



Paris, le 31 juillet 2009

COMMUNIQUE DE PRESSE
- Chiffre d'affaires et résultat au 30 juin 2009 -

Chiffre d'affaires au 30 juin 2009 : 17,6 Md€
Résultat net semestriel : 502 M€
Embedded Value par action : 70,9 €

Paris, le 31 juillet 2009 – CNP Assurances, premier assureur de personnes en France, présent en Europe et en Amérique du Sud, annonce son chiffre d'affaires et son résultat du premier semestre 2009.

Eléments Clefs

- **Le chiffre d'affaires est en hausse de 24,8 % à 17,6 Md€: + 18,0 % en France, + 73,0 % à l'international.**
- **Le résultat net s'établit à 502 M€ en baisse de 12,5 %.**
- **La Market Consistent Embedded Value* est stable à 70,9 €/ action au 30 juin 2009.**
- **Le ratio de solvabilité* (Solvency I) : 114 % sur la base des seuls fonds propres, 137 % y compris plus-values latentes.**

* MCEV et solvabilité non revus par les commissaires aux comptes.

Gilles Benoist, directeur général, a déclaré :

« Dans un environnement marqué par la compression des marges, imputable notamment à la baisse des ventes en UC, et la baisse du rendement des actifs, l'activité de CNP Assurances affiche une forte croissance au premier semestre tant en France qu'à l'étranger. Sur ses principales zones d'implantation, le groupe augmente sa part de marché, grâce au dynamisme de ses réseaux et à la fidélité de ses clients. »

1. Activité de CNP Assurances au 30 juin 2009¹

Au 30 juin 2009, le chiffre d'affaires IFRS progresse de 24,8 % à 17,6 Md€ (+ 20,2 % à 17,7 Md€ en normes françaises).

Les secteurs épargne (+ 30 %) et retraite (+ 31 %) sont les principaux moteurs de cette bonne dynamique.

L'Italie (+ 136 %), mais aussi la France (+ 18 %) et l'Espagne (+ 66 %), contribuent significativement à la croissance de l'activité.

Chiffre d'affaires (en M€)	IFRS		Normes Françaises	
	30/06/2009	Evolution (en %)	30/06/2009	Evolution (en %)
Epargne	13 550,6	+ 29,7	13 707,0	+ 23,1
Retraite	1 537,9	+ 30,7	1 547,8	+ 31,5
Prévoyance⁽¹⁾	744,9	- 9,0	744,9	- 9,0
Couverture de prêts	1 294,4	+ 1,6	1 294,4	+ 1,6
Santé	233,8	+ 37,5	233,8	+ 37,5
Domage aux biens	196,0	+ 9,3	196,0	+ 9,3
TOTAL	17 557,5	+ 24,8	17 723,8	+ 20,2

(1) baisse de -9% liée à la fin d'un contrat invalidité décès avec une mutuelle

Compte tenu de la crise financière et de la recherche de sécurité par les clients, les ventes en unité de compte sont en baisse de -57 %. Cette baisse est particulièrement forte en France (- 76 %) et en Italie (- 82 % pour CNP Vita).

Néanmoins, **les encours continuent de croître significativement** de + 3,7 % (croissance moyenne), et de + 4,8 % (croissance fin de période) sous l'effet d'une collecte nette structurellement positive (6,2 Md€ au 30 juin 2009 contre 3,5 Md€ au 30 juin 2008).

• **Activités en France**

Avec une activité en hausse de 18 % au semestre (+ 18,1 % normes françaises), CNP surperforme nettement le marché vie capitalisation (+ 6 % à fin juin, selon la FFSA). La Banque Postale (+ 21 %) et les Caisses d'Epargne (+ 16 %) confirment les bonnes tendances déjà observées au premier trimestre.

Le chiffre d'affaires en unités de compte est en forte baisse - 76 %. A ce titre, le taux d'UC dans les activités épargne et retraite en France est de 2,6 % au 30 juin 2009 pour les trois principaux réseaux.

