



Paris, le 27 août 2008

COMMUNIQUE DE PRESSE

Résultat net publié stable malgré la crise financière Dynamique des encours maintenue

Paris, le 27 août 2008 - CNP Assurances, premier assureur de personnes en France, présent en Europe et en Amérique du Sud, détaille son résultat du premier semestre 2008 qui confirme sa solidité.

Chiffres clés du 1^{er} semestre 2008

- Le résultat net publié est stable (+ 1,1 %) malgré les effets de la crise financière.
- Le résultat net courant s'établit à 756 M€, en hausse de 9,1 % hors effet de la baisse de la bourse.
- Les passifs relatifs aux contrats augmentent toujours à un rythme soutenu : + 6,3 % (encours moyens), et restent le premier moteur de la dynamique des résultats.
- La bonne croissance des activités risque et retraite ne compense pas totalement la baisse de la collecte en épargne. La collecte brute baisse de 16,8 % au 30 juin 2008, mais la collecte nette reste positive.
- CNP Assurances continue de présenter un niveau de solvabilité très élevé, avec un ratio de 185 %, et 120 % hors plus values latentes (Solvabilité I).
- L'embedded value estimée au 30 juin 2008 est de 75,1 € par action en légère croissance par rapport au 31 décembre 2007 (+ 0,2 %). L'inforce est de 16,7 € par action, et l'actif net réévalué de 58,4 € par action.

Gilles Benoist, directeur général, a déclaré :

«Les résultats du premier semestre 2008 montrent la capacité de résistance du groupe CNP dans un contexte de marché agité. Notre résultat publié du premier semestre est stable (+ 1,1 %). Les filiales internationales apportent une contribution significative à hauteur de 24 % du Résultat Brut d'exploitation. Nos ratios de solvabilité démontrent notre très bonne solidité financière, d'autant plus que notre portefeuille de titrisation conserve une exposition quasi nulle aux segments de marché actuellement en crise. »

I. Activité

Comme annoncé dans le communiqué du 1^{er} août 2008, la collecte brute s'élève à 14 750 M€ au 30 juin 2008 en baisse de 16,8 % par rapport au 30 juin 2007, et le chiffre d'affaires IFRS à 14 063 M€. **Les bonnes dynamiques sur les segments retraite et risque, ainsi que l'activité grandissante de la filiale brésilienne n'ont pas compensé totalement la forte baisse de la collecte brute en épargne en France et en Italie.** Toutefois la **collecte nette** du groupe **reste positive** et atteint 3,5 Md€ pour le seul secteur de la viecapitalisation en France.

II. Résultats

Afin de contrebalancer les effets de la crise financière du 1^{er} semestre 2008, et notamment de la baisse du marché actions, le groupe a procédé à des mouvements de provisions (reprises et moindre dotation). Les effets des marchés financiers sur les portefeuilles trading conduisent au 30 juin 2008 à un impact négatif 182 M€ sur le compte de résultat, alors que cet effet contribuait positivement pour 162 M€ au résultat net publié au 30 juin 2007. Par ailleurs, la baisse des valeurs boursières a pour conséquence au premier semestre 2008 des dépréciations d'actions à hauteur de 91 M€. CNP Assurances a effectué des **reprises de provisions** au 30 juin 2008 pour 307 M€ contre une dotation de 194 M€ au premier semestre 2007.

Afin de refléter les évolutions liées au fondamentaux du groupe, les différents **agrégats** sont présentés en variations publiées, mais également **retraités** de ces mouvements de provisions.

Le Résultat Brut d'Exploitation atteint 1 264 M€, soit 956 M€ hors gestion des effets de la crise boursière (+ 6,9 %). Sur ce dernier total, l'épargne représente 536 M€ (+ 1,0 %), la retraite 83 M€ (+ 13,7 %) et le secteur du risque (santé, prévoyance, couverture de prêts et dommage aux biens) 302 M€ (+ 12,3 %).

La hausse du secteur retraite provient essentiellement de la filiale brésilienne et celle du secteur risque de l'activité emprunteur sur l'ensemble du groupe.

Les filiales internationales continuent de contribuer significativement au RBE, 24 % de ce dernier étant réalisé hors de France, avec une **forte croissance de la filiale brésilienne (+ 15,6 %)**.

Le résultat net courant, (incluant les plus values nettes sur actions et immobilier) se situe à 756 M€, **soit 633 M€ hors gestion des effets de la crise boursière (+ 9,1 %)**.

Comme annoncé, le 1^{er} août 2008, **le résultat net publié au 30 juin 2008 est stable, 574 M€ (+ 1,1 %)**.

Au premier semestre 2008 les passifs relatifs aux contrats progressent en moyenne de 6,3 % sur un an. Ils s'élèvent au 30 juin 2008 à 240,1 Md€ hors PB différée.

III. Embedded value

CNP Assurances publie sa valeur intrinsèque selon les principes recommandés par le CFO Forum dont elle est membre. Au 30 juin 2008 cette valeur intrinsèque européenne (European Embedded Value) estimée s'élevait à **75,1 € par action** (avant dividende et après coût de la marge de solvabilité et des risques non financiers), soit **une légère hausse (+ 0,2 %) par rapport au 31 décembre 2007**, l'ANR avant dividende étant à 58,4 € par action, et le portefeuille inforce de 16,7 € par action. La baisse de l'inforce par action est de 2,4 € par rapport au 31 décembre 2007, et s'explique essentiellement par la conjoncture économique (2,35 €) en raison de la baisse des actions et la hausse de la volatilité.

