

Cash flow / Dividende / Solvabilité

La gestion financière de CNP Assurances s'inscrit dans une perspective de long terme vis-à-vis de l'ensemble de ses partenaires notamment assurés et actionnaires.

L'augmentation régulière du dividende résulte de la croissance du résultat net attribuable à l'activité, à la croissance des encours, ainsi qu'à la gestion des marges.

L'année 2008, difficile pour l'ensemble des assureurs, est marquée par des chiffres peu significatifs pour les marges de long terme.

- Les campagnes commerciales des réseaux distributeurs, d'août 2008 à avril 2009, s'inscrivaient dans un contexte particulier : perte de monopôle sur le Livret A et taux courts exceptionnellement hauts sur le second semestre 2008. Ces éléments ayant pris fin, les marges reviendront à leur niveau de long terme.
- La croissance de l'activité est actuellement forte, et faite principalement à partir de supports euros. L'effondrement des ventes en unités de compte, observé pour tous les assureurs, a impacté négativement la marge opérationnelle. Le rétablissement progressif de ces produits vers leur niveau naturel de long terme est nature à contribuer de nouveau à l'amélioration des marges.
- La gestion des différentes sources de financement a été interrompue depuis 2 ans compte tenu des conditions de marché.

Enfin, la gestion de long terme du dividende est basée sur une approche comptable et non actuarielle. En effet, l'embedded value est trop sensible aux hypothèses, de taux notamment.