Les prestations sont en légère hausse de + 6,6 % du fait d'une augmentation des décès en début d'année. Cette hausse ne modifie cependant pas le ratio sorties/encours qui reste globalement stable. **La collecte nette continue d'être fortement positive à 5,6 Md€** (soit une croissance de près de 60 %), et représente une part de marché total de plus de 20 %.

• **Activités hors de France**

Hors de France, l'activité progresse fortement à 3,0 Md€, soit + 73 % en normes IFRS (+ 30 % en normes françaises²). Les principaux moteurs sont l'Italie, le Brésil, mais également l'Espagne.

¹ Sauf remarque spécifique, l'ensemble des chiffres et taux de croissance sont exprimés en norme IFRS.

² La différence de croissance provient essentiellement de l'Italie où l'application de la norme IAS 39, et la commercialisation réussie du nouveau produit Unigarantito (non inclus dans le périmètre IAS 39) entraînent des variations très différentes en IFRS et en normes françaises.

En Italie, le marché vie croît de 19 % (mai 08 par rapport à mai 09), principalement tiré par les bancassureurs. **Dans ce contexte, la collecte de CNP Vita progresse de 42 % (normes françaises), notamment sur le segment épargne grâce au nouveau produit Euro Unigarantito.**

Au Brésil, l'activité de Caixa Seguros enregistre une hausse de près de 6 %, et de 21 % en reais (normes françaises). La collecte est tirée par les segments retraite (+ 25 %), prévoyance (+ 33 %) et emprunteur (+ 30 %). L'activité dommage IARD ne progresse que faiblement.

En Espagne, CNP Vida augmente son chiffre d'affaires de 81 %. La collecte épargne progresse aussi bien en euro (+ 66 %) qu'en UC (+ 103 %).

CA (en M€)	IFRS		Normes françaises	
	30/06/2009	Evolution (en %)	30/06/2009	Evolution (en %)
France	14 540,6	+ 18,0	14 559,7	+ 18,1
Italie (1)	1 801,4	+ 136,5	1 825,9	+ 40,8
Brésil (2)	827,7	+ 8,2	950,4	+ 5,6
Espagne (3)	157,7	+ 65,6	157,7	+ 65,6
Portugal (4)	120,0	+ 15,7	120,0	+ 4,5
Chypre/ Grèce	90,1	-	90,1	-
Autres (5)	20,0	-	20,0	-
TOTAL	17 557,5	+ 24,8	17 723,8	+ 20,2

(1) Succursales en Italie et Cofidis Italie depuis 2004 et CNP Vita

(2) cours de change au 30 juin 2009

(3) Succursales, Cofidis Espagne et CNP Vida

(4) Global, Global vida et Cofidis Portugal depuis 2004

(5) Argentine, Irlande, Cofidis Belgique, Rép. Tchèque, Grèce et Hongrie

2. Résultat au 30 juin 2009

Les comptes arrêtés au 30 juin 2008 comprenaient une reprise exceptionnelle de provision mathématique pour incapacité de travail - PMIT - (soit 222 M€). Les commentaires ci-dessous identifieront les variations avec et sans retraitement à ce sujet.

Le Produit Net d'Assurance (PNA) atteint 1 280 M€ en baisse de 22,0 % par rapport au semestre 2008, - 9,8 % hors PMIT. Cette diminution résulte de la baisse du PNA sur compte propre (baisses cumulées du rendement des actions et des taux monétaires).

Les frais de gestion progressent de 6,6 % sous l'effet de l'augmentation du périmètre (intégration de Marfin Insurance Holding). Les frais de gestion ne progressent que de 2,2 % en France, tandis qu'ils baissent en Italie.

Le Résultat Brut d'Exploitation (RBE) est en baisse de 30,6 % à 877 M€ - 15,8 % hors PMIT. Les activités hors de France se montent à 211 M€ soit 24 % du RBE (contre 18 % au premier semestre 2008).

