



Paris, 4 de março de 2008

NOTA À IMPRENSA

RESULTADOS 2007 DA CNP ASSURANCES : UM DESEMPENHO SÓLIDO

Resultado líquido corrente sem mais-valias : + 35 % (+ 20 % considerando dados comparáveis)

Valor de novos negócios : + 18 % (+ 1 % considerando dados comparáveis)

Dividendo oferecido : 2,85 euros por ação (+ 24 %)

Perspectivas 2008 : progressão de pelo menos 10 % do resultado líquido corrente do Grupo

Resumo

A CNP Assurances publica seu balanço e seus resultados para 2007 que integram notadamente a aquisição de 50 % de Ecureuil Vie. A CNP mostrou um desempenho sólido apesar de o mercado do seguro de vida estar recuando na França, e dentro de um contexto de tensão no mercado do crédito no segundo semestre em decorrência da crise dos créditos hipotecários americanos. O impacto da crise foi muito limitado na CNP Assurances cujo resultado líquido corrente sem mais-valias progrediu 20 % considerando dados comparáveis em consequência da alta contínua dos ativos que representam mais de 80 % da receita. Da mesma forma, o resultado líquido participação do Grupo progrediu 7 %. O valor intrínseco europeu antes do dividendo em 31 de dezembro de 2007 culminou em 77,8 € por ação, ou seja, uma variação de 14 % no decorrer de um ano, e o valor dos novos negócios totalizou 355 M de € mostrando um crescimento de 18 % e de 1 % considerando dados comparáveis.

Números chaves

- **Passivos relativos aos contratos em 31 de dezembro de 2007 : 244,2 B de € (+ 6,3 % e + 8,3 % sem adiar a participação aos lucros).**
- **Faturamento consolidado : 31 529,5 M de € (- 1,4 % e - 1,9 % com perímetro¹ e câmbio constantes).**
- **Resultado operacional bruto : da ordem de 1 837 M de € (+ 21 % e + 19,6 % com perímetro¹ e câmbio constantes).**
- **Resultado líquido corrente, sem mais-valias : da ordem de 1 120 M de € (+ 34,8 % e + 20 % com perímetro e câmbio constantes).**
- **Resultado líquido publicado (participação do Grupo) : da ordem de 1 222 M de € (+ 6,7 %).**
- **Valor intrínseco por ação ou *Embedded Value* da empresa, antes do dividendo : 77,8 € (+ 11 % em relação ao European Embedded Value – EEV- publicado em 31 de dezembro de 2006) segundo o método que aplica os princípios do Forum CFO, + 14% comparado com a EEV de 31 de dezembro de 2006 (de 68 €) calculado após dividendo, aumento de capital e resgate de 50% de Ecureuil Vie.**
- **Valor estimado dos novos negócios: 355 M de € (+ 18%) e + 1% considerando dados comparáveis.**

I. Passivos relativos aos contratos e à atividade

Em 31 de dezembro de 2007, os **passivos relativos aos contratos** totalizavam **235,5 B de €** sem adiar a participação aos lucros sobre a reavaliação, ou seja, mostraram uma progressão de **8,3%** em relação ao 31 de dezembro de 2006 e um aumento **médio de 9% no decorrer do ano.**

O montante da rubrica «Participação nos Lucros Diferida» passou de 12,1 B de € em 31 de dezembro de 2006 para 8,7 B de € em 31 dezembro de 2007 em razão notadamente do impacto da alta das taxas durante o ano, o que elevou a rubrica dos «Passivos Relativos aos Contratos» até 244,2 B de €.

