

Indicateurs de résultat au 30 septembre 2020

Chiffre d'affaires de 18,6 Md€
Résultat net part du groupe de 918 M€
Taux de couverture du SCR à 203 %

Éléments clés :

- Chiffre d'affaires de 18,6 Md€ en baisse de 25,7 % (- 21,0 % à change constant)
 - Bonne dynamique commerciale sur le troisième trimestre pour l'ensemble des zones géographiques
 - Collecte nette France de -5,7 Md€ en épargne € et 0,9 Md€ en épargne UC
 - Progression du taux d'UC Groupe à 50,7 % dans la collecte Epargne/Retraite (24,4 % en France)
- Résultat brut d'exploitation de 1 943 M€ en baisse de 14,7 % (- 6,7 % à périmètre et change constants)
- Résultat net part du Groupe de 918 M€ en baisse de 7,0 % (- 4,5 % à périmètre et change constants)
- Taux de marge Groupe sur affaires nouvelles de 12,2 % : baisse en France et croissance à l'international
- Taux de couverture du SCR Groupe de 203 % impacté par la baisse des taux

Antoine Lissowski, directeur général, a déclaré :

« Au cours des neuf premiers mois de 2020, CNP Assurances a démontré sa capacité de résistance, avec une activité à un niveau très élevé au troisième trimestre, en particulier au Brésil. La crise financière et sanitaire liée à l'épidémie de Covid 19 a eu des impacts limités à ce stade.

La stratégie de transformation a été déployée avec détermination, et se traduit par un ralentissement de la production en épargne traditionnelle au profit d'une transformation des encours en France, et par une poursuite de l'effort commercial en faveur de produits modernes et adaptés dans l'ensemble des zones géographiques.

La solidité du Groupe se reflète dans un ratio de couverture qui demeure à un niveau très élevé. »

Les indicateurs de résultat au 30 septembre 2020, qui ne font pas l'objet d'une opinion des commissaires aux comptes de CNP Assurances, ont été examinés par le conseil d'administration qui s'est réuni le 18 novembre 2020. 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>

Eléments liés à la crise financière et sanitaire

Au 30 septembre 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, -0,8 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 toujours estimé à -50 M€ ;
- *les autres impacts sur les revenus des activités de risque* se maintiennent à -17 M€, dont -6 M€ liés à la hausse de sinistralité au titre de la garantie « arrêt de travail », et -11 M€ liés à la réduction du chiffre d'affaires en prévoyance ;
- *les mouvements des marchés financiers* ont affecté la production financière de la période, avec une baisse des dividendes reçus de 230 M€ dont 50 M€ sur le compte propre, et ont conduit à une dotation de la provision pour garantie plancher de 9 M€ nette de couvertures ;
- *la participation au fonds de solidarité* en faveur des TPE et des indépendants demeure de 25 M€.

En Amérique Latine, le ralentissement de l'activité au premier semestre n'a pas conduit à des pertes significatives de revenus, ceux-ci étant assis sur les stocks de contrats, la sinistralité étant restée maîtrisée et l'activité ayant rebondi au troisième trimestre. De plus, la filiale a fait une économie de 5 M€ sur les frais généraux suite au plan d'économies lancé en juin 2020

En Europe hors France, les revenus ont été impactés à hauteur de -17 M€.

1. Activité et marge sur affaires nouvelles au 30 septembre 2020

Le chiffre d'affaires du Groupe est en baisse de 25,7 %¹ à 18 649 M€ (-21,0 %² à change constant) essentiellement à cause de la crise sanitaire.

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 11 402 M€, en repli de 30,5 %.

Epargne/Retraite : activité de 8 315 M€ (dont 4 290 M€ pour LBP et 2 470 M€ pour BPCE) en diminution de 37,0 %, malgré une reprise de l'activité en épargne au troisième trimestre. Sur ce segment, la baisse de la collecte, en cumul sur 9 mois, 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 (2,5 Mds de transferts PACTE à fin septembre). La part d'unités de compte dans le chiffre d'affaires du segment Epargne/Retraite est de 24,4 % (contre 20,2 % il y a 12 mois). En France, la collecte nette est positive de 0,9 Md€ pour les contrats en UC, et négative de 5,7 Md€ pour les contrats en euro.