Outre les éléments non récurrents de 2008, la hausse de 3 points du taux d'imposition explique la baisse de - 35,9 % du résultat courant hors plus-values (503 M€).

Les éléments du bas de compte de résultat (plus-values nettes action et immobilier, effets des marchés...) ont un impact quasi nul sur le résultat net part du groupe. **Ce dernier s'établit à 502 M€**

baisse de 12,5 %. Hors élément exceptionnel du premier semestre 2008, le résultat net publié au 30 juin 2009 est en hausse de 17,1 %.

Compte de résultat au 30 juin 2009

	30/06/2009 En M€	30/06/2008 En M€	Evolution	Evolution hors PMIT
Chiffre d'affaires	17 558	14 063	+ 24,8 %	-
Produit Net d'Assurance (PNA)	1 280	1 642	- 22,0 %	- 9,8 %
- Frais	- 403	- 378	-	-
Résultat Brut d'Exploitation (RBE)	877	1 264	- 30,6 %	- 15,8 %
- Charges de financement et mises en équivalence	- 31	- 38	-	-
- Impôts	- 281	- 366	-	-
- Intérêts minoritaires	- 61	- 74	-	-
Résultat net courant avant plus-values	503	785	- 35,9 %	- 21,3 %
PV nettes actions et Immobilier	- 77	- 29	-	-
Effet des marchés sur le portefeuille trading	76	- 182	-	-
Résultat net publié	502	574	- 12,5 %	+ 17,1 %

3. Embedded Value estimée au 30 juin 2009

La Market Consistent Embedded Value (MCEV) par action est stable au 30 juin 2009 à 70,9 €

La Value of In Force (VIF) est en légère baisse de 1,8 % à 15,7 €/ action. Cette diminution est principalement liée à la dégradation de la conjoncture économique. Il faut souligner cependant la croissance de 11 % de la VIF en Italie.

	30/06/2009 En €/action	31/12/2008 En €/action	Evol.
Market Consistent Embedded Value	70,9 €	70,3 €(av. div.)	+ 0,9 %
Actif Net Réévalué	55,3 €	54,3 €(av. div.)	+ 1,7 %
In Force	15,7 €	15,9 €	- 1,8 %

La valeur des affaires nouvelles s'établit à 156 M€ soit 1 €/ action au 30 juin 2009. Le taux de marge sur APE est de 9,3 % contre 12,4 % au 31 décembre 2008. Cette baisse résulte principalement de l'évolution de la marge en France (7 % au semestre 2009 contre 10,9 % au 31-12-08) où la baisse des ventes d'unités de compte a pesé lourdement.

4. Marge de solvabilité

La solidité financière de CNP reste forte avec une marge de solvabilité (Solvency I) qui s'établit à 114 % au 30 juin 2009 sur la base des seuls fonds propres et titres subordonnés. Les fonds propres pris en compte dans le calcul de marge ne comportent aucun élément incorporel. La marge reste stable par rapport au 31 décembre 2008 (115 %).

En ajoutant les plus-values latentes³, la marge de solvabilité est portée au semestre à 137 %.

³ L'introduction de plus-values latentes résulte d'une analyse de la solvabilité société par société, et non plus d'une vision consolidée.

