

Paris, le 29 juillet 2019

Résultats semestriels 2019

Croissance du chiffre d'affaires de 3,6 % à 17,6 Md€
et du résultat net de 2,3 % à 687 M€

ÉLÉMENTS CLÉS

- **Chiffre d'affaires en hausse de 3,6 % à 17,6 Md€ (+ 4,6 % à périmètre et change constants¹)**
- **Maintien à un haut niveau de la part d'unités de compte dans le chiffre d'affaires épargne/retraite à 39,2 % (contre 42,2 % un an plus tôt)**
- **Taux de marge sur affaires nouvelles à 16,9 % impacté par la baisse des taux en Europe**
- **Résultat brut d'exploitation de 1 566 M€ en hausse de 4,4 % (+ 6,2 % à périmètre et change constants¹)**
- **Résultat net part du groupe de 687 M€ en hausse de 2,3 % (+ 3,3 % à périmètre et change constants¹)**
- **Operating free cash-flow net de 846 M€ en hausse de 4,6 %**
- **Taux de couverture du SCR Groupe² de 169 % (187 % à fin 2018) également impacté par la baisse des taux en Europe**

Les états financiers du 1^{er} semestre 2019 de CNP Assurances ont été examinés par le conseil d'administration qui s'est réuni le 26 juillet 2019 et sont soumis à la finalisation des procédures de revue limitée 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 2019).

¹ Cours de change moyen :

Au 30.06.2019 : Brésil : 1 € = 4,34 BRL ; Argentine : 1 € = 46,83 ARS

Au 30.06.2018 : Brésil : 1 € = 4,14 BRL ; Argentine : 1 € = 26,11 ARS

² 176 % hors prise en compte par anticipation du paiement du nouvel accord de distribution au Brésil (194 % à fin 2018).

Antoine Lissowski, directeur général, a déclaré :

« CNP Assurances réalise au cours de ce premier semestre une performance opérationnelle solide malgré un contexte européen de taux d'intérêt à un niveau exceptionnellement bas.

En Europe, dans un marché peu porteur, CNP Assurances montre la résilience de son modèle d'affaires en confortant ses positions dans l'épargne UC et l'assurance des emprunteurs.

En Amérique Latine, l'activité excède la croissance du marché à un rythme extrêmement soutenu, ce qui place le Groupe dans la position de troisième assureur brésilien.

Dans ce contexte, le résultat net est en croissance de 2,3%. La discipline budgétaire se traduit par une amélioration continue du coefficient d'exploitation, et le Groupe est engagé dans la poursuite de sa transformation opérationnelle. »

1. Activité et marge sur affaires nouvelles du 1^{er} semestre 2019

Le chiffre d'affaires atteint 17,6 Md€, en hausse de 3,6 % (+ 4,6 % à périmètre et change constants).

En France, le chiffre d'affaires s'élève à 11,9 Md€, en hausse de 3,9 %.

En épargne/retraite, le chiffre d'affaires de 9,8 Md€ augmente de 5,3 %. La dynamique positive de CNP Patrimoine en épargne haut de gamme (+ 1,0 Md€) et de La Banque Postale (+ 0,2 Md€) font plus que compenser le ralentissement de la collecte du réseau BPCE. La part d'UC se maintient à un niveau élevé de 20,4 % (contre 22,9 % sur le premier semestre 2018) dans un marché peu porteur et malgré un montant moins important de transferts Fourgous. La collecte nette épargne/retraite est négative de 1,4 Md€ pour les contrats en euro et positive de 1,2 Md€ pour les contrats en UC.

En prévoyance/protection, le chiffre d'affaires de 2,1 Md€ est en baisse de 2,0 %. En prévoyance et santé, l'activité diminue de 13,7 % à 0,7 Md€ sous l'effet d'une discipline de souscription ayant conduit à des résiliations de contrats fin 2018. L'assurance emprunteur est en hausse de 5,3 % à 1,4 Md€, portée par la production des réseaux La Banque Postale et BPCE et intègre également ce semestre un ajustement positif sur exercices antérieurs.

Le taux de marge sur affaires nouvelles diminue à 13,3 % (19,7 % à fin 2018), sous l'effet de l'impact de la baisse des taux sur l'appréciation de la rentabilité du segment épargne/retraite.

En Europe hors France, le chiffre d'affaires de 2,5 Md€ est en baisse de 5,3 %.

