

Résultats annuels 2021

Forte progression du résultat en 2021 Bonne dynamique des activités internationales

Chiffre d'affaires de 31.7 Md€ (+ 19.4 % vs 2020 pcc, + 4.3 % vs 2019 cc)
Résultat net part du Groupe de 1 552 M€ (+ 15 % vs 2020, + 9.9 % vs 2019)
Taux de couverture du SCR à 217 % (+ 9 pts)
Proposition de dividende à 1.0 €/action

Eléments clés

- Chiffre d'affaires de 31.7 Md€ en croissance de + 17.5 % par rapport à 2020 (+ 19.4 % à pcc¹)
 - Activité épargne/retraite en forte croissance, portée par la progression de l'activité patrimoniale et la poursuite de la dynamique positive au Brésil
 - Part d'unités de compte (UC) à 51.3 % dans le chiffre d'affaires
 - Poursuite des transferts PACTE atteignant 6.3 Md€, avec un gain en UC de 14 pts
 - Collecte nette en France de +2.8 Md€ pour les contrats en UC, et de -5.3 Md€ pour l'euro
- Résultat brut d'exploitation² de 3 095 M€ en hausse de + 7.5 % (+ 9.6 % à pcc)
- Coefficient d'exploitation de 27.9% (-0.9 pt à cc) : -1.3 pt pour la France ; -0.2 pt pour le Brésil et -4.2 pts pour l'Europe hors France
- Résultat net part du Groupe de 1 552 M€ en hausse de 15,0 % par rapport à 2020 et en hausse de + 9.9 % par rapport à 2019
- Taux de marge Groupe sur affaires nouvelles de 15.6 % (+ 3.4 pts par rapport à 2020)
- Taux de couverture du SCR Groupe de 217 % en amélioration de 9 pts par rapport à 2020
- Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale du 22 avril 2022 un paiement de dividende à 1.0 €³ par action au titre de l'année 2021 soit un *pay out* de 45.5 %

Stéphane Dedeyan, directeur général, a déclaré :

« Le groupe CNP Assurances a retrouvé en 2021 le niveau d'activité et de résultats de 2019. La transformation des encours a fortement progressé et les relais de développement ont démontré leur dynamisme en Europe et au Brésil.

La performance globale et la solvabilité du Groupe constituent un socle solide. Les perspectives de développement liées à son appartenance au grand pôle financier public et les acquisitions significatives du périmètre vie Aviva, réalisées en Italie en 2021, confortent CNP Assurances dans son modèle d'assureur multipartenarial et international. »

¹ Effet périmètre 2021 : Infra Invest, CNP Vita Assicura and Assicurazione : Taux moyen 2021 : Brésil : 1 € = 6.38 BRL ; Argentine : 1 € = 112.51 ARS ; Taux moyen 2020 : Brésil : 1 € = 5.89 BRL ; Argentine : 1 € = 81.04 ARS

² Depuis Mars 2021, le RBE intègre les plus-values sur AFS (+ 241 M€ au 12M 2020) et exclut les amortissements des actifs incorporels (+ 23 M€ au 12M 2020). Le RBE 2020 avant changement était de 2 614 M€.

³ Proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 22 avril 2022

1. Activité et marge sur affaires nouvelles 2021

Le chiffre d'affaires du Groupe⁴ atteint 31.7 Md€, porté par le dynamisme commercial de l'ensemble des zones géographiques : en France (+ 22.8 %), en Europe hors France (+ 4.1 %) et en Amérique latine (+ 23.6 % cc).

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 20 Md€, en hausse de 22.8 % par rapport à 2020 (baisse de -3.5 % par rapport à 2019).

Epargne/retraite : le chiffre d'affaires de 15.9 Md€ est en hausse de 30 %, bénéficiant d'un effet de base favorable par rapport à 2020 (confinement). Hormis cet impact, le chiffre d'affaires affiche une croissance de 1.3 Md€ (+ 9.0 %) portée principalement par l'activité patrimoniale.

La stratégie de transformation des encours (épargne/retraite) se traduit par une proportion d'UC dans la collecte en constante augmentation : la part UC s'établit à 29.3 % (+ 2.6 pts) principalement portée par une forte hausse du taux d'UC de LBP (+ 9.5 pts) pour atteindre 29.3 %, et de celui de BPCE qui s'élève à 30.1 % (hors Natixis Assurances). La part UC de CNP Patrimoine s'élève à 49.1 %.