ANNEXES

Chiffre d'affaires par centres de partenariats

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	S1 2009 En M€	S1 2008 En M€	Evolution En %	S1 2009 En M€	S1 2008 En M€	Evolution En %
La Banque Postale	5 948,0	4 900,4	+ 21,4	5 949,7	4 904,1	+ 21,3
Caisses d'Epargne	5 848,5	5 037,9	+ 16,1	5 849,6	5 039,3	+ 16,1
CNP Trésor	352,2	364,9	- 3,5	358,7	365,2	- 1,8
Etablissements financiers France (1)	737,4	711,8	+ 3,6	737,4	711,8	+ 3,6
Mutuelles	374,4	439,9	- 14,9	374,4	439,9	- 14,9
Entreprises et Collectivités locales	1 173,1	816,7	+ 43,6	1 183,1	817,0	+ 44,8
Autres réseaux (France)	106,9	47,8	+ 123,7	106,9	47,8	+ 123,7
TOTAL France	14 540,6	12 319,3	+ 18,0	14 559,7	12 325,1	+ 18,1
Global (Portugal)	97,9	82,3	+ 19,0	97,9	93,3	+ 4,9
CNP Seguros de Vida (Argentine) (2)	3,5	2,8	+ 27,2	3,5	2,8	+ 27,2
CNP Vida (Espagne)	138,2	76,5	+ 80,6	138,2	76,5	+ 80,6
Caixa Seguros (Brésil) (2)	827,7	765,2	+ 8,2	950,4	900,4	+ 5,6
CNP Vita (Italie)	1 788,5	739,7	+ 141,8	1 813,0	1 274,6	+ 42,2
Marfin Insurance Holdings (Chypre/Grèce)	90,1	-	-	90,1	-	-
Etablissements financiers étrangers	60,5	56,5	+ 7,0	60,5	56,5	+ 7,0
Succursales	10,0	21,0	- 52,5	10,0	21,0	- 52,5
Autres (Etranger)	0,5	-	-	0,5	-	-
TOTAL Etranger	3 016,9	1 744,1	+ 73,0	3 164,1	2 425,3	+ 30,5
TOTAL	17 557,5	14 063,5	+ 24,8	17 723,8	14 750,3	+ 20,2

(1) Hors Cofidis Etranger

(2) Cours de change moyen

Argentine : 1€= 5,135 PESOS

Brésil : 1€= 3,046 BRL

La Banque Postale

Le chiffre d'affaires réalisé par La Banque Postale s'élève à 5,9 Md€ au 30 juin en hausse de plus de 21 %. Cette croissance provient principalement du segment épargne (+ 23 %) et du succès commercial du contrat Cachemire. Les ventes en UC qui, à l'image du marché, ont fortement chuté (2,4 % de l'activité épargne/retraite) ont cependant amorcé une légère remontée au cours du deuxième trimestre.

Caisses d'Epargne

Le réseau Caisses d'Epargne enregistre une croissance de son activité de 16 % à 5,8 Md€ à fin juin. Cette bonne performance a été réalisée grâce au lancement réussi du produit d'épargne « Livret Assurance Vie », ainsi qu'à plusieurs campagnes commerciales.

Compte tenu de la crise financière, de la faible appétence des clients pour le risque, les ventes en UC chutent à 2,6 % de l'activité Epargne retraite.

La gestion privée résiste bien, notamment avec une progression de 31 % des ventes de Nuances privilège.

CNP Trésor

L'activité de CNP Trésor s'inscrit en légère baisse de - 3,5 % à 352 M€. L'activité a été ralentie par une forte concurrence bancaire et par le report de ventes immobilières.

Entreprises et Collectivités locales

CNP a remporté sur le premier semestre le contrat IRS Shell. Le chiffre d'affaires du pôle Entreprises et Collectivités Locales est en forte croissance de 44 % à 1 173 M€ au 30 juin 2009.

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR SECTEUR D'ACTIVITE

IFRS					
Chiffre d'affaires (en M€)	S1 2009	S1 2008	Evolution	30/06/2009 Prof. change constant (1)	Evolution prof. change constant (en %)
Epargne	13 550,6	10 445,1	+ 29,7	13,518.2	+ 29,4
Retraite	1 537,9	1 176,4	+ 30,7	1,614.3	+ 37,2
Prévoyance	744,9	818,2	- 9,0	747.1	- 8,7
Couverture de prêts	1 294,4	1 274,4	+ 1,6	1,303.3	+ 2,3
Santé	233,8	170,1	+ 37,5	225.1	+ 32,4
Dommage aux biens	196,0	179,3	+ 9,3	178.7	- 0,3
TOTAL	17 557,5	14 063,5	+ 24,8	17,586.8	+ 25,1