En épargne/retraite, le chiffre d'affaires atteint 2,0 Md€, soit une baisse de 8,1 %. La forte dynamique de l'activité de CNP Luxembourg (+ 0,3 Md€) compense en partie l'infléchissement observé sur CNP UniCredit Vita et sur CNP Partners (- 0,5 Md€) du fait de la pénalisation du marché italien par l'arrêt de la commercialisation de certains produits assortis d'avantages fiscaux. Le taux d'UC reste très élevé à 60,6 % (contre 71,7 % un an plus tôt). La collecte nette est de 0,5 Md€ pour les contrats en UC et de 0,2 Md€ pour les contrats en euro.

Le chiffre d'affaires prévoyance/protection atteint 0,5 Md€, en progression de 6,8 % porté principalement par CNP Santander mais également par une hausse de la collecte sur CNP Unicredit Vita.

Le taux de marge sur affaires nouvelles en Europe hors France est en hausse et s'établit à 18,8 % contre 16,9 % à fin 2018.

En Europe, le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 14,4 Md€, en progression de 2,2 %. Le taux de marge sur affaires nouvelles atteint 14,0 % (19,3 % à fin 2018), fortement pénalisé par l'environnement économique.

En Amérique latine, le chiffre d'affaires de 3,2 Md€ est en hausse de 10,6 % (+ 16,3 % à change constant).

En épargne/retraite, le chiffre d'affaires de 2,4 Md€ progresse de 16,7 % (+ 22,5 % à change constant), porté principalement par la dynamique commerciale de la retraite. La part d'UC dans le chiffre d'affaires reste prépondérante, à 98,6 %.

En prévoyance/protection, le chiffre d'affaires est de 0,8 Md€ soit une légère diminution de 4,9 % (+ 0,5 % à change constant), malgré l'augmentation du chiffre d'affaires en assurance emprunteur (+ 5,0 % à change constant) portée par la décision de Caixa Econômica Federal de revoir à la hausse les octrois de certains crédits.

Caixa Seguradora continue de surperformer le marché brésilien de l'assurance et d'accroître sa part de marché qui atteint désormais 11,4 % (contre 9,9 % à fin 2018).

Le taux de marge sur affaires nouvelles demeure élevé à 28,7 % (30,1 % à fin 2018), dans un contexte de très forte croissance de l'activité retraite.

Les encours moyens nets s'établissent à 318,3 Md€ (313,4 Md€ à fin juin 2018).

2. Résultats du 1^{er} semestre 2019

Le produit net d'assurance (PNA) est en hausse de 9,1 % à 1 607 M€. A périmètre et change constants, il est en hausse de 11,1 %.

En France, le PNA atteint 919 M€, en hausse de 6,6 %, dont 576 M€ en épargne/retraite et 343 M€ en prévoyance/protection.

En Europe hors France, le PNA atteint 149 M€, en hausse de 32,9 %, dont 38 M€ en épargne/retraite et 110 M€ en prévoyance/protection.

En Amérique latine, le PNA de 539 M€ est en hausse de 8,0 % (+ 14,0 % à change constant), dont 113 M€ en épargne/retraite et 426 M€ en prévoyance/protection.

Les revenus du compte propre s'élèvent à 405 M€, en baisse de 13,4 % (- 12,5 % à périmètre et change constants).

Les revenus totaux s'établissent à 2 012 M€, en hausse de 3,7 % (+ 5,4 % à périmètre et change constants).

Les frais de gestion s'élèvent à 446 M€ en hausse de 1,1 % (+ 2,7 % à périmètre et change constants).

Le coefficient d'exploitation s'améliore encore à 27,8 % contre 30,0 % à fin juin 2018.

Le résultat brut d'exploitation (RBE) s'élève à 1 566 M€, en hausse de 4,4 % (+ 6,2 % à périmètre et change constants).

Le résultat net part du Groupe (RNPG) enregistre une hausse de 2,3 % pour s'établir à 687 M€ (+ 3,3 % à périmètre et change constants). **Le résultat par action** s'établit à 0,96 €, en progression de 1,4 %.

L'operating free cash-flow net généré sur les 6 premiers mois de l'année s'élève à 846 M€ (+ 4,6 %), soit 1,23 € / action.

L'actif net comptable IFRS atteint 17,1 Md€ à fin juin 2019, soit 24,9 € / action, et **la MCEV[®]** atteint 21,0 Md€, soit 30,6 € / action.

