



Paris, le 20 mars 2007

Communiqué de presse

**Forte croissance du résultat net courant en 2006 : + 23 %
et de la valeur des affaires nouvelles : + 30 %**

Résumé

CNP Assurances publie son bilan et ses résultats annuels 2006. A l'issue d'une année très favorable à l'assurance vie en France et dans le contexte de marchés financiers qui sont restés très dynamiques, CNP réalise une très bonne performance. Le résultat net part du groupe est en hausse de 18 %. Le résultat net courant qui mesure mieux les fondamentaux de l'entreprise, progresse de plus de 23 %. La valeur intrinsèque européenne avant dividende au 31 décembre 2006 est de 69,85 € par action en hausse de 14 % et la valeur des affaires nouvelles progresse de 30 % à 300 M€.

Chiffres clefs

- **Chiffre d'affaires consolidé : 31 989,5 M€ (+ 20,6 % et + 19,5 % à change constant et périmètre proforma).**
- **Résultat brut d'exploitation¹ de 1 594 M€, en progression de 20,8 %.**
- **Résultat net courant (part du groupe) de 948 M€ (+ 23,2 % par rapport au résultat proforma 2005) et résultat net publié (part du groupe) de 1 145 M€ (+ 18 %).**
- **Passifs relatifs aux contrats hors PB différée au 31 décembre 2006 : 217,5 Md€ (+ 10 %).**
- **Valeur intrinsèque par action ou *Embedded Value* estimée de l'entreprise avant dividende : 69,85 € (+ 13,9 % sur un an) selon la méthode en application des principes du CFO Forum (European Embedded Value).**
- **Valeur des affaires nouvelles : 300 M€ (+ 29,9 %), dont 74 M€ en provenance des filiales internationales (+ 51 %).**

¹ Voir annexe 1

I. Activité

Comme annoncé dans un communiqué en date du 8 février 2007, le **chiffre d'affaires consolidé** du groupe CNP Assurances au 31 décembre 2006 s'établit à **31 989,5 M€** avec un gain de part de marché sur les filiales internationales, en hausse de 20,6 % par rapport au 31 décembre 2005 et de 19,5 % à change constant et périmètre proforma, c'est-à-dire en intégrant l'année 2005 complète sur la filiale italienne.

II. Résultats

Le résultat brut d'exploitation¹ progresse de 20,8 %, et atteint 1 594 M€. La forte hausse de ce résultat provient du secteur du risque, en raison de l'amélioration de la sinistralité de la prévoyance collective. Sur ce total l'épargne en représente 980 M€, la retraite 152,5 M€ et le secteur du risque (santé, prévoyance, couverture de prêts et dommage aux biens) 428,5 M€.

Au total, **le résultat net courant part du groupe s'élève en 2006 à 948 M€, en hausse de 23,2 %** par rapport à celui de 2005 proforma¹. La contribution **des filiales internationales** est de **123 M€**, en croissance de **29,5 %**. Après réévaluation (58 M€) et effet exceptionnel de l'impact de la loi de Finance¹, le résultat net publié du groupe est de 1 145 M€, contre 970 M€ en 2005.

Au 31 décembre 2006, les **passifs relatifs aux contrats** s'élèvent à **217,5 Md€** hors PB différée sur réévaluation, soit une progression de **10 %** par rapport au 31 décembre 2005.

Le montant du poste « participation différée aux bénéficiaires » passe de 14,5 Md€ fin 2005 à 12,1 Md€ fin 2006, ce qui porte le poste des passifs relatifs aux contrats à 229,7 Md€.

III. Embedded value

CNP Assurances publie sa valeur intrinsèque selon les principes recommandés par le CFO Forum dont elle est membre. Au 31 décembre 2006 cette valeur intrinsèque européenne (European Embedded Value) s'élevait à **69,85 € par action** (avant dividende et après coût de la marge de solvabilité et des risques non financiers), soit en hausse de 13,9 %, l'ANR avant dividende étant à 53,97 € par action, et le portefeuille inforce de 15,88 € par action.

