

Résultats annuels 2020 :

Résultat net part du Groupe de 1 350 M€

Taux de couverture du SCR à 208 %

Proposition de dividende à 1,57 € / action ⁽¹⁾

ÉLÉMENTS CLÉS

- Chiffre d'affaires ⁽²⁾ de 27,0 Md€ en baisse de 17,3 % (-11,5 % à change constant ⁽³⁾)
 - Forte dynamique commerciale sur le second semestre pour l'ensemble des zones géographiques
 - Part d'unités de compte (UC) à 51,8 % dans le chiffre d'affaires épargne/retraite Groupe
 - Collecte nette positive de 5,9 Md€ pour les contrats en UC, et négative de 7,2 Md€ pour les contrats en euro au niveau du Groupe
- Résultat brut d'exploitation de 2 614 M€ en baisse de 14,0 % (- 5,7 % à change constant)
- Résultat net part du Groupe de 1 350 M€ en baisse de 4,4 % (- 2,1 % à change constant)
- Taux de marge Groupe sur affaires nouvelles de 12,2 %
- Taux de couverture du SCR Groupe de 208 %
- Le conseil d'administration propose un paiement de dividende à 1,57 € par action, dont 0,77 € de dividende régulier et 0,80 € de dividende exceptionnel, soit 40% de taux de distribution sur les années 2019 et 2020

Antoine Lissowski, directeur général, a déclaré :

« En dépit de la crise sanitaire qui a marqué les ventes d'assurance vie en France au premier semestre, CNP Assurances a entamé le programme de transformation de la production et des encours induit par le contexte de taux négatifs. La production en Italie et au Brésil, très concentrée sur les Unités de compte, a été dynamique.

Les résultats financiers et la solvabilité du groupe ont été solides malgré les impacts du ralentissement économique.

Désormais intégrée au groupe La Banque Postale, CNP Assurances est pleinement engagée dans la rénovation de son modèle économique. »

¹ Proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 16 avril 2021

² Le chiffre d'affaires 2019 a été retraité des transferts Fourgous et Eurocroissance pour un montant de 914 M€.

³ Cours de change moyen :

Au 31.12.2020: Brésil : 1 € = 5,89 BRL ; Argentine : 1 € = 81,04 ARS

Au 31.12.2019: Brésil : 1 € = 4,41 BRL ; Argentine : 1 € = 53,88 ARS

1. Activité et marge sur affaires nouvelles 2020

Le chiffre d'affaires du Groupe atteint 27,0 Md€, en baisse de 17,3 % (-11,5 % à change constant), essentiellement à cause de la crise sanitaire.

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 16,3 Md€, en baisse de 21,4 %.

Épargne/retraite : chiffre d'affaires de 12,2 Md€ (dont 6,1 Md€ pour LBP et 3,5 Md€ pour BPCE) en baisse de 26,3 %, malgré une reprise de l'activité sur le deuxième semestre 2020. Sur ce segment, la baisse de la collecte s'explique notamment par les effets de la crise sanitaire, la politique de restrictions d'accès aux fonds euros de CNP Patrimoine (-1,5 Md€) et une volonté commerciale des autres réseaux de favoriser les transferts PACTE non comptabilisés en chiffre d'affaires (3,4 Mds de transferts PACTE à fin décembre). La part d'unités de compte dans le chiffre d'affaires du segment épargne/retraite est de 26,6 % (contre 19,8 % il y a 12 mois). En France, la collecte nette est positive de 1,9 Md€ pour les contrats en UC, et négative de 7,2 Md€ pour les contrats en euro.

Prévoyance/protection : le chiffre d'affaires n'est qu'en légère baisse de 2,0 % à 4,1 Md€, du fait d'une bonne dynamique des nouvelles offres emprunteurs des grands réseaux historiques, malgré les périodes de confinement et l'impact négatif des portefeuilles en *run-off*. En prévoyance, la baisse résulte à la fois des effets de la crise sanitaire et de la sélectivité de la souscription sur le portefeuille d'assurances collectives.

Le taux de marge sur affaires nouvelles est en baisse à 4,1 % en 2020 (12,3 % en 2019) du fait des conditions économiques défavorables (augmentation du coût de la garantie en capital sur le segment épargne, dans le contexte de taux bas).

En Europe hors France, le chiffre d'affaires atteint 5,1 Md€, en très légère baisse de 0,6 %.

