



Paris, le 11 septembre 2007

Communiqué de presse

**Croissance du résultat net courant hors plus-values au premier semestre 2007 :
+ 12 % à périmètre et change constants (+ 27 % en données comptables)
et de la valeur des affaires nouvelles : + 20 % à périmètre constant**

Résumé

CNP Assurances publie son bilan et ses résultats du premier semestre 2007, qui intègrent notamment l'acquisition de 50 % d'Ecureuil Vie. CNP réalise une bonne performance dans un marché de l'assurance vie en léger recul en France, du fait du ralentissement des transferts de contrats PEL, et dans un contexte de hausse des taux et de marchés boursiers dynamiques au premier semestre. Le résultat net courant hors plus-values réalisées qui mesure bien les fondamentaux de l'entreprise, progresse de plus de 12 % à périmètre et change constants. Le résultat net part du groupe est doublé. La valeur intrinsèque européenne avant dividende au 30 juin 2007 est de 73,3 € par action en hausse de 19 % sur un an et la valeur des affaires nouvelles estimée à 204 M€, croît de 20 % à périmètre constant.

Chiffres clefs

- **Chiffre d'affaires consolidé : 17 397,5 M€ (+ 6,7 % et + 6,4 % à périmètre¹ et change constants).**
- **Résultat brut d'exploitation de 700 M€ (+ 9,9 % et + 9 % à périmètre¹ et change constants).**
- **Résultat net courant hors plus-values de 392 M€ (+ 26,5 %) et + 11,8 % à périmètre et change constants.**
- **Le résultat net publié (part du groupe) de 568 M€ (+ 102,6 %), + 85,2 % de croissance à périmètre et change constants.**
- **Passifs relatifs aux contrats au 30 juin 2007 : 239,4 Md€ (+ 10,1 %).**
- **Valeur intrinsèque par action ou *Embedded Value* estimée de l'entreprise avant dividende : 73,3 € (+ 19 % au 30 juin 2006 et + 20,5 % par rapport à l'EEV avant dividende) selon la méthode en application des principes du CFO Forum (European Embedded Value).**
- **Valeur des affaires nouvelles estimée : 204 M€ (+ 40,6 %) et + 20 % à périmètre constant.**

¹ 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. Activité

Comme annoncé dans un communiqué en date du 9 août 2007, le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe CNP Assurances au 30 juin 2007 s'établit à **17 397,5 M€**, en hausse de **6,7 %** par rapport au 30 juin 2006 et de **6,4 %** à périmètre et change constants, c'est-à-dire sans intégrer pour le premier semestre 2007 la filiale espagnole CNP Vida consolidée depuis le 5 avril 2007.

II. Résultats

Les résultats nets courants et consolidés sont fortement impactés à la hausse par **l'acquisition** de **50 % d'Ecureuil Vie** finalisée le **20 février 2007** et qui conduit à réduire mécaniquement depuis cette date la part des intérêts minoritaires déduits du résultat consolidé total. Par ailleurs un reclassement de certaines plus-values réalisées et dépréciations d'actifs a été opéré pour mieux mesurer les performances opérationnelles, indépendamment des plus-values actions et immobilier revenant aux actionnaires, et des conséquences des mouvements des marchés financiers. Les données proforma sont données en annexe.

Le résultat brut d'exploitation progresse de 9,9 % (et 9 % à périmètre et change constants), et atteint 700 M€. Sur ce total l'épargne en représente 450 M€ (+ 6,1 %), la retraite 59 M€ (+ 37,3 %) et le secteur du risque (santé, prévoyance, couverture de prêts et dommage aux biens) 171 M€ (+ 19 %). La hausse du secteur retraite provient essentiellement de la filiale brésilienne et celle du secteur risque de l'amélioration de la sinistralité de la prévoyance collective.

Au total, **le résultat net courant part du groupe hors plus-values réalisées sur actions et immobilier**, s'élève à **392 M€**, en hausse de **26,5 %** par rapport à celui du 30 juin 2006, **et de 11,8 % à périmètre et change constants.** La contribution **des filiales internationales** est de **77 M€**, en croissance de **23,7 %**. Après effets des marchés sur le portefeuille classé en trading, le résultat net publié du groupe est de 568 M€, contre 280 M€ au 30 juin 2006. En effet, l'impact des marchés sur le portefeuille classé en trading, négatif de 41 M€ au 30 juin 2006, est positif de 162 M€ au 30 juin 2007.

Au 30 juin 2007, les **passifs relatifs aux contrats** s'élèvent à **229,7 Md€** hors PB différée sur réévaluation, soit une progression de **10,4 %** par rapport au 30 juin 2006.

