

Paris, le 21 février 2019

Résultats annuels 2018

**Un résultat net part du Groupe de 1 367 M€ en hausse de 6,4 %
Hausse de 6,0 % du dividende à 0,89 € / action ⁽¹⁾**

ÉLÉMENTS CLÉS

- **Chiffre d'affaires de 32,4 Md€ en hausse de 0,7 % (+ 4,1 % à périmètre et change constants), sous l'effet notamment d'une très bonne dynamique en Europe et en Amérique Latine**
- **Résultat brut d'exploitation de 2 924 M€ en hausse de 1,2 % (+ 7,2 % à périmètre et change constants ⁽²⁾)**
- **Résultat net part du Groupe de 1 367 M€ en hausse de 6,4 % (+ 8,6 % à périmètre et change constants)**
- **Taux de marge sur affaires nouvelles à un niveau élevé de 21,3%**
- **Taux de couverture du SCR Groupe de 187 % ⁽³⁾ (190 % à fin décembre 2017)**
- **Le conseil d'administration propose d'augmenter le dividende à 0,89 € par action (+ 6,0 %) et annonce la mise en place d'une politique de dividende**

Antoine Lissowski, directeur général, a déclaré :

« L'année 2018 a été marquée par le succès de la stratégie de réorientation du mix produit et l'ancrage de la transformation digitale. La qualité du service aux clients, le développement de nos partenariats et la rentabilité pour les investisseurs constituent les trois piliers de notre stratégie. »

Les états financiers 2018 de CNP Assurances ont été examinés par le conseil d'administration qui s'est réuni le 20 février 2019 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 www.cnp.fr/analyste-investisseur (section Résultats 2018).

(1) Proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 18 avril 2019.

(2) Cours de change moyen :

Au 31.12.2018: Brésil : 1 € = 4,31 BRL ; Argentine : 1 € = 32,99 ARS

Au 31.12.2017 : Brésil : 1 € = 3,61 BRL ; Argentine : 1 € = 18,75 ARS

Dans le comparatif à périmètre constant, les contributions de Holding d'Infrastructures Gazières (investissement au capital de GRTgaz), Filassistance et Assuristance ont été sorties du périmètre 2018.

(3) 194 % hors prise en compte par anticipation du paiement du nouvel accord de distribution au Brésil.

1. Activité et marge sur affaires nouvelles 2018

Le chiffre d'affaires du Groupe atteint 32,4 Md€, en hausse de 0,7 % (+ 4,1 % à périmètre et change constants).

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 21,6 Md€, en repli de 5,5 %. Il se ventile entre 17,4Md€ en épargne/retraite et 4,1 Md€ en prévoyance/protection.

En épargne/retraite, le chiffre d'affaires de 17,4 Md€ (dont 8,4 Md€ pour LBP et 6,1 Md€ pour BPCE) est en baisse de 3,8 %, principalement en raison de la diminution des transferts Fourgous et Croissance (-1,2 Md€). La part d'unités de compte (UC) dans le chiffre d'affaires continue à augmenter pour atteindre 22,5 % (contre 20,7 % en 2017), sous l'effet notable de la très bonne collecte UC de CNP Patrimoine (44,1 % d'UC). La collecte nette épargne/retraite est positive de 2,4 Md€ pour les contrats en UC et négative de 5,1 Md€ pour les contrats en euro. En prévoyance/protection, le chiffre d'affaires est en baisse de 11,9 % à 4,1 Md€ (dont 0,2 Md€ pour LBP et 1,1 Md€ pour BPCE), notamment du fait de l'impact des nouveaux accords avec le Crédit Agricole en emprunteur.

Le taux de marge sur affaires nouvelles est en légère baisse à 19,7 % en 2018 (21,5 % en 2017) du fait d'une baisse des volumes en assurance emprunteur.

En Amérique latine, le chiffre d'affaires de 5,5 Md€ est en hausse de 3,3% à change courant (+23,8% à change constant).

En épargne/retraite, le chiffre d'affaires s'élève à 4,0 Md€ (à 99% sur Caixa Seguradora) et affiche une hausse de 13,0 % (+ 35,2 % à change constant), Caixa Seguradora continuant sa très bonne dynamique sur ce segment, qui est une priorité stratégique pour la Caixa Econômica Federal, avec une collecte nette qui atteint 2,3 Md€. La part d'UC dans le chiffre d'affaires reste à un niveau très élevé de 98,6 %. En prévoyance/protection, le chiffre d'affaires s'élève à 1,5 Md€ (à 99% sur Caixa Seguradora) baisse de 16,1 %, et est en progression modeste de 1,0 % à change constant du fait d'un durcissement de la politique d'octroi des crédits de Caixa Econômica Federal.