Épargne/retraite : le chiffre d'affaires est en légère hausse de 0,7 % à 4,1 Md€, du fait d'une très bonne dynamique de l'activité de CNP UniCrédit Vita : lancements de produits réussis et campagnes commerciales à la fois en UC (My Selection) et en nouvel euro (Calybra). La politique commerciale en faveur des UC se retrouve chez CNP Luxembourg mais la bonne dynamique en UC ne permettant pas de compenser la baisse de l'activité euro (baisse de 17,6 % du chiffre d'affaires). Au global, la part des UC représente 76,7 % de l'activité épargne/retraite totale réalisée en Europe hors France (contre 65,6 % il y a 12 mois).

Prévoyance/protection : le chiffre d'affaires est en baisse de 5,3 % à 998 M€. En emprunteur, la baisse de l'activité est liée notamment à des contraintes réglementaires sur le marché italien restreignant la production. En risque, la dynamique sur les produits de protection commercialisés par CNP Santander est positive grâce à la réussite des campagnes de télémarketing en Allemagne et au lancement de nouveaux produits fin 2019 en Pologne.

Le taux de marge sur affaires nouvelles est en baisse à 17,2 % (21,4 % en 2019).

En Amérique latine, le chiffre d'affaires de 5,6 Md€ est en baisse de 17,2 % à change courant (+10,7 % à change constant).

Épargne/retraite : le chiffre d'affaires s'élève à 4,4 Md€, et affiche une baisse de 16,1 % (+12,1 % à change constant). La collecte est en forte hausse (hors effets changes) grâce à la reprise de l'activité observée mi-juin, qui s'est amplifiée sur le 2nd semestre, permettant de compenser entièrement les effets de la crise sanitaire de début d'année. La part d'UC dans le chiffre d'affaires reste à un niveau très élevé de 99,1 %. Caixa Seguradora maintient sa troisième position sur le segment de la retraite, avec une part de marché de 18,6 %.

Prévoyance/protection : le chiffre d'affaires s'élève à 1,2 Md€ en baisse de 20,7 % à change courant, et en hausse de 6 % à change constant grâce à une bonne croissance de l'activité d'assurance des emprunteurs et notamment emprunteur consommation (*Prestamista*), segment sur lequel la filiale brésilienne est désormais leader sur le marché.

Le taux de marge sur affaires nouvelles est en hausse à 35,5 % (29,7 % à fin 2019).

La valeur des affaires nouvelles (VAN) du Groupe¹ s'élève à 284 M€ en 2020 (339 M€ à change constant). La contribution des principaux partenaires et filiales est la suivante : 70 % partenariat avec BPCE, 58 % Caixa Seguradora, 11 % CNP Santander Insurance, -26 % La Banque Postale, et - 13 % autres réseaux.

Les encours moyens nets du Groupe s'établissent à 326,0 Md€ contre 320,8 Md€ à fin 2019 (+ 1,6 %).

2. Résultats annuels 2020

Le produit net d'assurance (PNA) est en baisse de 8,6 % à 2 943 M€ (+ 0,2 % à change constant).

En France, le PNA atteint 1 801 M€, en baisse de 0,7 %. L'épargne/retraite baisse de 4,1 %, tandis que la prévoyance/protection progresse de 6,6 % principalement à la suite d'éléments non-récurrents.

En Europe hors France, le PNA atteint 298 M€, soit une progression de 3,4 %, portée par une diminution des frais liés au renouvellement du partenariat italien.

En Amérique latine, le PNA atteint 844 M€ (-24,4 % à change courant et + 1,0 % à change constant), porté notamment par la progression des encours en retraite et un effet volume favorable en emprunteur.

Les revenus du compte propre sont de 516 M€, soit une baisse de 31,0 % à change courant (-28,7 % à change constant) sous l'effet de la baisse des rendements obligataires sur les portefeuilles français, de la moindre contribution des investissements en actions qui ont généré moins de dividendes dans le contexte de la crise sanitaire, et d'un effet base défavorable (fortes réalisations de plus-values actions sur le second semestre 2019).

Les revenus totaux s'établissent à 3 459 M€, soit une baisse de 12,8 % (-5,2 % à change constant).

