



Paris, le 4 mars 2008

### *Communiqué de presse*

## **RESULTATS 2007 DE CNP ASSURANCES : UNE PERFORMANCE TRES ROBUSTE**

- Résultat net courant hors plus-values : + 35 % (+ 20 % à données comparables)**
- Valeur des affaires nouvelles : + 18 % (+ 1 % à données comparables)**
- Dividende proposé : 2,85 euros par action (+ 24 %)**
- Perspectives 2008 : progression d'au moins 10 % du résultat net courant du groupe**

### Résumé

*CNP Assurances publie son bilan et ses résultats 2007, qui intègrent notamment l'acquisition de 50 % d'Ecureuil Vie. CNP réalise une performance très robuste malgré un marché de l'assurance vie en recul en France, et dans un contexte de tension sur le marché du crédit au second semestre à la suite de la crise des crédits hypothécaires américains. L'impact de la crise est très limité pour CNP Assurances dont le résultat net courant hors plus-values réalisées progresse de 20 % à données comparables du fait de la hausse continue des encours, qui représentent plus de 80 % des revenus. Le résultat net part du groupe progresse également, de 7 %. La valeur intrinsèque européenne avant dividende au 31 décembre 2007 s'élève à 77,8 € par action, soit une variation de 14 % sur un an et la valeur des affaires nouvelles à 355 M€ croît de 18 % et de 1 % à données comparables.*

### Chiffres clefs

- **Passifs relatifs aux contrats au 31 décembre 2007 : 244,2 Md€ (+ 6,3 % et + 8,3 % hors PB différée).**
- **Chiffre d'affaires consolidé : 31 529,5 M€ (- 1,4 % et - 1,9 % à périmètre<sup>1</sup> et change constants).**
- **Résultat brut d'exploitation de 1 837 M€ (+ 21 % et + 19,6 % à périmètre<sup>1</sup> et change constants).**
- **Résultat net courant hors plus-values de 1 120 M€ (+ 34,8 % et + 20 % à périmètre et change constants).**
- **Résultat net publié (part du groupe) de 1 222 M€ (+ 6,7 %).**
- **Valeur intrinsèque par action ou *Embedded Value* de l'entreprise avant dividende : 77,8 € (+ 11 % par rapport à l'EEV publiée au 31 décembre 2006) selon la méthode en application des principes du CFO Forum (European Embedded Value), + 14 % par rapport à l'EEV au 31 décembre 2006 de 68 € calculée après dividende, augmentation de capital et rachat de 50 % d'Ecureuil Vie.**
- **Valeur des affaires nouvelles estimée : 355 M€ (+ 18 %) et + 1 % à données comparables.**

---

<sup>1</sup> Périmètre constant :

- pour le chiffre d'affaires : hors acquisition de CNP Vida (Espagne)
- pour le résultat : hors acquisition de CNP Vida et de 50 % d'Ecureuil Vie

## **I. Passifs relatifs aux contrats et activité**

Au 31 décembre 2007, les **passifs relatifs aux contrats** s'élèvent à **235,5 Md€** hors PB différée sur réévaluation, soit une progression de **8,3 %** par rapport au 31 décembre 2006 et une hausse de **9 % en moyenne sur l'année**.

Le montant du poste « participation différée aux bénéficiaires » passe de 12,1 Md€ au 31 décembre 2006 à 8,7 Md€ au 31 décembre 2007 en raison notamment de l'impact de la hausse des taux sur un an, ce qui porte le poste des passifs relatifs aux contrats à 244,2 Md€ Comme annoncé dans un communiqué en date du 7 février 2008, le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe CNP Assurances au 31 décembre 2007 s'établit à **31 529,5 M€**, en baisse de **1,4 %** par rapport au 31 décembre 2006 et de 1,9 % à périmètre et change constants, c'est-à-dire sans intégrer pour 2007 la filiale espagnole CNP Vida consolidée depuis le 5 avril 2007.

## **II. Impact de la crise financière depuis l'été 2007**

CNP a publié en août et en novembre 2007, son exposition en matière de titrisation (ABS), montrant notamment une **exposition directe nulle** et indirecte très faible (10 M€) aux crédits **hypothécaires américains**. Les chiffres du portefeuille de titrisation sont stables au 31 décembre 2007 à **5,6 Md€**

Ces portefeuilles de titrisation, comme l'ensemble des portefeuilles ont été revus de manière approfondie à l'occasion de la préparation des comptes et valorisés selon les méthodes appropriées.