L'objectif annuel de 6.3 Md€ fixé pour les transferts Pacte est atteint.

Prévoyance/protection : le chiffre d'affaires de 4.1 Md€ est en légère hausse de 1.2 % (soit + 47 M€), expliquée par la progression de l'activité assurance emprunteur (BPCE + 80 M€ et LBP + 17 M€) et les effets exceptionnels 2020 liés à la crise sanitaire (+ 13 M€ en prévoyance). Ces deux effets font plus que compenser la baisse du chiffre d'affaires des portefeuilles emprunteur en *run-off* (- 67 M€).

Le taux de marge sur affaires nouvelles en France est de 10.4%, en hausse de 6.3 pts en 2021.

En Europe hors France, le chiffre d'affaires atteint 5.3 Md€, en hausse de 4.1 % par rapport à 2020 (+ 3.5% par rapport à 2019).

Epargne/retraite : le chiffre d'affaires de 4.3 Md€ est en hausse de 4.2 %. La progression de 170 M€ s'explique par une hausse de l'activité patrimoniale luxembourgeoise (+ 181 M€) ainsi qu'une hausse de CNP Partners (+ 90 M€) en lien avec la progression de sa collecte UC. Ces deux effets font plus que compenser le chiffre d'affaires moindre de CNP UniCredit Vita (CUV) (- 111 M€, soit - 3.4 %), qui s'explique par une année 2020 exceptionnelle malgré le contexte pandémique. La part UC en Europe hors France s'élève à 74.2 %, en baisse de - 2.5 pts, en lien avec les effets de base sur CNP Luxembourg dont le taux d'UC s'élève à 55.1 %, soit - 18.3 pts par rapport à 2020. Celui de CNP UniCredit Vita progresse de 1.1 pt pour atteindre le niveau très élevé de 79.1 %.

Prévoyance/protection : Le chiffre d'affaires de 1.0 Md€ est en hausse de + 3.9 % porté par CNP UniCredit Vita (+ 36 M€) avec, notamment, le dynamisme de la nouvelle gamme prévoyance et la reprise de l'activité emprunteur post-Covid conjugués à la refonte de la gamme produit. Ces effets font plus que compenser la baisse du chiffre d'affaires de CNP Santander (- 20 M€).

Le taux de marge sur affaires nouvelles est de 22.1 %, en hausse de 4.9 pts.

En Amérique latine, le chiffre d'affaires de 6.4 Md€ est en hausse de + 14.2 % (+ 23.6 % à pcc) par rapport à 2020 et de - 5.4 % par rapport à 2019 (+ 36.8 % pcc).

Epargne/retraite : le chiffre d'affaires s'élève à 5.2 Md€ affichant une hausse de 18.7 % (+ 28.5 % pcc). Cette progression s'explique principalement par la croissance de la retraite (+ 1.3 Md€, + 29 % à cc) qui se poursuit avec une bonne dynamique observée depuis le second semestre 2020.

Prévoyance/protection : le chiffre d'affaires s'élève à 1.2 Md€ en baisse de -2.2 % et en hausse de 6.2 % à change constant. La croissance du chiffre d'affaires a été portée par un empiement des générations favorable dû au niveau très élevé des ventes au S2 2020 en prévoyance et en emprunteur consommation. Le taux de marge sur affaires nouvelles est de 32.1 %, en baisse de - 3.4 pts par rapport à 2020.

La valeur des affaires nouvelles (VAN) du Groupe⁵ s'élève à 437 M€ (449 M€, + 58.2 % à cc) en 2021. La contribution des principaux partenaires et filiales est la suivante : 59.9 % partenariat avec BPCE, 36.4 % Caixa Seguradora, 9.4 % CNP Santander Insurance, 4.4 % UniCredit, - 1.8 % La Banque Postale, et - 8.2 % autres réseaux.

Les encours moyens nets du Groupe s'établissent à 341.7 Md€ contre 326.0 Md€ à fin 2020 (+ 4.8 %).