Le taux de marge sur affaires nouvelles est en légère baisse à 30,1 % en 2018 (32,6 % en 2017). Cette diminution s'explique notamment par la prise en compte par anticipation du changement de droits économiques de 51,75 % à 40 % sur le périmètre visé par le nouvel accord de distribution signé fin août 2018 (*vida, prestamista, previdência*⁴).

En Europe hors France, le chiffre d'affaires atteint 5,3 Md€, en progression de 32,7 %.

En épargne/retraite, l'activité est en forte de progression à 4,3 Md€ (dont 3,3 Md€ pour CNP UniCredit Vita) soit + 40,7 %. Cette dynamique très favorable est principalement liée à la bonne collecte de CNP UniCredit Vita (+ 30 %) et de CNP Luxembourg. La collecte nette est significativement positive à 1,8 Md€ (+ 1,6 Md€ en UC et + 0,2 Md€ en euro). Le chiffre d'affaires prévoyance/protection est de 1,0 Md€ et progresse de 6,8 %, essentiellement porté par CNP Santander (0,7 Md€, + 7,3 %) et CNP UniCredit Vita (0,1 Md€, + 15,1 % en prévoyance/protection).

Le taux de marge sur affaires nouvelles est en baisse à 16,9 % contre 19,1 % en 2017, du fait d'un mix segment défavorable (les volumes progressant plus vite en épargne/retraite qu'en prévoyance/protection).

La valeur des affaires nouvelles (VAN) du groupe⁵ s'élève à 659 M€ en 2018. Elle se ventile de la façon suivante entre les principaux partenaires et filiales : 44,9 % partenariat avec BPCE, 26,3 % Caixa Seguradora, 20,6 % partenariat avec La Banque Postale, 6,4 % CNP Santander Insurance et 3,7 % CNP UniCredit Vita.

Les encours moyens nets du Groupe s'établissent à 313,0 Md€ contre 310,1 Md€ à fin 2017 (+ 3,0 Md€ soit + 1,0 %).

⁴ Prévoyance, assurance emprunteur consommation, retraite.

⁵ La VAN est calculée en quote-part groupe.

2. Résultats annuels 2018

Le produit net d'assurance (PNA) est en hausse de 2,1 % à 3 113 M€ (+ 9,2 % à périmètre et change constants).

En France, le PNA atteint 1 804 M€, en progression de 5,2 %. L'épargne/retraite bénéficie de la croissance des ventes en unités de compte et la prévoyance d'une amélioration de la sinistralité sur exercices antérieurs.

En Amérique latine, le PNA atteint 1 069 M€ (-0,6 % à change courant et + 19,4 % à change constant), sous l'effet de la forte croissance des encours en retraite, d'une amélioration de la sinistralité en prévoyance/protection et d'une reprise exceptionnelle de provision en raison d'une évolution de la réglementation locale sur le calcul des engagements en emprunteur immobilier.

En Europe hors France, le PNA atteint 241 M€, en baisse de 6,8 %. Comme indiqué précédemment, le nouvel accord de distribution avec UniCredit entré en vigueur au 1^{er} janvier 2018 prévoit notamment, pendant la première période de 3 ans, le versement par la filiale commune CNP UniCredit Vita de commissions plus élevées que celles de l'accord précédent. Le PNA de CNP Santander enregistre une forte progression (+ 21,8 %), du fait de la croissance soutenue de l'activité en Pologne, en Espagne, en Italie et en Scandinavie.

Les revenus du compte propre s'établissent à 733 M€, en retrait de 5,9 % (- 6,0 % à périmètre et change constants). La baisse des revenus du compte propre s'explique par la baisse des taux d'intérêt en Europe et au Brésil.

Les revenus totaux s'établissent à 3 846 M€, soit une hausse de 0,5 % (+ 6,1 % à périmètre et change constants).

Les frais de gestion s'établissent à 922 M€, en baisse de 1,6 % (+ 2,7 % à périmètre et change constants). En France, les frais de gestion atteignent 611 M€, en baisse de 0,1 %. A fin 2018, le Programme d'Excellence Opérationnelle (PEO) a permis une réduction récurrente de la base de coûts de 78 M€ en année pleine soit un niveau bien supérieur à l'objectif initial de 60 M€.

Le coefficient d'exploitation atteint 29,6 %, en baisse de 1,1 point du fait des efforts de maîtrise des frais de gestion et de la dynamique de revenus.