Les frais de gestion s'établissent à 845 M€, en baisse de 8,7 % (- 3,6 % à change constant). En France, les frais de gestion sont en baisse de 5,4 %. Ils sont stables, à change constant, en Amérique Latine.

Le coefficient d'exploitation atteint ainsi 29 % (stable sur 12 mois).

Le résultat brut d'exploitation (RBE) s'élève à 2 614 M€, en diminution de 14,0 % (-5,7 % à change constant). Le RBE du groupe (après intérêts minoritaires) se ventile de la façon suivante : 31,2 % partenariat avec BPCE, 22,8 % partenariat avec La Banque Postale, 17,7 % Caixa Seguradora, 2,0 % CNP UniCredit Vita, 1,7 % CNP Santander Insurance, 18,1 % compte propre et 6,4 % autres activités.

Le résultat net part du Groupe (RNPG) est de 1 350 M€ soit -4,4 % (-2,1 % à change constant). **Le résultat par action** atteint 1,91 € (- 3,9 %).

Un dividende de 1,57 € / action sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 16 avril 2021, dont 0,77 € de dividende régulier et 0,80 € de dividende exceptionnel. Sous réserve d'un vote positif des actionnaires, le dividende serait détaché le 21 avril 2021 et mis en paiement le 23 avril 2021.

L'operating free cash-flow net généré sur l'année 2020 atteint 1 334 M€, soit 1,94 € / action, et permet de couvrir 1,2x le dividende proposé.

L'actif net comptable IFRS atteint 18,8 Md€, soit 27,4 € / action (contre 25,5 € / action à fin 2019).

La MCEV® atteint 16,3 Md€, soit 23,7 € / action (contre 29,9 € / action à fin 2019).

Le taux de couverture du SCR Groupe est de 208 % à fin 2020 (227 % à fin 2019). Le passage du niveau de 2019 à celui de 2020 est le suivant : +17 points d'impact proforma lié au passage en valorisation économique complète de la Provision pour Participation aux Excédents intégrée en fonds propres S2 pour un montant de 12,6 Md€, +4 points liés à l'intégration du résultat 2020 net de dividende, -40 points liés à des variations défavorables des marchés (principalement la baisse d'intérêt à 10 ans), -5 points liés à l'adaptation de l'allocation d'actifs, +3 points liés à l'émission de dette Tier 3 (500 M€ émis en décembre 2020) et +2 points d'autres effets.

¹ La VAN est calculée en quote-part groupe.

3. Eléments liés à la crise financière et sanitaire

Au 31 décembre 2020, la crise financière et sanitaire liée à l'épidémie de Covid 19 a eu des impacts limités sur l'activité opérationnelle de CNP Assurances, notamment grâce au rebond de la performance des activités brésiliennes et de CNP UniCredit Vita en Italie. Les impacts sur le chiffre d'affaires s'élèvent à -3,5 Md€ sur le Groupe, dont -2,4 Md€ en France, -0,7 Md€ en Amérique Latine et -0,4 Md€ en Europe hors France. La charge liée à la crise se maintient à un niveau équivalent, voire légèrement réduit par rapport au 1^{er} semestre :

En France,

- *les mesures commerciales exceptionnelles extracontractuelles* adoptées, concernant les indemnités journalières des personnes fragiles et des gardes d'enfants, ont un impact de -30 M€ (la provision initiale d'un montant de 50 M€ a été revue à la baisse, compte tenu du niveau des flux remontés par les partenaires) ;
- *les impacts financiers* sont de -80 M€, qui se répartissent de la façon suivante : -30 M€ sur le PNA et -50 M€ sur le compte propre compte tenu de la baisse des dividendes reçus des actions en portefeuille ;
- *les marges techniques* sont impactées à hauteur de -13 M€ ;
- *la participation au fonds de solidarité* en faveur des TPE et des indépendants est de 25 M€.

En Amérique Latine, le PNA a été préservé en 2020. Le ralentissement de l'activité au 1^{er} semestre a été effacé du fait de la performance au second. Les résultats sont faiblement impactés, avec une sinistralité qui est restée maîtrisée. De plus, la filiale a fait une économie de 8 M€ sur ses frais généraux à la suite du plan d'économies lancé en juin 2020.

En Europe hors France, le PNA est en croissance de +3,4% malgré un impact négatif sur les marges techniques lié à la crise sanitaire de 17 M€.