Normes françaises					
Chiffre d'affaires (en M€)	S1 2009	S1 2008	Evolution	30/06/2009 Prof. change constant (1)	Evolution prof. change constant (en %)
Epargne	13 707,0	11 131,6	+ 23,1	13,692.6	+ 23,0
Retraite	1 547,8	1 176,8	+ 31,5	1,624.3	+ 38,0
Prévoyance	744,9	818,2	- 9,0	747.1	- 8,7
Couverture de prêts	1 294,4	1 274,4	+ 1,6	1,303.3	+ 2,3
Santé	233,8	170,1	+ 37,5	202.5	+ 19,1
Dommage aux biens	196,0	179,3	+ 9,3	201.3	+ 12,3
TOTAL	17 723,8	14 750,3	+ 20,2	17,771.1	+ 20,5

Le chiffre d'affaires de Chypre a été pris uniquement à partir du 1er semestre 2009.

(1) Cours de change au 30 juin 2008

Cours moyen retenu pour le Brésil :

Au 30/06/2009	1€=	3,04641	BRL
Au 30/06/2008	1€=	2,66095	BRL

CHIFFRE D'AFFAIRES EN UNITES DE COMPTE

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	S1 2009 En M€	S1 2008 En M€	Evolution En %	S1 2009 En M€	S1 2008 En M€	Evolution En %
La Banque Postale	142,1	458,7	- 69,0	143,8	462,3	- 68,9
Caisse d'épargne	148,2	806,2	- 81,6	149,2	807,6	- 81,5
CNP Trésor	10,3	32,7	- 68,5	16,7	33,0	- 49,3
Autres réseaux	6,4	11,3	- 43,8	6,4	11,3	- 43,8
TOTAL individuel France	306,9	1 308,9	- 76,6	316,1	1 314,3	- 75,9
Collectif France	11,1	10,4	+ 7,3	21,1	10,7	+ 96,8
TOTAL France	318,1	1 319,2	- 75,9	337,2	1 325,0	- 74,6
CNP Vita	123,9	684,1	- 81,9	152,7	1 218,9	- 87,5
Caixa Seguros	524,4	479,7	+ 9,3	524,4	479,7	+ 9,3
CNP Vida	73,0	36,0	+ 103,0	73,0	36,0	+ 103,0
Global Vida	0,0	0,0	-	-	11,1	- 100,0
Marfin Insurance Holdings (Chypre/Grèce)	33,6	-	-	33,6	-	-
Autres (Etranger)	0,5	-	-	0,5	-	-
TOTAL Etranger	755,4	1 199,7	- 37,0	784,2	1 745,7	- 55,1
TOTAL UC	1 073,5	2 519,0	- 57,4	1 121,4	3 070,6	- 63,5

DECOMPOSITION PAR CATEGORIE D'ASSURANCE

	Normes IFRS			Normes Françaises		
	S1 2009 en M€	S1 2008 en M€	Evolution en %	S1 2009 en M€	S1 2008 en M€	Evolution en %
Assurances individuelles	14 622,1	11 497,9	+ 27,2	14 778,4	12 184,4	+ 21,3
Assurances collectives	2 935,5	2 565,6	+ 14,4	2 945,4	2 565,9	+ 14,8
TOTAL	17 557,5	14 063,5	+ 24,8	17 723,8	14 750,3	+ 20,2

