



Paris, le 25 février 2009

COMMUNIQUE

**Croissance légèrement supérieure aux prévisions du résultat net courant hors plus values : + 13 %
Résultat net en baisse de 40 % à 731 M€
Dividende maintenu à 2,85 €par action**

Paris, le 25 février 2009 - CNP Assurances, premier assureur de personnes en France, présent en Europe et en Amérique du Sud, détaille son résultat de l'année 2008 qui confirme sa solidité.

Chiffres clés de l'année 2008

- **Le résultat net courant hors plus-values est en croissance de 13 %, soit légèrement mieux que les prévisions.**
- **Le résultat net est affecté par la baisse des marchés financiers (- 40 % à 731 M€).**
- **Le dividende est maintenu à 2,85 €par action.**
- **Le ratio de solvabilité s'établit à 115 %.**
- **La market consistent embedded value (MCEV), fin 2008, est de 70,3 €par action.**

Gilles Benoist, directeur général:

«Les résultats de l'exercice 2008 démontrent la solidité opérationnelle du groupe CNP Assurances et la robustesse de son modèle d'affaires. Comme nous l'avions indiqué, notre résultat net courant avant plus values est en hausse de plus de 10 % par rapport à l'année précédente. Notre ratio de solvabilité en Solvency I, la qualité de nos fonds propres IFRS, ainsi que le montant de nos réserves attestent de notre solidité financière et s'ajoutent à la force de notre actionnariat. »

I. Activité

La **collecte brute** totale s'élève à 29 204,3 M€ en 2008, en baisse de 9,2 % par rapport à l'année dernière.

Le **chiffre d'affaires** consolidé en normes IFRS réalisé par le groupe CNP Assurances s'établit en 2008 à 28 322,2 M€, en baisse de 10,2 % par rapport à l'année dernière.

Les **encours gérés** par CNP (hors participation différée aux bénéficiaires), qui sont le principal moteur de la croissance des résultats, ont connu en 2008 une progression annuelle moyenne de l'ordre de 5,3 %.

Le groupe est **leader en terme de collecte nette** en 2008 avec une part de marché de 25 %. Cette dernière s'établit à 7,3 Md€ pour CNP Assurances au 31 décembre 2008.

II. Résultats

Le **produit net d'assurance** (PNA) s'établit à 3 121 M€ en 2008, en hausse de 21,3 % par rapport à l'année 2007. Retraitée de la reprise de provision pour incapacité de travail effectuée au 1^{er} semestre, la croissance du PNA est de 12,7 %. Le PNA provient pour 29 % de l'épargne, 29 % du risque, 6 % de la retraite, et pour 36 % des revenus du compte propre. L'activité risque devient donc équivalente à celle de l'épargne en termes de revenu. Les encours comptent pour 88 % du PNA, et les flux pour 12 %.

Les **frais de gestion** sont restés sous contrôle accru en n'augmentant que de 2,3 % à 752 M€ en 2008 (+ 1 % sur le périmètre France). Ces frais représentaient 24,1 % du produit net d'assurance en 2008, à comparer à 28,6 % en 2007.

Le **résultat brut d'exploitation** atteint 2 369 M€ en 2008, en hausse de 29,0 % par rapport à 2007.

Conformément à la « guidance » donnée pour l'année 2008, le **résultat net courant hors plus values** atteint 1 411 M€, en hausse de 26 % par rapport à 2007 (+ 13 % après retraitement).

L'impact négatif des marchés financiers sur le compte de résultat s'élève à - 681 M€

Le **résultat net publié** est de 731 M€ en baisse de 40,2 % par rapport à l'année dernière.

III. Embedded value

CNP Assurances publie sa valeur intrinsèque selon les principes recommandés par le CFO Forum dont elle est membre. Au 31 décembre 2008 cette valeur intrinsèque (market consistent embedded value) s'élevait à **70,3 € par action** (avant dividende), en baisse de 14 % par rapport à la market consistent embedded value après distribution de dividendes en 2007 de 81,3 €

L'**actif net réévalué** avant distribution de dividendes au titre de 2008 est de 54,3 € par action, en très légère baisse de 3 % par rapport à 2007.