Como anunciado num comunicado na data de 7 de fevereiro de 2008, o **faturamento consolidado** do Grupo CNP Assurances em 31 de dezembro de 2007 totalizou **31 529,5 M de €**, mostrando queda de **1,4%** em relação a 31 de dezembro de 2006 e de 1,9% com perímetro

¹ Perímetro constante :

- relativo ao faturamento : sem aquisição da CNP Vida (Espanha)
- relativo ao resultado : sem aquisição da CNP Vida e de 50 % de Ecureuil Vie

e câmbio constantes ; ou seja, sem incorporar no ano de 2007 a subsidiária espanhola CNP Vida consolidada a partir de 5 de abril de 2007.

II. Impacto da crise financeira desde agosto de 2007

A CNP publicou em agosto e em novembro de 2007 sua exposição em termo de securitização (ABS), mostrando notadamente uma **exposição direta nula e** indireta muito fraca (10 M de €) aos créditos **hipotecários americanos. Os valores da carteira** de securitização mostraram movimentações estáveis em 31 de dezembro de 2007, da ordem de **5,6 B de €**.

Estas carteiras de securitização, junto com as outras carteiras, foram re-examinadas exaustivamente por ocasião da preparação dos resultados e foram valorizadas segundo os métodos apropriados.

No total, as variações de justo valor nas carteiras de securitização mostraram amplitudes reduzidas - devido à qualidade das carteiras que nunca apresentaram qualquer inadimplência - , e representarem **um impacto negativo antes do imposto, da ordem de 47 M de €, com 41 M de € nas demonstrações contábeis e 6 M de € no patrimônio líquido**.

O Comitê de Auditoria declarou-se satisfeito das informações fornecidas pela Diretoria Geral relativas aos efeitos reduzidos da crise financeira nas contas da CNP Assurances.

III. Resultados

Os resultados líquidos correntes e consolidados foram favoravelmente impactados para alta, como aconteceu no primeiro semestre, pela **aquisição de 50% de Ecureuil Vie** finalizada em **20 de fevereiro de 2007**, que levou a partir desta data a uma redução mecânica da participação dos interesses minoritários deduzidos do resultado consolidado total.

1) Resultado operacional bruto (EBIT)

O resultado operacional bruto progrediu 21% (20 % com perímetro e câmbio constantes), e totalizou 1 837 M de €. Esta alta se explica, em primeiro lugar, pela **boa dinâmica das reservas técnicas que progrediram, em média, 9 % aproximadamente e que geraram mais de 80 % da receita do Grupo em 2007.** Por outro lado, os setores da Aposentadoria (no Brasil) e do Risco (Saúde, Seguro de Vida Pessoal, Seguro Mutuário e

Danos Materiais) (na França e na Itália) contribuíram favoravelmente para este crescimento do resultado operacional bruto.

Considerando o montante total do Resultado Operacional Bruto, da ordem de 1 837 M de €, a **Poupança** representou 1 090 M de € (+ **16 %**), a **Aposentadoria** 158 M de € (+ **21 %**) e o setor do **Risco** 529 M de € (+ **28 %**).

A contribuição das **subsidiárias internacionais** ao Resultado Operacional Bruto representou 439 M de €, ou seja, 24 % do total, mostrando um **crescimento de 22 %** durante o ano.

2) Efeito das variações dos mercados financeiros no resultado de 2007

Finalmente, para a totalidade dos ativos da CNP Assurances (262 B de €), a variação dos mercados financeiros durante o ano e, notadamente, a alta das taxas, afetaram muito pouco o resultado. As depreciações líquidas impactaram negativamente o resultado líquido corrente da ordem de 67 M de € .

Tal **impacto negativo** foi **generosamente compensado** pelas **mais-valias realizadas** da ordem de 125 M de € na carteira correspondente. Finalmente, conforme a tabela a seguir, verificou-se uma contribuição líquida positiva no resultado líquido corrente de 58 M de € pelo efeito líquido das alterações das mais-valias realizadas em ações e no setor imobiliário. Por outro lado, o efeito líquido dos mercados na carteira Trading elevou positivamente até 44 M de € o resultado líquido publicado.

