
- **Valeur des affaires nouvelles (new business) au 30 juin 2006 : 145 M€**
- **Objectifs 2006 : chiffre d'affaires consolidé : croissance supérieure à 10 %.**

**Rappel :** CNP Assurances communique ses comptes en normes IFRS. La valeur intrinsèque est publiée en normes européennes depuis fin 2005 d'après une recommandation du CFO Forum.

Par ailleurs, CNP Capitalia Vita est intégrée depuis le 18 février 2005. A titre indicatif, les chiffres consolidés sont complétés par les évolutions pro forma réintégrant la filiale sur le semestre 2005 plein.

Enfin les **nouveaux accords de distribution** avec les réseaux ayant été formellement approuvés postérieurement au 30 juin 2006, les comptes ont été établis sur la base des anciens accords et complétés par l'impact des nouveaux accords.

## 1) Activité (normes IFRS)

Comme annoncé dans un communiqué en date du 4 août 2006, le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe CNP Assurances au 30 juin 2006 s'établit à **16 311,9 M€**, en hausse de 20,5 % par rapport au 30 juin 2005 et de 18,5 % à change constant et périmètre pro forma.

## 2) Résultat (normes IFRS)

### 2.1) Données générales :

Au 30 juin 2006, les **passifs relatifs aux contrats** s'élèvent à **217,4 Md€**, soit une progression de **7 %** par rapport au 30 juin 2005.

Le poste « participation différée aux bénéfices » s'établit à 9,5 Md€.

**Le résultat opérationnel courant (hors réévaluation des valeurs mobilières)** progresse de **13,1 %**, et atteint **710,6 M€** dont **453,7 M€** pour le secteur épargne (+ **8,9 %**), **63,5 M€** pour la retraite (+ **15,5 %**) et **167,3 M€** pour le risque (+ **16,8 %**).

**Le résultat net courant part du groupe (avant effet des réévaluations) s'élève au 30 juin 2006 à 334,5 M€**, en hausse de 16,6 % par rapport à celui du 30 juin 2005.

### 2.2) Effet de l'évolution des marchés financiers sur les réévaluations des valeurs mobilières :

L'évolution des marchés financiers au premier semestre 2006 (hausse des taux) conduit à enregistrer les impacts négatifs des réévaluations sur les valeurs mobilières (- 115 M€ pour le résultat opérationnel et - 65,4 M€ pour le résultat net part du groupe). Au premier semestre 2005, les effets avaient été positifs respectivement de 144 M€ et 100 M€. **Cet effet négatif de 65,4 M€ sur le résultat net traduit essentiellement des variations en juste valeur sur le portefeuille classé en trading en IFRS.** Il provient :

- pour près de la moitié (27 M€) de la comptabilisation en IFRS de swaps de taux d'intérêt sur des titres subordonnés émis par le groupe depuis 2004,
- pour un tiers (21 M€) de l'effet des cessions d'actions par réalisation de plus-values latentes, qui viennent diminuer la valeur de marché du portefeuille correspondant,
- enfin pour le solde, essentiellement de la performance de portefeuille classé en trading.

Ces effets mécaniques de l'évolution des marchés n'ont pas été lissés par des réalisations supplémentaires **de plus-values sur actions**. Celles-ci contribuent pour **44 M€** (après impôt) au résultat net du **1<sup>er</sup> semestre 2006**, contre 50 M€ au premier semestre 2005.

Par ailleurs, le **dividende** retenu pour le calcul de l'ANR et de la valeur intrinsèque, traditionnellement présenté après dividende, retient comme **base le résultat net courant** avant réévaluation, avec un taux de distribution de **36 %**.

L'effet des réévaluations est en revanche positif de 12 M€ au 30 juin 2006 sur la situation nette du groupe en IFRS.

### 2.3) Impact des nouveaux accords sur le résultat net :

L'effet des nouveaux accords de distribution, qui n'a pas été comptabilisé au 1<sup>er</sup> semestre 2006, aurait conduit à une diminution de 1 M€ sur le résultat net courant et publié au 30 juin 2006.

