

Paris, le 30 juillet 2018

Résultats semestriels 2018

Résultat net de 672 M€ en hausse de 2,3 %
Taux de marge sur affaires nouvelles de 24,3 %
Taux de couverture du SCR groupe de 198 %

ÉLÉMENTS CLÉS

- **Chiffre d'affaires en hausse de 3,6 % à 17,0 Md€ (+ 6,6 % à périmètre et change constants¹)** marqué par une dynamique favorable sur les unités de compte sur les trois zones géographiques
- **Taux de marge sur affaires nouvelles en progression à 24,3 % (contre 23,6 % en 2017)**
- **Résultat brut d'exploitation de 1 499 M€ en hausse de 1,5% (+ 7,9 % à périmètre et change constants¹)**
- **Résultat net part du groupe de 672 M€ en hausse de 2,3 % (+ 2,6 % à périmètre et change constants¹)**
- **Operating free cash-flow net de 809 M€ en hausse de 29,7 %**
- **Taux de couverture du SCR groupe de 198 % (190 % à fin 2017)**

Frédéric Lavenir, directeur général, a déclaré :

« *CNP Assurances réalise une très bonne performance sur le premier semestre, malgré un effet change défavorable au Brésil, grâce à l'amélioration du mix produits sur l'ensemble de nos marchés.* »

Les états financiers du 1^{er} semestre 2018 de CNP Assurances ont été examinés par le conseil d'administration qui s'est réuni le 27 juillet 2018 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 2018).

¹ Cours de change moyen :

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

Au 30.06.2017 : Brésil : 1 € = 3,44 BRL ; Argentine : 1 € = 17,03 ARS

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

1. Activité et marge sur affaires nouvelles du 1^{er} semestre 2018

Le chiffre d'affaires atteint 17,0 Md€, en hausse de 3,6 % (+ 6,6 % à périmètre et change constants). Le semestre est marqué par un effet change défavorable (baisse de 20 % du cours moyen du real brésilien).

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 11,5 Md€, en baisse de 4,4 %.

En épargne/retraite, le chiffre d'affaires de 9,3 Md€ est en diminution de 3,9 % avec une évolution favorable du mix produit : le chiffre d'affaires en euro baisse de 6,9 %, tandis que celui en unités de compte (UC) augmente de 8,1 %. Positionné sur le segment de la clientèle haut de gamme, CNP Patrimoine enregistre un doublement de son chiffre d'affaires à 848 M€ (contre 402 M€ au 30 juin 2017). La part d'UC dans le chiffre d'affaires épargne/retraite progresse pour atteindre 22,9 % (contre 20,4 % sur le premier semestre 2017). Les encours des supports Eurocroissance s'établissent à 231 M€ contre 87 M€ il y a un an. La collecte nette épargne/retraite est négative de 3,4 Md€ pour les contrats en euro et positive de 1,4 Md€ pour les contrats en UC.

En prévoyance/protection, le chiffre d'affaires enregistre une baisse de 6,8 % à 2,1 Md€. En assurance emprunteur, le chiffre d'affaires est impacté par les nouveaux accords avec le Crédit Agricole, qui actent le passage d'un dispositif de réassurance à un dispositif de coassurance (effet comptable sans impact sur l'exposition économique). Hors nouveaux accords, l'évolution du chiffre d'affaires en prévoyance/protection est quasi-stable (-0,3%).

Le taux de marge sur affaires nouvelles atteint 24,7 % (21,5 % à fin 2017), grâce à l'amélioration de la contribution opérationnelle (notamment en épargne UC sur tous les réseaux et en emprunteur) et au contexte économique plus favorable.

En Amérique latine, le chiffre d'affaires s'élève à 2,9 Md€, soit une hausse de 13,9 % (+ 37,2 % à change constant). Un effet de change négatif atténue partiellement la très bonne dynamique opérationnelle sur l'ensemble des segments de marché.

En épargne/retraite, le chiffre d'affaires progresse de 28,7 % (+ 54,9 % à change constant) porté essentiellement par l'activité retraite au Brésil. La part d'UC dans le chiffre d'affaires est en légère hausse à 98,8 %. La collecte nette épargne/retraite est positive à 1,2 Md€ et se compose en quasi-totalité d'UC.

En prévoyance/protection, le chiffre d'affaires augmente de 6,6 % à change constant, avec une forte croissance en assurance emprunteur immobilier et consommation (+ 17,6 %) et une stabilité en prévoyance, santé et IARD.