	2020	2019	Var. (%)	Var. à périmètre et change constants (%)
Chiffre d'affaires	26 956	32 582	-17,3	-11,5
Encours moyens nets	326 038	320 792	+1,6%	-
Revenus totaux	3 459	3 967	-12,8	-5,2
Produit net d'assurance (PNA) dont :	2 943	3 220	-8,6	0,2
France	1 801	1 814	-0,7	-0,7
Amérique latine	844	1 117	-24,4	1,0
Europe hors France	298	289	3,4	3,4
Revenus du compte propre	516	747	-31,0	-28,7
Frais de gestion dont :	845	926	-8,7	-3,6
France	578	611	-5,4	-5,4
Amérique latine	138	186	-25,5	0,1
Europe hors France	128	129	-0,3	-0,3
Résultat brut d'exploitation (RBE)	2 614	3 041	-14,0	-5,7
Charges de financement	-252	-251	0,3	0,3
Intérêts minoritaires et mises en équivalence nettes	-421	-546	-23,0	1,4
Résultat courant part du Groupe (RCPG)	1 942	2 244	-13,5	-8,1
Impôts sur les résultats	-594	-694	-14,4	-7,3
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i>	247	482	-48,8	-55,6
Eléments non-récurrents	-245	-620	-60,6	-59,7
Résultat net part du Groupe (RNPG)	1 350	1 412	-4,4	-2,1

Les états financiers 2020 de CNP Assurances ont été examinés par le conseil d'administration qui s'est réuni le 16 février 2021 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€)	2020	2019	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
France	16 278	20 716	-21,4	-21,4
Brésil	5 577	6 733	-17,2	10,6
Italie	3 469	3 261	6,4	6,4
Allemagne	466	472	-1,4	-1,4
Chypre	175	163	7,1	7,1
Espagne	136	242	-43,8	-43,8
Luxembourg ⁽¹⁾	653	793	-17,6	-17,6
Pologne	90	92	-3,0	-3,0
Autriche	24	21	12,5	12,5
Norvège	22	21	4,2	4,2
Danemark	21	20	3,2	3,2
Argentine	18	21	-14,3	28,9
Portugal	4	5	-25,0	-25,0
Autres hors France	24	21	15,3	15,3
Total hors France	10 678	11 866	-10,0	5,8
Total	26 956	32 582	-17,3	-11,5

Chiffre d'affaires par segment

(M€)	2020	2019	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
Epargne	15 301	19 574	-21,8	-21,8
Retraite	5 379	6 273	-14,2	9,0
Prévoyance	1 490	1 618	-7,9	0,3
Assurance emprunteur	4 057	4 305	-5,7	-1,4
Santé	408	420	-2,9	-1,9
Domage aux biens	320	393	-18,6	4,1
Total	26 956	32 582	-17,3	-11,5

Chiffre d'affaires par pays et par segment

2020							
(M€)	Epargne	Retraite	Prévoyance	Assurance emprunteur	Santé	Dommages aux biens	Total
France	11 193	1 026	1 032	2 668	358	0	16 278
Brésil	32	4 338	378	552	12	265	5 577
Italie	3 310	13	29	117	0	0	3 469
Allemagne	0	0	12	454	0	0	466
Chypre	70	0	13	0	38	54	175
Espagne	34	2	4	97	0	0	136
Luxembourg	653	0	0	0	0	0	653
Pologne	0	0	11	78	0	0	90
Autriche	0	0	0	23	0	0	24
Norvège	0	0	0	22	0	0	22
Danemark	0	0	0	21	0	0	21
Argentine	6	0	10	2	0	0	18
Portugal	0	0	0	4	0	0	4
Autres hors France	2	0	0	21	0	0	24
Total hors France	4 107	4 353	458	1 390	50	320	10 678
Total	15 301	5 379	1 490	4 057	408	320	26 956

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

(M€)	2020	2019	Variation (%)
La Banque Postale	6 320	8 050	-21,5
BPCE	4 709	6 023	-21,8
CNP Patrimoine	1 871	3 059	-38,8
Acteurs de la protection sociale France	2 022	2 094	-3,5
Etablissements financiers France	1 131	1 197	-5,6
Amétis	185	251	-26,1
Autres France	39	41	-4,6
Total France	16 278	20 716	-21,4
Caixa Seguradora (Brésil)	5 577	6 733	-17,2
CNP UniCredit Vita (Italie)	3 294	3 051	8,0
CNP Luxembourg (Luxembourg)	653	793	-17,6
CNP Santander Insurance (Irlande)	764	765	-0,1
CNP Partners (Espagne)	149	272	-45,2
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	179	167	6,9
CNP Assurances Compañía de Seguros (Argentine)	18	21	-14,3
Autres hors France	44	64	-31,8
Total hors France	10 678	11 866	-10,0
Total	26 956	32 582	-17,3