Resultado líquido corrente sem mais-valias	1 120 M de €
Mais-valias líquidas de alterações de ações e do setor imobiliário	58 M de €
Resultado líquido corrente	1 178 M de €
Efeitos líquidos dos mercados na carteira Trading	44 M de €
Resultado líquido publicado	1 222 M de €

3) Resultado líquido corrente antes e depois das mais-valias e resultado líquido publicado

Como um todo, o **resultado líquido corrente participação do Grupo sem mais-valias realizadas em ações ou no ramo imobiliário**, totalizou **1 120 M de €** , ou seja uma alta de **34,8 %** em relação ao mesmo publicado em 31 de dezembro de 2006, e **de 20 % com perímetro e câmbio constantes**. O resultado líquido publicado do Grupo foi de 1 222 M de € : uma alta de 6,7 %.

IV. Valor intrínseco

A CNP Assurances publica seu valor intrínseco de acordo com os princípios recomendados pelo Forum CFO de que é membro. Em 31 de dezembro de 2007 este valor intrínseco europeu (European Embedded Value) era de 11 553 M de €, ou seja, **77,8 € por ação** (antes do dividendo e depois do custo da margem de solvabilidade e do riscos não-financeiros), ou seja, **uma variação de valor sobre um ano de 14 %** em relação ao EEV de 31 de dezembro de 2006 da ordem de 10 104 M de €, ou seja, de 68 € por ação, calculado após dividendo, após aumento de capital e aquisição de 50 % de Ecureuil Vie. O valor do Ativo Líquido Reavaliado em 31 de dezembro de 2007 antes do dividendo representou 58,7 € por ação, e a carteira vigente 19,1 € por ação.

O valor dos novos negócios totalizou **355 M de €**, ou seja, **2,4 € por ação, uma alta de 18 % durante o ano, e 1 % sem o efeito da aquisição de 50 % de Ecureuil Vie.**

V. Margem de solvabilidade

A necessidade da **margem de solvabilidade após dividendo** foi atendida em 31 de dezembro de 2007 a altura de **239 %**, com **117 %** oriundos simplesmente do patrimônio líquido e assimilado unicamente, sem levar em conta as mais-valias latentes. Nenhum título subordinado foi emitido em 2007.

VI. Lucro por ação e dividendo

O lucro por ação **apurado** a partir do resultado líquido corrente foi de 7,95 euros.

O **dividendo** que será **oferecido** durante a Assembléia Geral de 22 de abril de 2008 é de **2,85 € / ação**, ou seja, uma alta de 24 % durante o ano. Visto as recentes imposições calendárias inerentes à nova plataforma Euroclear local, o pagamento será efetuado **a partir de 29 de abril de 2008.**

VII. Objetivos e perspectivas para 2008

Salvo agravamento sensível da crise financeira, e até mesmo num contexto de degradação das condições da atividade na França, a evolução dos ativos deverá permitir uma progressão do resultado líquido corrente do Grupo de, pelo menos, 10 % no decorrer do ano de 2008.

Esta nota sobre os resultados do Grupo encontra-se disponível em francês e em inglês no site Internet da CNP Assurances www.cnp.fr, junto com as contas consolidadas, o relatório de gestão² e o relatório do valor intrínseco (embedded value).

Para entrar em contato com o Serviço de Imprensa :

Sophie MESSAGER

☎ 01 42 18 86 51

E-mail : servicepresse@cnp.fr

Para entrar em contato com o Serviço Investidores e Analistas :