La valeur des affaires nouvelles s'établit à **300 M€**, soit **2,2 € par action**, en hausse de **29,9 % sur un an**, dont **74 M€ en provenance des filiales internationales (+ 51 %)**.

IV. Marge de solvabilité

Le **besoin de marge de solvabilité après dividende** était couvert au 31 décembre 2006 à **318 %**, dont **126 %** par les seuls fonds propres et assimilés sans prise en compte des plus-values latentes. Après l'augmentation de capital et l'acquisition des 49,9 % d'Ecureuil Vie finalisée en février 2007, ce dernier ratio serait de **117 %**. 1 518 M€ de dette subordonnée ont été émis par le groupe en 2006.

V. Dividende

Le **dividende** de l'exercice 2006 proposé à l'**assemblée générale du 25 avril 2007** est de **2,30 €** par action, en croissance de 20,4 % par rapport à 2005. Les 9,9 millions d'actions émises en février 2007 à l'occasion de l'augmentation de capital ouvrant droit au dividende de

¹ Voir annexe 1

l'exercice 2006, ce qui portera à 148,5 millions le nombre d'actions percevant ce dividende. Il sera **mis en paiement à partir du 27 avril 2007**.

VI. Objectifs et perspectives 2007

Après la très forte croissance l'activité 2006, compte tenu du dynamisme de l'activité de l'assurance vie en France CNP Assurances a pour objectif en 2007 la hausse de part de marché dans tous les pays où elle est présente.

Contact Presse :

Sophie MESSEGER

☎ 01 42 18 86 51

E-mail : servicepresse@cnp.fr

Contact Investisseurs et Analystes :

Brigitte MOLKHOUE

☎ 01 42 18 77 27

E-mail : infofi@cnp.fr

Annexe 1

Normes IFRS (en M€)	31/12/2006	Variation 2006/2005 Proforma (2)
Résultat brut d'exploitation (1)	1 594	+ 20,8 %
- Charges de financement et mises en équivalence	59	- 18,1 %
- Impôt	431	+ 20,3 %
- Intérêts minoritaires	242	+ 27,4 %
+/- Plus-values réalisées contribuant à la formation du résultat	86	+ 22,9 %
Résultat net courant	948	+ 23,2 %
+/- Effet des réévaluations	+ 58	- 71,1 %
+/- Eléments exceptionnels (loi de Finance) (3)	+ 139	NS
Résultat net publié	1 145	+ 18 %

- (1) CNP Assurances communique désormais un nouveau solde intermédiaire de gestion : 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 action contribuant au résultat et avant éléments exceptionnels.
- (2) Proforma du résultat net 2005 : modification réglementaire du classement de certains titres subordonnés en capitaux propres et donc reclassement des intérêts en dividende : impact 2005 + 17,3 M€ sur résultat net courant part du groupe.
- (3) Comme annoncé dans la note d'opération du 8 janvier 2007, le loi de Finance qui a supprimé le bénéfice du taux réduit sur les plus-values supérieures à 22,8 M€ pour les participations de moins de 5 %, conduit à enregistrer une augmentation de la créance fiscale sur l'Etat au titre des provisionnements (impairment) des valeurs mobilières.

Valeur intrinsèque (embedded value)

En € par action ⁽¹⁾	31/12/2006	31/12/2005	Evolution
ANR avant dividende (2)	53,96	47,76	+ 13 %
Embedded value (EEV) par action avant dividende et coût de la marge de solvabilité et des risques non financiers	69,85	61,34	+ 13,9 %
Dividende (2)	2,30	1,91	+ 20,4 %
EEV après dividende	67,55	59,4	+ 13,7 %

⁽¹⁾ : L'embedded value est calculée sur le total des actions au 31-12-2005 et 2006, soit 138 635 302

⁽²⁾ : Pour 148 537 823 actions ayant droit au dividende de l'exercice 2006

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.