⁴ N'intègre pas le chiffre d'affaires relatif à l'acquisition des entités ex-AVIVA. Elles sont mises en équivalence.

⁵ La VAN est calculée en quote-part Groupe.

2. Résultats annuels 2021

Le produit net d'assurance (PNA) est en hausse de 174 M€ à 3 127 M€, + 5.9 % (+ 8.1 % cc).

En France, le PNA atteint 2 009 M€, en hausse de 11.0 %. L'épargne/retraite augmente de 6.9 %, tandis que la prévoyance/protection progresse de 19.3 %.

En Europe hors France, le PNA atteint 333 M€, soit une progression de 11.7 %.

En Amérique latine, le PNA atteint 784 M€ soit une baisse de - 7.1 % (+ 0.7 % pcc).

Les revenus du compte propre s'élèvent à 840 M€ soit une progression de 9.2 % (+ 9.9 % cc) en lien avec la hausse des revenus actions et des plus-values réalisées.

Les revenus totaux s'établissent à 3 967 M€, soit une hausse de 6.6 % (+ 8.5 % cc).

Les frais de gestion s'élèvent à 872 M€, en hausse de 3.2 % (+ 4.7 % cc).

Le coefficient d'exploitation atteint 27.9 % (- 0.9 pt sur 12 mois pcc).

Le résultat brut d'exploitation (RBE) s'élève à 3 095 M€, en hausse de + 7,5 % (+ 9.6 % à pcc) par rapport à 2020 mais en baisse de - 2,4 % pcc par rapport à 2019, pénalisé par les effets de base sur le compte propre France suite aux opérations de *derisking*. Le RBE du Groupe (après intérêts minoritaires) se ventile de la façon suivante : 27.0 % partenariat avec BPCE, 19.1% % partenariat avec La Banque Postale, 13.4 % Caixa Seguradora, 2.1 % CNP UniCredit Vita, 1.9 % CNP Santander Insurance, 25.7 % compte propre et 10.7 % autres activités.

Le résultat net part du Groupe s'établit à 1 552 M€, dépassant le niveau de 2020 (1 350 M€) et de 2019 (1 412 M€). Par rapport à 2019, le résultat s'améliore également malgré un RBE plus faible de - 383 M€ dû à un effet de change défavorable (- 248 M€) et à un effet de base en France lié aux plus-values réalisées à l'époque (- 336 M€), compensés par un PNA en amélioration sur l'ensemble des zones géographiques (+ 229 M€ à cc). Le RNPG bénéficie d'une dotation moindre à la PPEG (+ 370 M€) et une meilleure fiscalité (+ 195 M€).

Le résultat par action atteint 2.20 € (+ 15.2 %).

Un dividende de 1.0€/action au titre de l'année 2021 sera proposé à la prochaine assemblée générale des actionnaires.

L'operating free cash-flow net généré sur l'année 2021 atteint 1 811 M€, soit 2.6 €/action, en hausse de 0.7€ par action.

L'Actif net réévalué atteint 15.0 Md€, soit 21,9 €/action (contre 21.2 €/action à fin 2020).

La MCEV[®] s'élève à 30.0 €/action avec une VIF à 7.8€/action (en hausse de 7.8€/action par rapport à 2020).

Le taux de couverture du SCR Groupe est de 217 % à fin 2021 (+ 9 pts par rapport à 2020). Cette hausse s'explique par une intégration du résultat net de dividende anticipé à 1€ par action (+ 5 pts), l'évolution favorable des marchés sur l'année 2021 avec notamment une remontée des taux d'intérêt et une hausse des marchés actions (+ 17 pts), l'acquisition des nouvelles filiales italiennes (ex AVIVA Italie) (- 8 pts), la baisse réglementaire de l'UFR (Ultimate Forward Rate) (- 2 pts), les - 3 pts restant étant liés aux autres effets.

A titre indicatif, non inclus dans le taux de 217%, une estimation de l'impact du projet actuel de révision de solvabilité 2, intégrant l'ensemble des évolutions prévues pour 2032, a été effectué et serait de - 15 pts à - 10 pts dans les conditions économiques de fin décembre 2021. Le projet de création de FRPS⁶ apporterait de + 10 pts à + 15 pts de couverture et la dette de 500 M€ émise en janvier 2022 apporterait un gain de +3 pts.