Brigitte MOLKHOU

☎ 01 42 18 77 27

E-mail : infofi@cnp.fr

² : Em fase de revisão pelos Auditores Contábeis

Anexo 1

Normas IFRS (em M de €)	31/12/2007	31/12/2007 Proforma (2)	31/12/2006 (3)	Variação real	Variação Proforma (2)
Resultado operacional bruto (1)	1 837	1 815	1 518	+ 21,0 %	+ 19,6 %
- Encargos de financiamentos e outros conexos, diversos e assimilados.	- 60	- 61	-59	-	+3,0%
- Impostos	- 499	- 493	-388	-	+27,2%
- Interesses minoritários	- 157	- 264	-240	-	+9,9%
Resultado líquido corrente sem mais-valias	1 120	997	831 (3)	+ 34,8 %	+20,0%
Mais-valias líquidas, ações e ramo imobiliário	58	74	71	-	+ 3,8 %
Resultado líquido corrente	1 178	1 071	902 (3)	+ 30,6 %	+ 18,7%
Impacto dos mercados nas carteiras Trading	44	37	104	-	- 64 %
Elementos excepcionais	-	-	139	-	-
Resultado líquido publicado	1 222	1 109	1 145	+ 6,7 %	NS

- (1) O resultado operacional bruto correspondente à margem operacional menos as despesas, ou seja, o resultado operacional sem reavaliações antes da mais-valia das ações e do ramo imobiliária contribuindo ao resultado e antes dos elementos excepcionais.
- (2) Proforma do resultado líquido 2007 : perímetro e câmbio constantes
- (3) Após desensibilização do resultado.

Lembrete: Dados publicados em 31/12/06 antes da desensibilização :

Resultado Operacional Bruto : 1 594 M de €

Resultado líquido corrente antes das mais-valias : 862 M de €

Resultado Líquido Corrente : 948 M de € - Resultado líquido publicado : 1 145M de €

Valor intrínseco (European Embedded Value)

Em € por ação	(1) 31/12/2007 Antes dividendo (em M de €)	(1) 31/12/2007 Antes dividendo	(2) 31/12/2006 Proforma* após dividendo	(3) 31/12/2006 Publicado Antes dividendo	(1) / (3) Variação
Ativo líquido reavaliado antes dividendo	8 713	58,7	50,5	54,0	+ 16 %
Vigente (in force)	2 840	19,1	17,5	15,9	
Embedded value (EEV) por ação e custo da margem de solvabilidade e dos riscos não financeiros	11 553	77,8	68,0	69,8	+ 14 %

* : Proforma : após aumento de capital e aquisição de 50 % de Ecureuil Vie

O valor Intrínseco é calculado em :

- 31 de dezembro de 2007 para 148 537 823 ações
- 31 de dezembro de 2006 para 138 635 302 ações

Valor dos Novos Negócios

Total Grupo	31-12-2007	31-12-2006 100 % Ecureuil Vie	31-12-2006 50 % Ecureuil Vie
Em M de €	355	352	300
Em € / ação	2,4	2,4	2,2

Aviso :

O presente documento pode conter dados de natureza prospectiva. Tais dados originam-se, inclusive, em projeções, eventos futuros, tendências ou metas que são, pela sua própria natureza, sujeitos a riscos e a imprevistos suscetíveis de agregar umas diferenças significativas entre os resultados reais e aqueles inicialmente previstos.

Os resultados, desempenhos, metas ou estimativas podem apresentar diferenças com os resultados reais em razão da evolução da conjuntura econômica, do desempenho dos mercados financeiros, das decisões e mudanças de ordem legislativas e regulamentares, da frequência e da gravidade dos sinistros segurados e, principalmente, da taxa de mortalidade e de morbidez, da taxa de conservação dos negócios, da evolução das taxas de juros, das taxas de câmbio, da concorrência, das mudanças que intervêm nas políticas dos maiores bancos centrais ou dos governos estrangeiros, dos processos ou das ações na Justiça, das conseqüências das aquisições e incorporações como, também, de fatores de ordem geral com incidência na concorrência.

Dados e informações sensíveis aos riscos e imprevistos acima podem constar nos documentos emitidos pela CNP Assurances junto a AMF. A CNP Assurances não garante a atualização nem a revisão, à luz das informações mais recentes ou de eventos futuros, dos dados de natureza prospectiva que poderiam estar contidos neste documento.