Au total, les variations de juste valeur sur les portefeuilles de titrisation sont d'ampleur limitées, compte tenu de la qualité des portefeuilles qui n'ont connu aucun défaut de paiement, et représentent **un impact négatif avant impôt de 47 M€ dont 41 M€ sur le compte de résultat et 6 M€ sur les capitaux propres**.

Le Comité d'audit a pris connaissance avec satisfaction des informations apportées par la Direction générale sur les effets très limités de la crise financière sur les comptes de CNP Assurances.

## **III. Résultats**

Les résultats nets courants et consolidés sont favorablement impactés à la hausse, comme au premier semestre, par **l'acquisition de 50 % d'Ecureuil Vie**, finalisée le **20 février 2007**, qui conduit à réduire mécaniquement, depuis cette date, la part des intérêts minoritaires déduits du résultat consolidé total.

### **1) Résultat brut d'exploitation**

Le résultat brut d'exploitation progresse de **21 % (20 % à périmètre et change constants)**, et atteint **1 837 M€**. Cette hausse s'explique d'abord par la **bonne dynamique des provisions techniques qui progressent en moyenne sur l'année de près de 9 % et qui génèrent plus de 80 % des revenus du groupe en 2007**. Par ailleurs les secteurs de la retraite (au Brésil) et du risque (santé, prévoyance, couverture de prêts et dommage aux biens) (en France et en Italie) contribuent très favorablement à cette croissance du résultat brut d'exploitation.

Sur le total de 1 837 M€ du RBE, **l'épargne** représente 1 090 M€ (+ **16 %**), **la retraite** 158 M€ (+ **21 %**) et le secteur du **risque** 529 M€ (+ **28 %**).

La contribution des **filiales internationales** au résultat brut d'exploitation représente 439 M€ soit 24 % du total en **croissance de 22 %** sur un an.

## 2) Effet des variations des marchés financiers sur le résultat 2007

Au total et sur l'ensemble des actifs de CNP Assurances (262 Md€), la variation des marchés financiers sur un an et notamment la hausse des taux, affectent très modérément le résultat. Les dépréciations, ou impairment net, impactent négativement le résultat net courant de 67 M€

Cet **impact négatif** est **plus que compensé** par les **plus-values réalisées** de 125 M€ sur le portefeuille correspondant, ce qui conduit in fine, comme le montre le tableau suivant, à une contribution nette positive sur le résultat net courant de 58 M€ de l'effet net d'impairment des plus values réalisées actions et immobilier. Par ailleurs, l'effet net des marchés sur le portefeuille trading, sur le résultat net publié est positif de 44 M€

Résultat net courant hors plus values	1 120 M€
Plus values nettes d'impairment actions et immobilier	58 M€
Résultat net courant	1 178 M€
Effets nets des marchés sur le portefeuille trading	44 M€
Résultat net publié	1 222 M€

## 3) Résultat net courant avant et après plus values et résultat net publié

Au total, le **résultat net courant part du groupe hors plus-values réalisées sur actions et immobilier**, s'élève à **1 120 M€**, en hausse de **34,8 %** par rapport à celui du 31 décembre 2006, et de **20 % à périmètre et change constants**. Le résultat net publié du groupe est de 1 222 M€, en hausse de 6,7 %.

## IV. Embedded value

CNP Assurances publie sa valeur intrinsèque selon les principes recommandés par le **CFO Forum** dont elle est membre. Au 31 décembre 2007 cette valeur intrinsèque européenne (European Embedded Value) s'élevait à 11 553 M€ soit **77,8 € par action** (avant dividende et après coût de la marge de solvabilité et des risques non financiers), soit **une variation de valeur sur un an de 14 %** par rapport à l'EEV au 31 décembre 2006 de 10 104 M€ soit 68 € par action, calculée après dividende, augmentation de capital et acquisition de 50 % d'Ecureuil Vie. L'ANR au 31 décembre 2007 avant dividende représente 58,7 € par action, et le portefeuille inforce 19,1 € par action.

La valeur des affaires nouvelles s'établit à **355 M€** soit **2,4 € par action**, en hausse de **18 % sur un an**, et **1 % hors l'effet de l'acquisition de 50 % d'Ecureuil Vie**.

## V. Marge de solvabilité

Le **besoin de marge de solvabilité après dividende** était couvert au 31 décembre 2007 à **239 %**, dont **117 %** par les seuls fonds propres et assimilés sans prise en compte des plus-values latentes. Aucune émission de titres subordonnés n'a été réalisée en 2007.