Le résultat brut d'exploitation⁶ (RBE) s'élève à 2 924 M€, en croissance de 1,2 %. Le RBE du groupe se ventile de la façon suivante entre ses principaux partenariats et filiales : 30,9% Caixa Seguradora, 24,0% partenariat avec BPCE, 17,4% partenariat avec La Banque Postale, 2,3% CNP Santander Insurance et 1,6% CNP UniCredit Vita. A périmètre et change constants, la hausse de 7,2 % du RBE est supérieure à l'objectif de croissance organique annoncé début 2018 (5 %). Sur la période 2016-2018, le taux de croissance moyen du RBE à périmètre et change constants s'établit à 9,1 % à comparer à un objectif initial d'au moins 5 % par an.

Le résultat net part du Groupe (RNPG) enregistre une progression de 6,4 % pour s'établir à 1 367 M€ (+ 8,6 % à périmètre et change constants). **Le résultat par action** atteint 1,92 € / action (+ 6,6 %).

Un dividende de 0,89 € / action sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 18 avril 2019, soit une hausse de 6,0 % par rapport à l'année précédente (0,84 € / action). Sous réserve d'un vote positif des actionnaires, le dividende serait détaché le 26 avril 2019 et payé le 30 avril 2019.

L'operating free cash-flow net généré sur l'année 2018 atteint 1 462 M€, soit 2,13 € / action, et permet de couvrir 2,4x le dividende proposé.

L'actif net comptable IFRS atteint 15,9 Md€, soit 23,2 € / action (contre 24,0 € / action à fin 2017). Cette évolution provient notamment de la baisse du real brésilien et des réserves AFS à la suite de la correction des marchés fin 2018. **La MCEV[®]** atteint 21,9 Md€, soit 31,8 € / action (contre 33,8 € / action à fin 2017). La baisse de la MCEV[®] intègre la prise en compte par anticipation du paiement de 4,65 MdR\$ que CNP Assurances effectuera lorsque les différentes conditions suspensives du nouvel accord de distribution au Brésil auront été levées.

Le taux de couverture du SCR Groupe est de 187 % à fin 2018 (190 % à fin 2017). Cette baisse est essentiellement liée à la prise en compte par anticipation du paiement du nouvel accord de distribution au Brésil, mentionné ci-dessus.

⁶ Le RBE est à 100% sur le périmètre d'intégration globale, la part des minoritaires n'est pas déduite du RBE.

A fin 2018, le Groupe a dépassé son objectif de 3 Md€ d'encours en investissements verts⁷. CNP Assurances a poursuivi son engagement en faveur de la transition énergétique et écologique (TEE) et est en bonne voie pour atteindre ses objectifs à horizon 2021. L'objectif de réalisation de 5 Md€ de nouveaux investissements en faveur de la TEE⁸ sur la période 2018-2021 est réalisé à 61% et a permis d'atteindre un encours de plus de 10 Md€ à fin 2018. L'objectif de réduction de l'empreinte carbone du portefeuille actions à 0,25 teqCO₂/K€ investi⁹ à fin 2021 est atteint à 91%, à 0,27 teqCO₂/K€ investi.

3. Politique de dividende

Le conseil d'administration, lors de sa réunion du 20 février 2019, a approuvé la politique de dividende suivante :

« La politique de distribution des dividendes de CNP Assurances est définie par le conseil d'administration après analyse notamment des résultats, de la situation financière, de la solvabilité, du contexte économique et de tout autre facteur jugé pertinent. Lorsque le conseil d'administration propose le montant du dividende, il prend en considération la nécessaire prudence dans la gestion du capital, les besoins d'investissement pour développer l'activité du Groupe et l'attractivité du dividende pour les actionnaires.

La Société vise en priorité à maintenir un dividende par action stable ou croissant d'une année sur l'autre. CNP Assurances souhaite également maintenir un ratio de distribution – défini comme le rapport entre le montant du dividende par action et le montant du résultat par action – compris entre 40 % et 50 %¹⁰. »

⁷ Green bonds, infrastructures et *Private Equity*

⁸ Green bonds, infrastructures, *Private Equity*, immobilier et forêts, fonds de titres cotés labellisés

⁹ Tonnes équivalent CO₂ par millier d'euros investi

¹⁰ Cette politique de dividende pourrait être modifiée dans le futur. La décision concernant le dividende est du ressort du conseil d'administration et de l'assemblée générale des actionnaires de CNP Assurances