Le montant du poste « participation différée aux bénéficiaires » passe de 9,5 Md€ au 30 juin 2006 à 9,7 Md€ au 30 juin 2007, ce qui porte le poste des passifs relatifs aux contrats à 239,4 Md€.

III. Embedded value

CNP Assurances publie sa valeur intrinsèque selon les principes recommandés par le CFO Forum dont elle est membre. Au 30 juin 2007 cette valeur intrinsèque européenne (European Embedded Value) estimée s'élevait à **73,3 € par action** (avant dividende et après coût de la marge de solvabilité et des risques non financiers), soit **en hausse de 19 %** sur un an, l'ANR avant dividende étant à 54,8 € par action, et le portefeuille inforce de 18,5 € par action. Comparée à l'estimation de l'EEV au 30 juin 2006 après dividende (60,8 € par action) **la hausse de l'EEV**, correspondant à la **création de valeur** sur un an, est de **20,5 %**.

La valeur des affaires nouvelles estimée s'établit à **204 M€**, soit **1,4 € par action**, en hausse de **40 % sur un an**, et **20 % hors l'effet de l'acquisition de 50 % d'Ecureuil Vie.**

IV. Marge de solvabilité

Le **besoin de marge de solvabilité après dividende** était couvert au 30 juin 2007 à **261 %**, dont **114 %** par les seuls fonds propres et assimilés sans prise en compte des plus-values latentes. Aucune émission de titres subordonnés n'a été réalisée au premier semestre 2007.

V. Exposition aux crédits immobiliers américains

CNP rappelle les informations publiées le 9 août 2007, à savoir qu'elle n'a aucune exposition directe aux crédits immobiliers américains « subprime mortgages » et que son exposition indirecte est d'environ 10 M€, soit une exposition quasi inexistante rapportée aux 230 Md€ d'actifs gérés par le groupe. CNP souligne par ailleurs qu'elle a une politique particulièrement prudente et disciplinée en matière de risque de crédit, comme le montre la notation de ses portefeuilles obligataires (53,6 % AAA et 97,4 % supérieure ou égale à A).

VI. Objectifs et perspectives 2007

CNP Assurances confirme son objectif en 2007 de hausse en part de marché dans tous les pays où elle est présente.

Ce communiqué, sur les résultats du groupe du 1^{er} semestre 2007 est disponible en français et en anglais sur le site Internet de CNP Assurances www.cnp.fr, ainsi que les comptes consolidés et le rapport de gestion².

Contact Presse :

Sophie MESSAGER

☎ 01 42 18 86 51

E-mail : servicepresse@cnp.fr

Contact Investisseurs et Analystes :

Brigitte MOLKHOU

☎ 01 42 18 77 27

E-mail : infofi@cnp.fr

² : En cours de revue par les Commissaires aux Comptes

Annexe 1

Normes IFRS (en M€)	30/06/2007	30/06/2006 Proforma (3)	Variation réelle	Variation 1 ^{er} sem 07 / 1 ^{er} sem 06 Proforma (2)
Résultat brut d'exploitation (1)	700	637 (4)	+ 9,9 %	+ 9,0 %
- Charges de financement et mises en équivalence	- 29	- 24	-	+ 22,6 %
- Impôt	- 193	- 195	-	- 2,3 %
- Intérêts minoritaires	- 86	- 107	-	+ 18,7 %
Résultat net courant hors plus-values	392	310 (4)	+ 26,5 %	+ 11,8 %
Plus-values nettes actions et immobilier	14	12	-	+ 123,8 %
Résultat net courant	406	322 (4)	+ 26,1 %	+ 16 %
Effet des marchés sur portefeuilles trading	162	- 41	-	- 451,5 %
Résultat net publié	568	280	+ 102,6 %	+ 85,2 %

(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 S1 2006 : périmètre et change constants

(3) Après reclassement de titres subordonnés en capitaux propres et désensibilisation du résultat.

(4) Données publiées au 30/06/06 avant reclassement de titres subordonnés et désensibilisation :

- RBE : 645 M€ - Résultat net courant avant plus-values : 291 M€ - Résultat net courant : 335 M€ - Résultat net publié : 269 M€

Valeur intrinsèque (embedded value)

En € par action	30/06/2007	30/06/2006	Evolution
ANR avant dividende	54,83	47,48	+ 15,5 %
		(avant dividende) 46,60	+ 17,7 %
Embedded value (EEV) par action avant dividende et coût de la marge de solvabilité et des risques non financiers	73,29	61,70	+ 19 %
		(avant dividende) 60,80	+ 20,5 %
		(après dividende)	

L'EV est calculée au :

- 30 juin 2007 pour 148 537 823 actions
- 30 juin 2006 pour 138 635 302 actions

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.