⁶ Fond de Retraite Professionnelle Supplémentaire

Compte de résultat IFRS

	FY 2021	FY 2020	Var. (%)	Var. à périmètre et change constants (%)
Chiffre d'affaires	31 668	26 956	17.5	19.4
Encours moyens nets	341.7	326.0	0.6	-
Revenus totaux	3 967	3 723	6.6	8.5
Produit net d'assurance (PNA) dont :	3 127	2 953	5.9	8.1
France	2 009	1 811	11.0	11.0
Amérique latine	784	844	- 7.1	0.7
Europe hors France	333	298	11.7	11.7
Revenus du compte propre	840	769	9.2	9.8
Frais de gestion dont :	872	845	3.2	4.7
France	616	578	6.5	6.5
Amérique latine	127	138	- 8.2	1.0
Europe hors France	130	128	0.9	0.9
Résultat brut d'exploitation (RBE)	3 095	2 878	7.5	9.6
Charges de financement	- 227	- 252	- 9.9	- 9.9
Intérêts minoritaires et mises en équivalence nettes	- 436	- 431	1.1	17.0
Résultat courant part du Groupe (RCPG)	2 432	2 195	10.8	10.3
Impôts sur les résultats	- 622	- 624	- 0.2	1.5
Effets de marché et incorporels	- 33	23	- 239.4	- 220.5
Éléments non- récurrents	- 225	- 245	- 8.0	- 7.9
Résultat net part du Groupe (RNPG)	1 552	1 350	15.0	13.7

Les états financiers 2021 de CNP Assurances ont été examinés par le conseil d'administration qui s'est réuni le 16 février 2022 et sont soumis à la finalisation des procédures d'audit par les commissaires aux comptes de CNP Assurances. Ce communiqué contient un certain nombre d'indicateurs alternatifs de performance (IAP). Les définitions et modes de calcul de ces IAP sont disponibles sur le site Internet dédié aux actionnaires et investisseurs

<https://www.cnp.fr/le-groupe-cnp-assurances/investisseurs/resultats/presentation-des-resultats/les-resultats-2020>

ANNEXES

Chiffre d'affaires par pays

(M€)	FY 2021	FY 2020	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
France	19 989	16 278	22.8	22.8
Brésil	6 369	5 577	14.2	23.6
Italie	3 506	3 469	1.1	1.1
Allemagne	461	466	- 0.9	- 0.9
Chypre	186	175	6.2	6.2
Espagne	130	136	- 3.9	- 3.9
Luxembourg	834	653	27.8	27.8
Pologne	81	90	- 10.1	- 10.1
Autriche	23	24	- 4.2	- 4.2
Norvège	24	22	6.7	6.7
Danemark	17	21	- 19.6	- 19.6
Argentine	18	18	1.4	40.8
Portugal	3	4	- 14.3	- 14.3
Autres hors France	26	24	10.6	10.6
Total hors France	11 679	10 678	9.4	14.3
Total	31 668	26 956	17.5	19.4

Chiffre d'affaires par segment

(M€)	FY 2021	FY 2020	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
Epargne	18 953	15 301	23.9	23.9
Retraite	6 380	5 379	18.6	26.5
Prévoyance	1 520	1 490	2.0	4.3
Assurance emprunteur	4 131	4 057	1.8	3.0
Santé	386	408	- 5.4	- 5.2
Domage aux biens	298	320	- 6.9	- 0.7
Total	31 668	26 956	17.5	19.4

Chiffre d'affaires par pays et par segment

(M€)	Epargne	Retraite	Prévoyance	Assurance emprunteur	Santé	Dommages aux biens	Total
France	14 691	1 193	1 047	2 716	342	0	19 989
Brésil	14	5 173	373	560	10	239	6 369
Italie	3 294	12	43	157	0	0	3 506
Allemagne	0	0	18	443	0	0	461
Chypre	79	0	14	0	34	58	186
Espagne	30	1	4	95	0	0	130
Luxembourg	834	0	0	0	0	0	834
Pologne	0	0	10	70	0	0	81
Autriche	0	0	1	22	0	0	23
Norvège	0	0	0	24	0	0	24
Danemark	0	0	0	17	0	0	17
Argentine	7	0	10	1	0	0	18
Portugal	0	0	0	3	0	0	3
Autres hors France	3	0	0	23	0	0	26
Total hors France	4 262	5 187	473	1 415	44	298	11 679
Total	18 953	6 380	1 520	4 131	386	298	31 668