(M€)	2018	2017	Var. (%)	Var. à périmètre et change constants (%)
Chiffre d'affaires	32 367	32 127	0,7	4,1
Encours moyens nets	313 036	310 068	1,0	-
Revenus totaux	3 846	3 827	0,5	6,1
Produit net d'assurance (PNA) dont :	3 113	3 048	2,1	9,2
France	1 804	1 715	5,2	5,2
Amérique latine	1 069	1 075	-0,6	19,4
Europe hors France	241	258	-6,8	-6,8
Revenus du compte propre	733	779	-5,9	-6,0
Frais de gestion dont :	922	938	-1,6	2,7
France	611	612	-0,1	-0,1
Amérique latine	187	209	-10,9	8,7
Europe hors France	125	117	6,9	6,9
Résultat brut d'exploitation (RBE)	2 924	2 889	1,2	7,2
Charges de financement	-248	-247	0,7	0,7
Intérêts minoritaires et mises en équivalence nettes	-281	-329	-14,7	5,9
Impôts sur les résultats	-901	-1 001	-10,0	-1,8
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i>	89	200	na	na
Eléments non-récurrents	-216	-227	na	na
Résultat net part du Groupe (RNPG)	1 367	1 285	6,4	8,6

ANNEXES

Chiffre d'affaires par pays

(M€)	2018	2017	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
France	21 571	22 820	-5,5	-5,5
Brésil	5 452	5 261	3,6	23,8
Italie	3 638	2 851	27,6	27,6
Luxembourg	616	180	243,0	243,0
Allemagne	483	469	2,9	2,9
Espagne	263	221	18,9	18,9
Chypre	153	143	7,4	7,4
Pologne	83	67	23,4	23,4
Argentine	27	41	-32,9	18,0
Danemark	22	18	22,5	22,5
Norvège	21	24	-11,9	-11,9
Autriche	13	12	14,0	14,0
Portugal	5	6	-22,5	-22,5
Autres hors France	17	12	-12,4	42,8
Total hors France	10 795	9 307	16,0	27,6
Total	32 367	32 127	0,7	4,1

Chiffre d'affaires par segment

(M€)	2018	2017	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
Epargne	20 642	19 728	4,6	4,7
Retraite	5 089	4 984	2,1	17,6
Prévoyance	1 738	1 958	-11,2	-5,6
Assurance emprunteur	4 075	4 393	-7,2	-4,6
Santé	449	676	-33,6	-31,8
Domage aux biens	374	389	-3,8	12,5
Total	32 367	32 127	0,7	4,1

Chiffre d'affaires par pays et par segment

2018							
(M€)	Epargne	Retraite	Prévoyance	Assurance emprunteur	Santé	Dommages aux biens	Total
France	16 296	1 128	1 172	2 624	352	0	21 571
Brésil	49	3 947	516	555	63	323	5 452
Italie	3 449	13	22	155	0	0	3 638
Luxembourg	616	0	0	0	0	0	616
Allemagne	0	0	1	482	0	0	483
Espagne	167	2	0	94	0	0	263
Chypre	58	0	12	0	33	50	153
Pologne	0	0	3	81	0	0	83
Argentine	5	0	13	9	0	1	27
Danemark	0	0	0	22	0	0	22
Norvège	0	0	0	21	0	0	21
Autriche	0	0	0	13	0	0	13
Portugal	0	0	0	5	0	0	5
Autres hors France	3	0	0	13	0	0	17
Total hors France	4 346	3 962	566	1 451	97	374	10 795
Total	20 642	5 089	1 738	4 075	449	374	32 367

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

(M€)	2018	2017	Variation (%)
La Banque Postale	8 530	9 208	-7,4
BPCE	7 129	7 990	-10,8
CNP Patrimoine	2 158	940	129,7
Entreprises et collectivités locales	1 709	2 262	-24,4
Etablissements financiers France	1 256	1 533	-18,0
Mutuelles	485	524	-7,5
Amétis	270	317	-14,6
Autres France	34	48	-29,5
Total France	21 571	22 820	-5,5
Caixa Seguradora (Brésil)	5 452	5 261	3,6
CNP UniCredit Vita (Italie)	3 369	2 606	29,3
CNP Santander Insurance (Irlande)	743	692	7,3
CNP Luxembourg (Luxembourg)	616	180	243,0
CNP Partners (Espagne)	378	331	14,4
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	157	145	8,4
CNP Assurances Compañia de Seguros (Argentine)	27	41	-32,9
Autres hors France	52	51	2,5
Total hors France	10 795	9 307	16,0
Total	32 367	32 127	0,7