### 3) Actif net réévalué

L'**actif net réévalué** (ANR) par action après dividende au 30 juin 2006 est de **46,6 €** en hausse de 1,6 % par rapport à l'ANR au 31 décembre 2005 (45,8 €).

Cette **évolution** s'explique par l'effet positif du résultat net courant après dividende (+ 1,50 € par action), atténué par l'impact négatif de l'évolution des marchés financiers (- 0,67 € par action) à la suite de la hausse des taux.

### 4) Embedded Value Européenne

La valeur intrinsèque estimée ou **Embedded Value** (EV après dividende) calculée selon les normes européennes recommandées par le CFO Forum, au **30 juin 2006** s'élève à plus de 60,8 € par action, en croissance de 2,3 % par rapport à celle du 31 décembre 2005 (59,4 € par action).

CNP Assurances communique sa **valeur estimée des affaires nouvelles** (new business) au 30 juin 2006 sur la base des **nouveaux accords de distribution en France : 145 M€** (1,05 € par action) soit un taux de marge de **11 %** ( 9,7 % en France, 12,6 % en Italie et 20,1 % au Brésil), contre 10,5 % au 31 décembre 2005. L'équivalent de prime annuelle ( APE : Annual Premium Equivalent) au 30 juin 2006 s'établit à 1324 M€.

En France, l'**impact des nouveaux accords** est une baisse d'un point du taux de marge des affaires nouvelles, presque totalement compensée par la progression des contrats en unités de compte sur le premier semestre 2006.

Sur la base des anciens accords, la valeur des affaires nouvelles pour l'ensemble de l'année 2005 s'établissait à 231 M€.

### 5) Marge de solvabilité

Le besoin de marge de solvabilité après dividende était couvert au 30 juin 2006 à **275 %**, dont **110 %** par les seuls fonds propres et assimilés sans prise en compte des plus-values latentes. 160 M€ de dette subordonnée ont été émis par le groupe au 1<sup>er</sup> semestre 2006.

### 6) Objectifs et perspectives 2006

**Compte tenu du dynamisme de l'activité de l'assurance vie en France, CNP Assurances maintient son objectif en 2006 de croissance de plus de 10 % de son chiffre d'affaires consolidé.**

**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

Normes IFRS (en M€)	30/06/2006	30/06/2005	Variation	Variation à change constant et périmètre pro forma
Chiffre d'affaires	16 311,9	13 531,8	+ 20,5 %	+ 18,5 %
Résultat opérationnel courant (hors réévaluations)	710,6	628,6	+ 13,1 %	
Résultat net courant part du groupe (hors réévaluations)	334,5	287	+ 16,6 %	
Résultat net courant part du groupe estimé après effet des nouveaux accords	333,5		+ 16,2 %	
Nombre d'actions	138 285 302 <sup>(1)</sup>	138 373 472 <sup>(1)</sup>		

<sup>(1)</sup> : Nombre d'actions hors actions propres (au 30/06/2006 : 350 000 actions propres)

	1 <sup>er</sup> semestre 2005	Année 2005	1 <sup>er</sup> semestre 2006
Résultat net courant	287	752	334,5
Réévaluations	+ 100	+ 200	- 65,4
Résultat net publié	387	952	269,1

	1 <sup>er</sup> semestre 2005	Année 2005	1 <sup>er</sup> semestre 2006
Résultat opérationnel courant	628	1 409,7	710,6
Réévaluations	+ 154	+ 275	- 115
Résultat opérationnel publié	782	1 684,7	595,6

European Embedded Value <sup>(1)</sup> (en € par action) <sup>(2)</sup>	30/06/2006	31/12/2005
ANR retraité	46,6	45,85
EEV / action après dividende	60,8 <sup>(3)</sup>	59,4
Valeur du New Business par action	1,05 <sup>(4)</sup>	1,7

<sup>(1)</sup> : Publication EEV depuis le 31/12/2005

<sup>(2)</sup> : Nombre d'actions : 138 635 302

<sup>(3)</sup> : Estimation

<sup>(4)</sup> : Après effet des nouveaux accords

**Avvertissement :** 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.