Chiffre d'affaires par zone géographique et par partenaire/filiale

(M€)	FY 2021	FY 2020	Variation (%)
La Banque Postale	7 895	6 320	24.9
BPCE	5 883	4 709	24.9
CNP Patrimoine	2 715	1 871	45.1
Acteurs de la protection sociale France	2 137	2 022	5.7
Etablissements financiers France	1 059	1 131	- 6.3
Amétis	264	185	42.5
Autres France	35	39	- 9.1
Total France	19 989	16 278	22.8
Caixa Seguradora (Brésil)	6 369	5 577	14.2
CNP UniCredit Vita (Italie)	3 219	3 294	- 2.3
CNP Luxembourg (Luxembourg)	834	653	27.8
CNP Santander Insurance (Irlande)	744	764	- 2.6
CNP Partners (Espagne)	240	149	60.4
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	190	179	6.3
CNP Assurances Compañia de Seguros (Argentine)	18	18	1.4
Autres hors France	64	44	45.9
Total hors France	11 679	10 678	9.4
Total	31 668	26 956	17.5

Chiffre d'affaires en unités de compte (UC) par zone géographique et par partenaire/filiale

(M€)	FY 2021	FY 2020	Variation (%)
La Banque Postale	2 243	1 207	85.9
BPCE	948	669	41.8
CNP Patrimoine	1 334	1 285	3.7
Amétis	91	48	88.0
Autres France	41	37	9.2
Total UC France	4 656	3 247	43.4
Caixa Seguradora (Brésil)	5 171	4 337	19.2
CNP UniCredit Vita (Italie)	2 462	2 515	- 2.1
CNP Partners (Espagne)	155	67	132.3
CNP Luxembourg (Luxembourg)	460	479	- 4.0
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	79	70	13.3
Total UC hors France	8 328	7 467	11.5
Total UC	12 984	10 714	21.2

Part du chiffre d'affaires épargne/retraite en unités de compte (UC) par zone géographique

2021				
(M€)	Epargne/retraite	Dont UC	Dont hors UC	Part en UC (%)
France	15 884	4 656	11 228	29.3
Amérique latine	5 194	5 171	23	99.6
Europe hors France	4 254	3 157	1 098	74.2
Total	25 333	12 984	12 348	51.3

Chiffre d'affaires du partenariat avec La Banque Postale

(M€)	FY 2021	FY 2020	Variation (%)
Epargne	7 269	5 746	26.5
Retraite	402	362	11.0
Prévoyance	12	16	- 24.1
Assurance emprunteur	212	195	8.6
Total	7 895	6 320	24.9

Chiffre d'affaires du partenariat avec BPCE

(M€)	FY 2021	FY 2020	Variation (%)
Epargne	4 458	3 403	31.0
Retraite	151	101	49.5
Prévoyance	86	97	- 11.8
Assurance emprunteur	1 189	1 109	7.2
Total	5 883	4 709	24.9

Chiffre d'affaires de Caixa Seguradora par segment en real brésilien

(MBRL)	FY 2021	FY 2020	Variation (%)
Epargne	90	186	- 51.4
Retraite	32 993	25 572	29.0
Prévoyance	2 379	2 227	6.8
Assurance emprunteur	3 572	3 251	9.9
Santé	61	73	- 16.6
Domage aux biens	1 526	1 564	- 2.5
Total	40 622	32 874	23.6

Chiffre d'affaires de CNP UniCredit Vita par segment

(M€)	FY 2021	FY 2020	Variation (%)
Epargne	3 102	3 213	- 3.4
Retraite	12	13	- 3.9
Prévoyance	40	27	49.5
Assurance emprunteur	65	42	54.6
Total	3 219	3 294	- 2.3