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

(M€)	2018	2017	Variation (%)
BPCE	1 441	1 785	-19,3
La Banque Postale	1 399	1 453	-3,7
CNP Patrimoine	952	401	137,7
Amétis	90	90	-1,0
Autres France	33	29	14,1
Total UC France	3 914	3 757	4,2
Caixa Seguradora (Brésil)	3 945	3 484	13,2
CNP UniCredit Vita (Italie)	2 436	1 945	25,2
CNP Luxembourg (Luxembourg)	280	74	280,0
CNP Partners (Espagne)	145	157	-7,9
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	58	51	14,3
Total UC hors France	6 864	5 710	20,2
Total UC	10 778	9 468	13,8

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

2018				
(M€)	Epargne/Retraite	Dont UC	Dont hors UC	Part en UC (%)
France	17 424	3 914	13 510	22,5
Amérique latine	4 001	3 945	55	98,6
Europe hors France	4 307	2 919	1 388	67,8
Total	25 731	10 778	14 953	41,9

Chiffre d'affaires du partenariat avec La Banque Postale

(M€)	2018	2017	Variation (%)
Epargne	7 945	8 568	-7,3
Retraite	405	464	-12,7
Prévoyance	17	23	-26,1
Assurance emprunteur	162	152	6,6
Total	8 530	9 208	-7,4

Chiffre d'affaires du partenariat avec BPCE

(M€)	2018	2017	Variation (%)
Epargne	5 946	6 821	-12,8
Retraite	107	126	-15,1
Prévoyance	117	126	-7,1
Assurance emprunteur	959	917	4,6
Total	7 129	7 990	- 10,8

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

(MBRL)	2018	2017	Variation (%)
Epargne	209	166	25,8
Retraite	17 007	12 573	35,3
Prévoyance	2 222	2 135	4,1
Assurance emprunteur	2 390	2 446	-2,3
Santé	272	433	-37,1
Domage aux biens	1 392	1 217	14,4
Total	23 492	18 970	23,8

Chiffre d'affaires de CNP UniCredit Vita par segment

(M€)	2018	2017	Variation (%)
Epargne	3 256	2 504	30,0
Retraite	13	15	-17,4
Prévoyance	20	15	32,4
Assurance emprunteur	79	71	12,3
Total	3 369	2 606	29,3

Chiffre d'affaires de CNP Santander Insurance par pays

(M€)	2018	2017	Variation (%)
Allemagne	483	470	2,8
Pologne	83	67	23,4
Espagne	72	60	19,7
Italie	35	31	10,7
Norvège	21	24	-11,9
Danemark	22	18	22,5
Autriche	13	12	14,0
Suède	8	6	40,9
Finlande	4	4	9,6
Autres	1	0	ns
Total	743	692	7,3

CALENDRIER FINANCIER

- Assemblée générale des actionnaires : jeudi 18 avril 2019
- Indicateurs de résultat au 31 mars 2019 : jeudi 16 mai 2019 à 7h30
- Chiffre d'affaires et résultat au 30 juin 2019 : lundi 29 juillet 2019 à 7h30
- Indicateurs de résultat au 30 septembre 2019 : vendredi 15 novembre 2019 à 7h30

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.

À propos de CNP Assurances

CNP Assurances est le 1^{er} assureur de personnes en France avec un résultat net de 1 367M€ en 2018. Le Groupe est présent en Europe et en Amérique latine, avec une forte activité au Brésil, son second marché.

Il compte plus de 37 millions d'assurés en prévoyance/protection dans le monde et plus de 14 millions en épargne/retraite. Assureur, coassureur et réassureur, CNP Assurances conçoit des solutions de prévoyance et d'épargne innovantes. Elles sont distribuées par de nombreux partenaires et s'adaptent à leur mode de distribution, du réseau physique au 100 % online, et aux besoins des clients de chaque pays.

CNP Assurances est cotée à la Bourse de Paris depuis octobre 1998 et s'appuie sur un actionnariat stable (la Caisse des Dépôts, La Banque Postale, le Groupe BPCE et l'Etat français).

Contacts

Presse

Florence de Montmarin | 01 42 18 86 51

Tamara Bernard | 01 42 18 86 19

servicepresse@cnp.fr

Investisseurs et analystes

Nicolas Legrand | 01 42 18 65 95

Jean-Yves Icole | 01 42 18 86 70

Typhaine Lissot | 01 42 18 83 66

Julien Rouch | 01 42 18 94 93

infofi@cnp.fr

Suivez nous sur :



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.