CHIFFRE D'AFFAIRES PAR PAYS ET SEGMENT DE MARCHE AU 30/06/09

En normes IFRS														
	Epargne		Retraite		Prévoyance		Couverture de prêts		Santé		Dommages aux biens		Total	
En M€	S1 09	% Evol.	S1 09	% Evol.	S1 09	% Evol.	S1 09	% Evol.	S1 09	% Evol.	S1 09	% Evol.	S1 09	% Evol.
France	11 586,2	19,9	994,9	47,6	608,1	-14,7	1 127,6	2,6	223,8	32,6	0,0	NS	14 540,6	18,0
Italie (1)	1 747,9	154,8	10,1	-17,8	4,5	21,9	38,9	-34,9	0,0	NS	0,0	NS	1 801,4	136,5
Portugal (2)	26,1	192,3	0,0	NS	1,4	1,2	22,1	3,1	1,4	6,7	69,0	-2,3	120,0	15,7
Espagne (4)	133,1	85,1	3,3	-22,6	0,0	-80,6	21,2	12,4	0,0	NS	0,0	NS	157,7	65,6
Chypre/Grèce	34,8	NS	0,0	NS	14,4	NS	1,0	NS	8,6	NS	31,3	NS	90,1	NS
Autres (Europe) (3)	0,5	NS	0,0	NS	0,0	NS	16,0	4,0	0,0	NS	0,0	NS	16,5	4,0
Brésil	20,7	61,1	529,5	9,0	114,4	15,9	67,3	13,4	0,0	NS	95,7	-11,9	827,7	8,2
Argentine	1,3	3,1	0,0	NS	2,0	33,3	0,3	540,4	0,0	NS	0,0	NS	3,5	27,2
Sous-total Hors France	1 964,4	151,5	543,0	8,1	136,7	29,8	166,8	-4,6	10,0	675,6	196,0	9,3	3 016,9	73,0
TOTAL	13 550,6	29,7	1 537,9	30,7	744,9	-9,0	1 294,4	1,6	233,8	37,5	196,0	9,3	17 557,5	24,8

(1) Succursales en Italie et Cofidis Italie pour le segment "Couverture de prêts"

(2) Global et Global Vida et Cofidis Portugal pour le segment "Couverture de prêts"

(3) Cofidis Europe, CNP Europe Irlande, hors Italie, Portugal et Espagne

(4) Succursales, Cofidis Espagne et CNP Vida

Chiffre d'affaires de CNP Vita

En M€	En normes IFRS		En normes françaises	
SEGMENT DE MARCHÉ	30/06/09	Evolution en %	30/06/09	Evolution en %
Epargne	1 747,9	+ 154,8	1 772,4	+ 45,2
Retraite	10,1	- 17,8	10,1	- 17,8
Prévoyance	4,2	+ 31,0	4,2	+ 31,0
Couverture de prêt	26,3	- 31,1	26,3	- 31,1
TOTAL	1 788,5	+ 141,8	1 813,0	+ 42,2

Chiffre d'affaires de Caixa Seguros

En Millions de Reals (BRL)	Normes IFRS		Normes Françaises	
SEGMENT DE MARCHÉ	30/06/09	Evolution en %	30/06/09	Evolution en %
Epargne	62,5	+ 83,0	437,1	+ 10,9
Retraite	1 612,7	+ 24,9	1 612,7	+ 24,9
Prévoyance	348,7	+ 32,6	348,7	+ 32,6
Couverture de prêts	205,5	+ 30,0	205,5	+ 30,0
Domages IARD	292,1	+ 1,0	292,1	+ 1,0
TOTAL	2 521,4	+ 23,8	2 896,0	+ 20,9

Calendrier Financier

Information trimestrielle des 9 mois 2009	Vendredi 6 novembre 2009
-------------------------------------------	--------------------------

Ce communiqué est disponible en français et en anglais sur le site Internet de CNP Assurances www.cnp-finances.fr, ainsi que les comptes consolidés et le rapport de gestion.

Contacts Presse :

Sophie MESSAGER

☎ 01 42 18 86 51

Alexis NUGUES

☎ 01 42 18 83 29

E-mail : servicepresse@cnp.fr

Contacts Investisseurs et Analystes :

Jim ROOT

☎ 01 42 18 71 89

Jean-Yves ICOLE

☎ 01 42 18 94 93

E-mail : infofi@cnp.fr

Avertissement : Le présent document peut contenir des données de nature prospective. Ces données se réfèrent notamment à des projections, des évènements 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.