Le taux de marge sur affaires nouvelles est de 27,5 % (32,6 % à fin 2017). Cette légère baisse s'explique par la forte croissance relative de l'activité retraite.

En Europe hors France, le chiffre d'affaires atteint 2,6 Md€ en progression de 41,3 % (+ 32,5 % à périmètre constant).

En épargne/retraite, l'activité est en hausse de 51,6 %, grâce au dynamisme de CNP UniCredit Vita en Italie et de CNP Partners en Espagne. La filiale CNP Luxembourg, consolidée depuis fin 2017, réalise un chiffre d'affaires à fin juin de 163 M€, dont 45,7 % en UC. La collecte nette en Europe hors France est fortement positive à 729 M€, dont 784 M€ sur les UC et - 56 M€ en euro.

Le chiffre d'affaires prévoyance/protection est en hausse de 9,0 %, porté par CNP Santander (+ 10,3 %) notamment en Pologne et en Espagne. De plus, le périmètre de coopération avec Santander Consumer Finance a été étendu récemment à la Belgique et aux Pays-Bas.

Le taux de marge sur affaires nouvelles en Europe hors France s'établit à 17,0 % contre 19,1 % à fin 2017. Cette légère baisse s'explique par la forte croissance relative de l'activité d'épargne.

Les encours moyens nets s'établissent à 313,4 Md€ (309,2 Md€ à fin juin 2017) sous l'effet de la croissance des encours en UC (52,6 Md€, soit + 11,5 %) et de la baisse des encours hors UC (260,8 Md€, soit - 0,5 %).

2. Résultats du 1^{er} semestre 2018

Le produit net d'assurance (PNA) est stable à 1 474 M€. A périmètre et change constants, il est en hausse de 7,0 %.

En France, le PNA atteint 862 M€, en hausse de 8,3 %, porté par l'ensemble des segments de marché : croissance des encours en UC, amélioration de la sinistralité en prévoyance collective et dynamisme commercial en assurance emprunteur.

En Amérique latine, le PNA de 499 M€ est en baisse de 7,4 % (+11,9 % à change constant sous l'effet de la bonne dynamique opérationnelle de la prévoyance/protection et de la forte croissance des encours en retraite).

En Europe hors France, le PNA atteint 112 M€, en baisse de 19,4 %. Comme indiqué au 1^{er} trimestre, le nouvel accord de distribution avec UniCredit est entré en vigueur au 1^{er} janvier 2018 et prévoit, 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 continue par ailleurs de croître à 2 chiffres, du fait de la croissance soutenue de l'activité en Pologne et en Espagne.

Les revenus du compte propre s'élèvent à 467 M€, en hausse de 5,2 % (+ 7,5 % à périmètre et change constants).

Les revenus totaux s'établissent à 1 941 M€, en hausse de 1,2 % (+ 7,1 % à périmètre et change constants).

Les frais de gestion sont stables à 441 M€ (+ 4,4 % à périmètre et change constants). **Le coefficient d'exploitation** reste quasi-stable à 30,0%.

Le résultat brut d'exploitation (RBE) s'élève à 1 499 M€, en hausse de 1,5 % (+ 7,9 % à périmètre et change constants).

Le résultat net part du Groupe (RNPG) enregistre une hausse de 2,3 % pour s'établir à 672 M€ (+ 2,6 % à périmètre et change constants). **Le résultat par action** s'établit à 0,95 €, en progression de 2,5 %.

L'operating free cash-flow net généré sur les 6 premiers mois de l'année s'élève à 809 M€, soit 1,18 € / action (+ 29,7 %). Cette augmentation s'explique à la fois par une forte dynamique opérationnelle, mais également par une libération du capital requis sur le stock de contrats plus importante.

L'actif net comptable IFRS atteint 16,0 Md€ à fin juin 2018, soit 23,24 € / action, et **la MCEV[®]** atteint 23,5 Md€, soit 34,24 € / action.

Le taux de couverture du SCR Groupe est de 198 % à fin juin 2018 (190 % à fin décembre 2017). Il intègre l'émission en juin 2018 de 500 M€ de titres subordonnés Tier 1, mais pas le potentiel remboursement de 500 M\$ de titres subordonnés Tier 1 arrivant à première date de call en octobre 2018.

CNP Assurances confirme son objectif de croissance organique du RBE d'au moins 5 % en 2018 par rapport à 2017.