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

<i>(M€)</i>	2020	2019	Variation (%)
La Banque Postale	1 207	1 184	1,9
BPCE	669	711	-6,0
CNP Patrimoine	1 285	1 280	0,4
Amétis	48	62	-22,1
Autres France	37	46	-18,8
Total UC France	3 247	3 284	-1,1
Caixa Seguradora (Brésil)	4 337	5 150	-15,8
CNP UniCredit Vita (Italie)	2 515	2 168	16,0
CNP Partners (Espagne)	67	79	-14,8
CNP Luxembourg (Luxembourg)	479	354	35,3
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	70	60	16,1
Total UC hors France	7 467	7 811	-4,4
Total UC	10 714	11 094	-3,4

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

2020				
<i>(M€)</i>	Epargne/Retraite	Dont UC	Dont hors UC	Part en UC (%)
France	12 220	3 247	8 973	26,6
Amérique latine	4 376	4 337	39	99,1
Europe hors France	4 084	3 131	953	76,7
Total	20 680	10 714	9 966	51,8

Chiffre d'affaires du partenariat avec La Banque Postale

(M€)	2020	2019	Variation (%)
Epargne	5 746	7 487	-23,2
Retraite	362	364	-0,6
Prévoyance	16	18	-9,2
Assurance emprunteur	195	181	8,2
Total	6 320	8 050	-21,5

Chiffre d'affaires du partenariat avec BPCE

(M€)	2020	2019	Variation (%)
Epargne	3 403	4 679	-27,3
Retraite	101	108	-6,7
Prévoyance	97	108	-10,3
Assurance emprunteur	1 109	1 128	-1,7
Total	4 709	6 023	-21,8

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

(MBRL)	2020	2019	Variation (%)
Epargne	186	256	-27,4
Retraite	25 572	22 740	12,5
Prévoyance	2 227	2 222	0,2
Assurance emprunteur	3 251	2 893	12,4
Santé	73	105	-30,0
Domage aux biens	1 564	1 500	4,3
Total	32 874	29 717	10,6

Chiffre d'affaires de CNP UniCredit Vita par segment

(M€)	2020	2019	Variation (%)
Epargne	3 213	2 935	9,5
Retraite	13	12	3,4
Prévoyance	27	25	5,7
Assurance emprunteur	42	78	-46,0
Total	3 294	3 051	8,0

Chiffre d'affaires de CNP Santander Insurance par pays

(M€)	2020	2019	Variation (%)
Allemagne	465,8	472,4	-1,4
Pologne	89,6	92,4	-3,0
Espagne	80,7	81,8	-1,4
Italie	40,7	38,7	5,0
Autriche	23,7	21,1	12,5
Norvège	22,0	21,1	4,2
Danemark	20,8	20,2	3,2
Suède	12,0	10,1	19,2
Finlande	4,9	4,3	13,4
Belgique	3,0	2,3	ns
Pays-Bas	0,3	0,1	ns
Total	764	765	-0,1

Calendrier financier

- Assemblée générale des actionnaires : vendredi 16 avril 2021 à 14.30
- Indicateurs de résultat au 31 mars 2021 : mercredi 12 mai 2021 à 17.45
- Chiffre d'affaires et résultat au 30 juin 2021 : mercredi 28 juillet 2021 à 07.30
- Indicateurs de résultat au 30 septembre 2021 : vendredi 19 Novembre 2021 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 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 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 des clients de chaque pays.

CNP Assurances est cotée à la Bourse de Paris depuis octobre 1998. Le Groupe affiche un résultat net de 1 350 M€ en 2020.

Contacts Presse

Florence de Montmarin 01 42 18 86 51

Tamara Bernard 01 42 18 86 19

Caroline Ceintrey 01 42 18 85 73

servicepresse@cnp.fr

Suivez-nous sur :



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

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.