La **valeur de l'in force** s'élève à 15,9 € par action, en baisse de 37 % par rapport à l'année dernière, due principalement au contexte de forte volatilité des marchés financiers durant l'année écoulée.

La **valeur des affaires nouvelles** est de 2,3 € par action en 2008, à comparer à 2,9 € en 2007. La hausse de la volatilité impacte négativement cette valeur.

Le **taux de marge sur affaires nouvelles** est de 12,4 % en 2008, par rapport à 13,9 % en 2007.

Cette baisse s'explique essentiellement par la baisse des contrats en unités de compte dans le contexte de marché actuel.

IV. Marge de solvabilité

Le **besoin de marge de solvabilité (Solvabilité I) après dividende** est couvert au 31 décembre 2008 à **115 %** par les seuls fonds propres et assimilés.

V. Objectifs et perspectives 2009

Premier assureur de personnes en France, CNP Assurances confortera sa place de leader en maintenant en 2009 une gestion financière rigoureuse, et concentrera ses efforts sur la croissance des encours et sur la maîtrise des coûts.

* * * * *

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 gestion¹.

Contact Presse :

Sophie MESSAGER

☎ 01 42 18 86 51

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

¹ 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 2009, CNP Assurances publie une Market Consistent Embedded Value (MCEV), 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 2008

Chiffre d'affaires (en M€)	IFRS		Normes Françaises	
	31/12/2008	Evolution (en %)	31/12/2008	Evolution (en %)
Epargne	20 618,9	- 16,9	21 491,9	- 15,1
Retraite	2 856,5	+ 32,5	2 865,7	+ 25,8
Prévoyance	1 587,1	+ 4,4	1 587,1	+ 4,4
Couverture de prêts	2 563,7	+ 6,8	2 563,7	+ 6,8
Santé	349,3	+ 21,0	349,3	+ 21,0
Dommage aux biens	346,5	+ 0,1	346,5	+ 0,1
TOTAL	28 322,2	- 10,2	29 204,3	- 9,2

	IFRS		Normes françaises	
	31/12/2008	Evolution (en %)	31/12/2008	Evolution (en %)
France	25 065,4	-7,3	25 084,9	- 7,7
Italie (1)	1 227,9	- 58,7	1 818,6	- 42,9
Brésil	1 521,5	+ 32,8	1 782,5	+ 26,7
Espagne (2)	242,6	+ 67,9	242,6	+ 67,9
Autres	264,8	-	275,9	-
TOTAL	28 322,2	- 10,2	29 204,3	- 9,2

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

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

Compte de résultat 2008

	31/12/2008	31/12/2007	Variation	Variation retraitée ⁽¹⁾
Résultat brut d'exploitation	2 369	1 837	+29,0%	-16,9%
- Charges de financement et mises en équivalence	-79	- 60	-	-
- Impôt	-714	- 449	-	-
- Intérêts minoritaires	-164	- 157	-	-
Résultat net courant hors plus-values	1 411	1 120	+26,0%	+ 13,0%
Plus-values nettes actions et immobilier	-271	58	-	-
Résultat net courant	1 140	1 178	- 3,2%	- 3,2%
Effet des marchés sur portefeuilles trading	- 410	44	-	-
Résultat net publié	731	1 222	- 40,2%	- 40,2%

(1) Les données 2008 sont retraitées des mouvements de provision (notamment sur la PMIT, soit 222M€)

Valeur intrinsèque (MCEV)

En € par action	31/12/2008	31/12/2007	Evolution
ANR	54,3	55,8▶ (après dividende) 58,7▶ (avant dividende)	-2,7% -7,5%
Embedded value (MCEV) par action avant dividende	70,3	81,3 (après dividende)	-13.5%

L'EV est calculée au 31 décembre 2008 pour 148 537 823 actions

Calendrier Financier

Assemblée générale	Mardi 21 avril 2009
Information trimestrielle du 1 ^{er} trimestre 2009	Mercredi 13 mai 2009
Chiffre d'affaires du 1 ^{er} semestre 2009	Vendredi 31 juillet 2009
Résultat semestriel 2009	Vendredi 31 juillet 2009

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.