(M€)	6M 2018	6M 2017	Var. (%)	Var. à périmètre et change constants (%)
Chiffre d'affaires	16 955	16 371	3,6	6,6
Encours moyens nets	313 364	309 247	1,3	-
Revenus totaux	1 941	1 918	1,2	7,1
Produit net d'assurance (PNA) dont :	1 474	1 474	0,0	7,0
France	862	796	8,3	8,3
Amérique latine	499	539	-7,4	11,9
Europe hors France	112	139	-19,4	-19,5
Revenus du compte propre	467	444	5,2	7,5
Frais de gestion dont :	441	441	0,1	4,4
France	291	285	2,1	2,1
Amérique latine hors Youse	77	83	-7,7	12,8
Youse	16	17	ns	ns
Europe hors France	58	56	4,1	1,5
Résultat brut d'exploitation (RBE)	1 499	1 477	1,5	7,9
Charges de financement	-122	-130	-6,3	-6,3
Impôts sur les résultats	-495	-469	5,7	16,2
Intérêts minoritaires et mises en équivalence	-123	-173	-29,3	-3,6
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i>	122	136	-10,1	-8,9
Eléments non-récurrents	-209	-183	14,4	14,4
Résultat net part du Groupe (RNPG)	672	657	2,3	2,6

ANNEXES

Chiffre d'affaires par pays

(M€)	6M 2018	6M 2017	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
France	11 459,6	11 991,3	-4,4	-3,9
Brésil	2 862,1	2 504,7	14,3	37,4
Italie	1 926,6	1 384,7	39,1	39,1
Allemagne	239,6	227,2	5,5	5,5
Luxembourg ⁽¹⁾	162,7	0,0	ns	ns
Espagne	141,0	111,6	26,4	26,4
Chypre	73,8	69,1	6,7	6,7
Pologne	39,5	27,2	45,0	45,0
Scandinavie	24,9	25,0	-0,4	-0,4
Argentine	16,4	22,3	-26,4	12,8
Autres hors France	9,3	8,1	14,8	14,8
Total hors France	5 495,8	4 380,0	25,5	36,6
TOTAL	16 955,4	16 371,2	3,6	6,6

⁽¹⁾ CNP Luxembourg a été consolidée pour la première fois au 31 décembre 2017.

Chiffre d'affaires par segment

(M€)	6M 2018	6M 2017	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
Epargne	10 886,5	10 558,6	3,1	2,2
Retraite	2 629,6	2 148,1	22,4	41,7
Prévoyance	935,2	936,9	-0,2	6,2
Assurance emprunteur	2 075,3	2 205,8	-5,9	-2,8
Santé	238,9	325,1	-26,5	-24,1
Domage aux biens	189,8	196,8	-3,5	13,6
TOTAL	16 955,4	16 371,2	3,6	6,6

Chiffre d'affaires par pays et par segment

6M 2018							
(M€)	Epargne	Retraite	Prévoyance	Assurance emprunteur	Santé	Dommages aux biens	Total
France	8 743,6	583,1	637,4	1 312,0	183,5	0,0	11 459,6
Brésil	20,6	2 039,9	274,4	323,5	39,1	164,6	2 862,1
Italie	1 834,6	5,4	9,3	77,3	0,0	0,0	1 926,6
Allemagne	0,0	0,0	0,1	239,6	0,0	0,0	239,6
Luxembourg ⁽¹⁾	162,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	162,7
Espagne	93,8	1,3	0,2	45,7	0,0	0,0	141,0
Chypre	27,2	0,0	5,9	0,0	16,1	24,5	73,8
Pologne	0,0	0,0	0,2	39,3	0,0	0,0	39,5
Scandinavie	0,0	0,0	0,0	24,9	0,0	0,0	24,9
Argentine	2,6	0,0	7,6	5,6	0,0	0,7	16,4
Autres hors France	1,5	0,0	0,0	7,6	0,2	0,1	9,3
Total hors France	2 142,9	2 046,5	297,8	763,3	55,4	189,8	5 495,8
TOTAL	10 886,5	2 629,6	935,2	2 075,3	238,9	189,8	16 955,4

⁽¹⁾ CNP Luxembourg a été consolidée pour la première fois au 31 décembre 2017.