Chiffre d'affaires de CNP Santander Insurance par pays

(M€)	FY 2021	FY 2020	Variation (%)
Allemagne	461.4	465.8	- 0.9
Pologne	80.6	89.6	- 10.1
Espagne	76.8	80.7	- 4.8
Italie	39.8	40.7	- 2.2
Autriche	22.7	23.7	- 4.2
Norvège	23.5	22.0	6.7
Danemark	16.8	20.8	- 19.6
Suède	13.1	12.0	9.0
Finlande	5.8	4.9	18.0
Belgique	3.1	3.0	ns
Pays- Bas	0.4	0.3	ns
Total	744	764	- 2.6

Calendrier financier

- Assemblée générale des actionnaires : vendredi 22 avril 2022 à 14:30
- Indicateurs de résultat au 31 mars 2022 : jeudi 12 mai 2022 à 07:30
- Résultat semestriel au 30 juin 2022 : jeudi 28 juillet 2022 à 07:30

Ce communiqué de presse ainsi que l'information réglementée intégrale du groupe CNP Assurances, publiés en application des dispositions de l'article L. 451-1 2 du code monétaire et financier et des articles 222-1 et suivants du Règlement général de l'Autorité des marchés financiers (AMF) sont disponibles sur le site Internet dédié aux actionnaires et investisseurs www.cnp.fr/analyste-investisseur.

A propos de CNP Assurances

Acteur de référence sur le marché français de l'assurance de personnes. CNP Assurances est présent dans 19 pays, en Europe, notamment en Italie, et en Amérique latine, avec une forte activité au Brésil, son 2e marché. Assureur, coassureur et réassureur, CNP Assurances compte plus de 36 millions d'assurés en prévoyance/protection dans le monde et plus de 12 millions en épargne/retraite. Conformément à son modèle d'affaires, ses solutions sont distribuées par de multiples partenaires et s'adaptent à leur mode de distribution, physique ou digital, ainsi qu'aux besoins de protection et de facilitation des parcours de vie des clients de chaque pays.

Cotée à la Bourse de Paris depuis octobre 1998, CNP Assurances est filiale de La Banque Postale. La société affiche un résultat net de 1 552 M€ en 2021.

Contacts Presse

Florence de Montmarin 01 42 18 86 51
Tamara Bernard 01 42 18 86 19
Alexis Chauffrein 01 42 18 85 73

servicepresse@cnp.fr

Suivez-nous sur :   

Investisseurs et analystes

Céline Byl 01 42 18 77 95
Pascale Fargnier 01 42 18 93 27

infofi@cnp.fr



Avertissement :

Ce 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. Ces risques et aléas peuvent concerner par exemple l'évolution de la conjoncture économique et les performances des marchés financiers, les décisions et changements d'ordre législatif ou réglementaire, la fréquence et la gravité des sinistres assurés, l'évolution des taux d'intérêt et des taux de change, les changements intervenant dans les politiques des banques centrales ou des gouvernements, les procès ou actions en justice, les effets des acquisitions et des cessions, 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'événement futur ou pour toute autre raison, les données de nature prospective qui peuvent être présentées dans ce document.

Certains éléments de l'exercice précédent peuvent être reclassés afin qu'ils soient cohérents avec les données de l'exercice actuel. La somme des données chiffrées présentées dans le présent document peut ne pas correspondre exactement au total indiqué dans les tableaux et le texte. Les pourcentages et variations en pourcentages sont calculés sur la base de données chiffrées complètes comprenant également les décimales, c'est pourquoi le présent document peut contenir de légères différences dans les sommes et pourcentages en raison des valeurs arrondies. Les résultats définitifs de CNP Assurances en matière de solvabilité doivent être soumis ultérieurement aux autorités de supervision et peuvent différer des estimations explicitement ou implicitement données dans ce document.

Ce document peut contenir des indicateurs alternatifs de performance (par exemple le résultat brut d'exploitation) que CNP Assurances estime être des indicateurs utiles, mais qui ne sont pas reconnus par les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne. Par conséquent, ces indicateurs doivent être considérés comme des compléments, et non comme des substituts, au bilan et au compte de résultat déterminés conformément aux normes IFRS. Comme toutes les entreprises ne les définissent pas de la même manière, ces indicateurs peuvent ne pas être comparables à des indicateurs de même appellation utilisés par d'autres entreprises.