Le taux de couverture du SCR Groupe est de 169 % à fin juin 2019 (187 % à fin décembre 2018). Il intègre le remboursement de l'émission subordonnée de 500 M\$ en juillet 2019.

(M€)	6M 2019	6M 2018	Var. (%)	Var. à périmètre et change constants (%)
Chiffre d'affaires	17 570	16 955	3,6	4,6
Encours moyens nets	318 345	313 364	1,6	-
Revenus totaux	2 012	1 941	3,7	5,4
Produit net d'assurance (PNA) dont :	1 607	1 474	9,1	11,1
France	919	862	6,6	6,6
Amérique latine	539	499	8,0	14,0
Europe hors France	149	112	32,9	32,9
Revenus du compte propre	405	467	-13,4	-12,5
Frais de gestion dont :	446	441	1,1	2,7
France	291	291	0,2	0,2
Amérique latine	92	93	-0,4	7,5
Europe hors France	63	58	8,0	8,0
Résultat brut d'exploitation (RBE)	1 566	1 499	4,4	6,2
Charges de financement	-128	-122	4,7	4,7
Intérêts minoritaires et mises en équivalence nettes	-270	-221	21,8	28,4
Résultat courant part du Groupe (RCPG)	1 168	1 156	1,1	2,1
Impôts sur les résultats	-370	-397	-6,7	-5,3
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i>	124	122	1,7	2,5
Eléments non-récurrents	-235	-209	12,3	12,6
Résultat net part du Groupe (RNPG)	687	672	2,3	3,3

ANNEXES

Chiffre d'affaires par pays

(M€)	6M 2019	6M 2018	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
France	11 908	11 460	3,9	3,9
Brésil	3 173	2 862	10,9	16,2
Italie	1 428	1 927	-25,9	-25,9
Luxembourg ⁽¹⁾	501	163	207,9	207,9
Allemagne	233	240	-2,8	-2,8
Espagne	143	141	1,5	1,5
Chypre	78	74	6,1	6,1
Pologne	45	40	14,6	14,6
Danemark	12	9	32,8	32,8
Norvège	12	10	20,8	20,8
Autriche	12	4	163,7	163,7
Argentine	11	16	-30,4	24,9
Portugal	3	3	14,2	14,2
Autres hors France	10	8	28,5	28,5
Total hors France	5 662	5 496	3,0	6,0
Total	17 570	16 955	3,6	4,6

(1) Correspond au chiffre d'affaires de CNP Luxembourg

Chiffre d'affaires par segment

(M€)	6M 2019	6M 2018	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
Epargne	11 273	10 886	3,5	3,6
Retraite	2 908	2 630	10,6	15,0
Prévoyance	823	935	-12,0	-10,1
Assurance emprunteur	2 162	2 075	4,2	5,0
Santé	208	239	-12,9	-12,6
Dommage aux biens	196	190	3,4	7,8
Total	17 569,8	16 955,4	3,6	4,6

Chiffre d'affaires par pays et par segment

(M€)	Epargne	Retraite	Prévoyance	Assurance emprunteur	Santé	Domages aux biens	Total
France	9 294	525	534	1 381	174	0	11 908
Brésil	30	2 376	256	325	15	170	3 173
Italie	1 324	5	13	85	0	0	1 428
Luxembourg ⁽¹⁾	501	0	0	0	0	0	501
Allemagne	0	0	2	231	0	0	233
Espagne	92	2	0	49	0	0	143
Chypre	27	0	7	0	19	26	78
Pologne	0	0	5	41	0	0	45
Danemark	0	0	0	12	0	0	12
Norvège	0	0	0	12	0	0	12
Autriche	0	0	0	12	0	0	12
Argentine	3	0	6	2	0	0	11
Portugal	0	0	0	3	0	0	3
Autres hors France	1	0	0	9	0	0	10
Total hors France	1 979	2 383	289	781	34	196	5 662
Total	11 273	2 908	823	2 162	208	196	17 570