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

(M€)	6M 2018	6M 2017	Variation (%)
BPCE	4 367,2	4 478,5	-2,5
La Banque Postale	4 308,2	4 946,4	-12,9
Entreprises et collectivités locales	938,2	831,4	12,8
CNP Patrimoine	848,4	401,9	111,1
Etablissements financiers	620,0	759,2	-18,3
Mutuelles	204,8	288,0	-28,9
Amétis	156,2	168,8	-7,5
Autres France	16,6	116,9	ns
Total France	11 459,6	11 991,3	-4,4
Caixa Seguradora (Brésil)	2 862,1	2 504,7	14,3
CNP UniCredit Vita (Italie)	1 774,2	1 272,6	39,4
CNP Santander Insurance (Irlande)	359,5	326,0	10,3
CNP Partners (Espagne)	219,6	158,7	38,4
CNP Luxembourg (Luxembourg) ⁽¹⁾	162,7	0,0	ns
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	75,8	70,3	7,9
CNP Assurances Compañia de Seguros (Argentine)	16,4	22,3	-26,4
Autres hors France	25,6	25,4	0,5
Total hors France	5 495,8	4 380,0	25,5
TOTAL	16 955,4	16 371,2	3,6

⁽¹⁾ CNP Luxembourg a été consolidée pour la première fois au 31 décembre 2017.

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

(M€)	6M 2018	6M 2017	Variation (%)
BPCE	1 020,7	997,8	2,3
La Banque Postale	699,0	746,6	-6,4
CNP Patrimoine	350,0	152,6	129,4
Amétis	52,1	43,4	20,2
Autres France	17,7	39,5	-55,1
Total UC France	2 139,6	1 979,8	8,1
Caixa Seguradora (Brésil)	2 038,8	1 570,8	29,8
CNP UniCredit Vita (Italie)	1 318,5	976,4	35,0
CNP Partners (Espagne)	104,3	56,7	83,9
CNP Luxembourg (Luxembourg) ⁽¹⁾	74,4	ns	ns
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	26,9	23,5	14,6
Total UC hors France	3 562,9	2 627,4	35,6
TOTAL UC	5 702,4	4 607,2	23,8

⁽¹⁾ CNP Luxembourg a été consolidée pour la première fois au 31 décembre 2017.

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

6M 2018				
(M€)	Epargne/Retraite	Dont UC	Dont hors UC	Part en UC (%)
France	9 326,7	2 139,6	7 187,1	22,9
Amérique latine	2 063,1	2 038,8	24,3	98,8
Europe hors France	2 126,4	1 524,1	602,3	71,7
TOTAL	13 516,1	5 702,4	7 813,7	42,2

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

<i>(MBRL)</i>	6M 2018	6M 2017	Variation (%)
Epargne	85,5	92,9	-8,0
Retraite	8 447,2	5 414,5	56,0
Prévoyance	1 136,4	1 143,0	-0,6
Assurance emprunteur	1 339,5	1 139,3	17,6
Santé	162,0	244,7	-33,8
Domage aux biens	681,5	589,5	15,6
TOTAL	11 852,0	8 623,8	37,4

Chiffre d'affaires de CNP UniCredit Vita par segment

<i>(M€)</i>	6M 2018	6M 2017	Variation (%)
Epargne	1 719,6	1 223,0	40,6
Retraite	5,4	7,1	-23,9
Prévoyance	8,8	7,6	15,3
Assurance emprunteur	40,5	34,9	16,0
TOTAL	1 774,2	1 272,6	39,4

Chiffre d'affaires de CNP Santander Insurance par pays

<i>(M€)</i>	6M 2018	6M 2017	Variation (%)
Allemagne	239,4	225,7	6,1
Pologne	39,5	27,2	45,0
Espagne	34,4	28,6	20,4
Scandinavie	24,9	25,0	-0,4
Italie	16,8	15,4	9,1
Autres hors France	4,6	4,1	12,2
TOTAL	359,5	326,0	10,3

CALENDRIER FINANCIER

- Indicateurs de résultat au 30 septembre 2018 : vendredi 16 novembre 2018 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.

A propos de CNP Assurances

CNP Assurances est le 1^{er} assureur de personnes en France avec un résultat net de 1 285 M€ en 2017. Le Groupe est présent en Europe et en Amérique latine, avec une forte activité au Brésil, son second marché.

Il compte plus de 38 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

Investisseurs et analystes

Vincent Damas | 01 42 18 71 31

Jean-Yves Icole | 01 42 18 86 70

Typhaine Lissot | 01 42 18 83 66

Julien Rouch | 01 42 18 94 93

servicepresse@cnp.fr

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.