La **valeur des affaires nouvelles** estimée s'établit à **147 M€** soit **1,0 € par action**, en baisse de 28 % sur 12 mois qui reflète essentiellement la diminution de l'activité. **Le taux de marge sur affaires nouvelles** passe de 11,5 % à fin 2007 à **10,7 %** au 30 juin 2008 du fait de l'évolution du mix produits en France et en Italie, et notamment de la baisse des ventes en UC pénalisées par la conjoncture boursière.

IV. Marge de solvabilité

Comme indiqué dans le communiqué du 1^{er} août 2008, le **besoin de marge de solvabilité (Solvabilité I) après dividende** est couvert au 30 juin 2008 à **185 %**, dont 120 % par les seuls fonds propres et assimilés.

V. Objectifs et perspectives 2008

L'objectif de croissance du résultat net courant pour l'année 2008 est **maintenu**. CNP confirme que, sauf aggravation sensible de la crise financière et malgré des conditions d'activité dégradées en France, son objectif pour l'année en cours est une croissance d'au moins 10 % du résultat net courant.

Ce communiqué, sur les résultats du groupe du 1^{er} semestre 2008 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 gestion².

Contact Presse :

Sophie MESSENGER

☎ 01 42 18 86 51

E-mail : servicepresse@cnp.fr

Contacts Investisseurs et Analystes :

Brigitte MOLKHOUE

☎ 01 42 18 77 27

Jean-Yves ICOLE

☎ 01 42 18 94 93

E-mail : infofi@cnp.fr

² En cours de revue par les Commissaires aux Comptes

Lexique

Valeur intrinsèque/embedded value (EV)

Actif net réévalué + valeur des affaires en stock. A partir de 2006, CNP Assurances publie une valeur intrinsèque européenne / European embedded value (EEV), selon les principes du CFO Forum.

Valeur d'une année d'affaires nouvelles (value of new business)

Valeur actuelle des résultats futurs sur les contrats souscrits dans une année, diminuée du coût de portage de la marge de solvabilité associée à ces contrats.

Valeur des contrats en portefeuille (in force)

Valeur actuelle des résultats futurs des contrats en cours à la date d'évaluation, diminuée du coût de portage de la marge de solvabilité associée à ces contrats.

Activité du 1^{er} semestre 2008

Chiffre d'affaires (en M€)	IFRS			Normes Françaises	
	30/06/2008	30/06/2007	Evolution (en %)	30/06/2008	Evolution (en %)
Epargne	10 445,1	14 153,9	- 26,2	11 131,6	- 22,7
Retraite	1 176,4	968,3	+ 21,5	1 176,8	+ 10,1
Prévoyance	818,2	782,0	+ 4,6	818,2	+ 4,6
Couverture de prêts	1 274,4	1 162,1	+ 9,7	1 274,4	+ 9,7
Santé	170,1	160,8	+ 5,8	170,1	+ 5,8
Dommage aux biens	179,3	170,4	+ 5,2	179,3	+ 5,2
TOTAL	14 063,5	17 397,5	- 19,2	14 750,3	- 16,8

Le chiffre d'affaires de l'Espagne CNP Vida a été pris uniquement à partir du 2ème trimestre 2007

	IFRS		Normes françaises	
	30/06/2008	Evolution (en %)	30/06/2008	Evolution (en %)
France	12 319,3	-17,7	12 325,1	-18,3
Italie (1)	761,9	-55,8	1 296,7	-28,7
Brésil	765,2	+39,0	900,4	+33,4
Espagne (2)	95,2	+120,8	95,2	+120,8
Autres	121,9	-	133,0	-
TOTAL	14 063,5	-19,2	14 750,3	-16,8

(1) Succursales en Italie, Cofidis Italie et CNP Vita

(2) Succursales, Cofidis Espagne et CNP Vida depuis le 05/04/2007

Compte de résultat

Normes IFRS (en M€)	Publié			Retraité (2)		
	30/06/2008	30/06/2007	Variation réelle	30/06/2008	30/06/2007	Variation retraitée
Résultat brut d'exploitation (1)	1 264	700	+80,5%	956	895	+6,9%
- Charges de financement et mises en équivalence	-38	-29	-	-38	-29	-
- Impôt	-366	-193	-	-273	-251	-
- Intérêts minoritaires	-74	-86	-	-74	-86	-
Résultat net courant hors plus-values	785	392	+100,1%	571	529	+8,0%
Plus-values nettes actions et immobilier	-29 (3)	14	-	62	51	-
Résultat net courant	756	406	+86,1%	633	580	+9,1%
Effet des marchés sur portefeuilles trading	-182	162	-			-
Résultat net publié	574	568	+1,1%	633	580	+9,2%

(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) Les données sont retraitées des mouvements de provisions ; soient : 307M€ sur le RBE au 30 juin 2008 et -194M€ sur le RBE au 30 juin 2007.

(3) Dont - 91 M€ d'impairment

Valeur intrinsèque (embedded value)

En € par action	30/06/2008	31/12/2007	Evolution
ANR avant dividende	58,4	58,7 (avant dividende)	- 0,5%
		55,8 (après dividende)	+ 4,7 %
Embedded value (EEV) par action avant dividende et coût de la marge de solvabilité et des risques non financiers	75,1	77,8 (avant dividende)	- 3,5 %
		74,9 (après dividende)	+ 0,2 %

L'EV est calculée au 30 juin 2008 pour 148 537 823 actions

Calendrier Financier à venir

Information trimestrielle des 9 mois 2008	6 novembre 2008
---	-----------------

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.