## VI. Bénéfice par action et dividende

Le bénéfice par action **calculé** sur le résultat net courant ressort à 7,95 euros.

Le **dividende** qui sera **proposé** à l'assemblée générale du 22 avril 2008 est de **2,85 €/ action**, soit une hausse de 24 % sur un an. Compte tenu des nouvelles contraintes de calendrier liées à la nouvelle plateforme de place Euroclear, il **sera mis en paiement à compter du 29 avril 2008**.

## **VII. Objectifs et perspectives 2008**

Sauf aggravation sensible de la crise financière, et même dans des conditions d'activité dégradées en France, l'évolution des encours devrait permettre une progression du résultat net courant du groupe d'au moins 10 % sur l'année 2008

Ce communiqué, sur les résultats du groupe est disponible en français et en anglais sur le site Internet de CNP Assurances [www.cnp.fr](http://www.cnp.fr), ainsi que les comptes consolidés, le rapport de gestion<sup>2</sup> et le rapport d'embedded value.

### **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)

---

<sup>2</sup> : En cours de revue par les Commissaires aux Comptes

## Annexe 1

Normes IFRS (en M€)	31/12/2007	31/12/2007 Proforma (2)	31/12/2006 (3)	Variation réelle	Variation Proforma (2)
<b>Résultat brut d'exploitation (1)</b>	<b>1 837</b>	<b>1 815</b>	<b>1 518</b>	<b>+ 21,0 %</b>	<b>+ 19,6 %</b>
- Charges de financement et mises en équivalence	- 60	- 61	-59	-	+3,0%
- Impôt	- 499	- 493	-388	-	+27,2%
- Intérêts minoritaires	- 157	- 264	-240	-	+9,9%
<b>Résultat net courant hors plus-values</b>	<b>1 120</b>	<b>997</b>	<b>831 (3)</b>	<b>+ 34,8 %</b>	<b>+20,0%</b>
Plus-values nettes actions et immobilier	58	74	71	-	+ 3,8 %
<b>Résultat net courant</b>	<b>1 178</b>	<b>1 071</b>	<b>902 (3)</b>	<b>+ 30,6 %</b>	<b>+ 18,7%</b>
Effet des marchés sur portefeuilles trading	44	37	104	-	- 64 %
Eléments exceptionnels	-	-	139	-	-
<b>Résultat net publié</b>	<b>1 222</b>	<b>1 109</b>	<b>1 145</b>	<b>+ 6,7 %</b>	<b>NS</b>

(1) Le résultat brut d'exploitation correspondant à la marge opérationnelle (PNA) moins les frais, c'est-à-dire le résultat opérationnel hors réévaluations avant plus-value actions et immobilier contribuant au résultat et avant éléments exceptionnels.

(2) Proforma du résultat net 2007 : périmètre et change constants

(3) Après désensibilisation du résultat.

Rappel: Données publiées au 31/12/06 avant désensibilisation :

- RBE : 1 594 M€ - Résultat net courant avant plus-values : 862 M€ - Résultat net courant : 948 M€ - Résultat net publié : 1 145M€

### Valeur intrinsèque (European embedded value)

En € par action	(1) 31/12/2007 Avant dividende (en M€)	(1) 31/12/2007 Avant dividende	(2) 31/12/2006 Proforma* après dividende	(3) 31/12/2006 Publié Avant dividende	(1) / (3) Variation
<b>ANR avant dividende</b>	<b>8 713</b>	<b>58,7</b>	<b>50,5</b>	<b>54,0</b>	<b>+ 16 %</b>
<b>In Force</b>	<b>2 840</b>	<b>19,1</b>	<b>17,5</b>	<b>15,9</b>	
<b>Embedded value (EEV) par action et coût de la marge de solvabilité et des risques non financiers</b>	<b>11 553</b>	<b>77,8</b>	<b>68,0</b>	<b>69,8</b>	<b>+ 14 %</b>

\* : Proforma : après augmentation de capital et acquisition de 50 % d'Ecureuil Vie

L'EV est calculée au :

- 31 décembre 2007 pour 148 537 823 actions
- 31 décembre 2006 pour 138 635 302 actions

### Valeur du New Business

Total Groupe	31-12-2007	31-12-2006 100 % Ecureuil Vie	31-12-2006 50 % Ecureuil Vie
En M€	355	352	300
En €/ action	2,4	2,4	2,2

**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.