(1) Correspond au chiffre d'affaires de CNP Luxembourg

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

<i>(M€)</i>	6M 2019	6M 2018	Variation (%)
La Banque Postale	4 553	4 308	5,7
BPCE	3 732	4 367	-14,5
CNP Patrimoine	1 846	848	117,6
Entreprises, collectivités locales et mutuelles	1 001	1 143	-12,5
Etablissements financiers France	604	620	-2,6
Amétis	153	156	-2,1
Autres France	19	17	16,8
Total France	11 908	11 460	3,9
Caixa Seguradora (Brésil)	3 173	2 862	10,9
CNP UniCredit Vita (Italie)	1 356	1 774	-23,6
CNP Luxembourg (Luxembourg)	501	163	207,9
CNP Santander Insurance (Irlande)	381	359	5,9
CNP Partners (Espagne)	133	220	-39,6
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	80	76	5,5
CNP Assurances Compañía de Seguros (Argentine)	11	16	-30,4
Autres hors France	27	26	6,0
Total hors France	5 662	5 496	3,0
Total	17 570	16 955	3,6

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

(M€)	6M 2019	6M 2018	Variation (%)
La Banque Postale	659	699	-5,7
BPCE	514	1 021	-49,7
CNP Patrimoine	771	350	120,4
Amétis	44	52	-15,6
Autres France	16	18	-11,7
Total UC France	2 004	2 140	-6,3
Caixa Seguradora (Brésil)	2 374	2 039	16,4
CNP UniCredit Vita (Italie)	915	1 318	-30,6
CNP Partners (Espagne)	32	104	-69,3
CNP Luxembourg (Luxembourg)	209	74	181,2
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	27	27	0,8
Total UC hors France	3 557	3 563	-0,2
Total UC	5 561	5 702	-2,5

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

(M€)	Epargne/Retraite	Dont UC	Dont hors UC	Part en UC (%)
France	9 819	2 004	7 815	20,4
Amérique latine	2 408	2 374	34	98,6
Europe hors France	1 953	1 183	770	60,6
Total	14 180	5 561	8 619	39,2

Chiffre d'affaires du partenariat avec La Banque Postale

(M€)	6M 2019	6M 2018	Variation (%)
Epargne	4 261	3 998	6,6
Retraite	192	222	-13,3
Prévoyance	10	11	-4,0
Assurance emprunteur	90	77	15,9
Total	4 553	4 308	5,7

Chiffre d'affaires du partenariat avec BPCE

(M€)	6M 2019	6M 2018	Variation (%)
Epargne	3 041	3 752	-19,0
Retraite	57	56	1,5
Prévoyance	59	63	-5,9
Assurance emprunteur	575	496	15,9
Total	3 732	4 367	-14,5

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

(MBRL)	6M 2019	6M 2018	Variation (%)
Epargne	132	85	54,6
Retraite	10 314	8 447	22,1
Prévoyance	1 111	1 136	-2,2
Assurance emprunteur	1 413	1 340	5,5
Santé	66	162	-59,1
Domage aux biens	739	682	8,4
Total	13 775	11 852	16,2

Chiffre d'affaires de CNP UniCredit Vita par segment

(M€)	6M 2019	6M 2018	Variation (%)
Épargne	1 295	1 720	-24,7
Retraite	5	5	1,4
Prévoyance	12	9	39,5
Assurance emprunteur	44	40	8,5
Total	1 356	1 774	-23,6

Chiffre d'affaires de CNP Santander Insurance par pays

(M€)	6M 2019	6M 2018	Variation (%)
Allemagne	233,0	239,4	-2,7
Pologne	45,3	39,5	14,6
Espagne	39,3	34,4	14,3
Italie	18,7	16,8	11,5
Danemark	12,2	9,2	32,8
Norvège	12,1	10,0	20,8
Autriche	11,8	4,5	163,7
Suède	4,9	3,8	29,4
Finlande	2,3	1,9	19,4
Belgique	1,0	0,1	ns
Pays-Bas	0,1	0,0	ns
Total	381	359	5,9

CALENDRIER FINANCIER

- 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 <https://www.cnp.fr/le-groupe-cnp-assurances/investisseurs>.

À 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 et en Amérique latine, avec une forte activité au Brésil, son 2ème marché. Assureur, coassureur et réassureur, CNP Assurances conçoit des solutions de prévoyance/protection et d'épargne/retraite innovantes.

La société compte plus de 37 millions d'assurés en prévoyance/protection dans le monde et plus de 14 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 des clients de chaque pays.

CNP Assurances est cotée à la Bourse de Paris depuis octobre 1998. Le Groupe affiche un résultat net de 1 367M€ en 2018.

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.