Prévoyance/Protection : le chiffre d'affaires n'est qu'en légère baisse de 3,4 % à 3 087 M€, du fait d'une bonne dynamique des nouvelles offres emprunteurs des grands réseaux historiques malgré la période de confinement. En prévoyance, la baisse résulte à la fois des effets de la crise sanitaire et de la défense de la rentabilité du portefeuille d'assurances collectives.

Le taux de marge sur affaires nouvelles est en diminution à 3,2 % à fin septembre 2020 (12,3 % à fin 2019) du fait du contexte de taux.

En Europe hors France, le chiffre d'affaires atteint 3 409 M€, en baisse de 8,8 %.

Epargne/Retraite : le chiffre d'affaires est en baisse de 10,1 % du fait de la crise sanitaire, mais aussi d'une politique commerciale restrictive notamment sur l'accès aux contrats en épargne euro de CNP Luxembourg. L'activité de CNP UniCredit Vita enregistre de très bonnes performances commerciales depuis le début de l'année, et notamment au 3^{ème} trimestre (croissance de 10,9 % sur le segment Epargne/Retraite au 30 septembre 2020). Le produit 100 % UC « My Selection » rencontre un succès important, qui contribue à une croissance de 24,2 % des ventes en UC de la filiale italienne. En Europe hors France, le taux d'UC dans l'activité Epargne/Retraite atteint 80,1 % (contre 62,1% il y a 12 mois).

Prévoyance/Protection : le chiffre d'affaires est en baisse de 3,8 % à 750 M€. 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. Elle compense en partie la baisse de l'activité en emprunteur en Italie.

Le taux de marge sur affaires nouvelles demeure élevé à 21,8 % (21,4 % au 31 décembre 2019).

En Amérique latine, l'activité est pénalisée par un effet change négatif sur la devise brésilienne. Le chiffre d'affaires de 3 838 M€ est en baisse de 22,8 % à change courant, mais en croissance de 1,1 % à change constant. Les effets de la crise sanitaire sont compensés par une production à un niveau historique depuis mi-juin.

Epargne/Retraite : le chiffre d'affaires s'élève à 2 911 M€, et affiche une baisse de 23,5 % (+0,1 % à change constant). La collecte est globalement stable (hors effets changes) grâce à la reprise de l'activité observée depuis mi-juin, qui s'est poursuivie et même amplifiée lors du 3^{ème} trimestre, permettant de compenser entièrement les effets de la crise sanitaire du premier semestre. La part d'UC dans le chiffre d'affaires reste à un niveau très élevé de 98,9 %.

Prévoyance/Protection : le chiffre d'affaires s'élève à 927 M€, en baisse de 20,4 % à change courant (+ 4,3 % à change constant), malgré 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.

¹ Le chiffre d'affaires du 30 septembre 2019 a été retraité des transferts Fourgous et Eurocroissance pour un montant de 788 M€, qui se répartit de la façon suivante : réseau BPCE : 371 M€ (dont 117 M€ sur les UC), réseau LBP : 416 M€ (dont 75 M€ sur les UC). Ces transferts ne sont plus comptabilisés dorénavant en chiffres d'affaires.

² Cours de change moyen : Au 30.09.2020 : Brésil : 1 € = 5,71 BRL ; Argentine : 1 € = 76,16 ARS
Au 30.09.2019 : Brésil : 1 € = 4,36 BRL ; Argentine : 1 € = 49,92 ARS

Le taux de marge sur affaires nouvelles est en hausse à 33,1 % (29,7 % à fin 2019).

La valeur des affaires nouvelles (VAN) du Groupe³ s'élève à 201 M€ au 30 septembre 2020.

Les encours moyens nets de réassurance du Groupe s'établissent à 323,9 Md€ contre 319,6 Md€ au 30 septembre 2019 (+ 1,3 %).

2. Indicateurs de résultat au 30 septembre 2020

Le produit net d'assurance (PNA) est en diminution de 7,3 % à 2 163 M€ (+ 1,4 % à périmètre et change constants).

En France, le PNA atteint 1 293 M€, en légère baisse 0,4 %, en raison de la crise sanitaire qui impacte notamment la prévoyance collective, compensée par une croissance de 6,5 % en épargne (renforcement de provisions sur ce segment il y a 12 mois).

En Europe hors France, le PNA atteint 219 M€ en légère croissance de 0,3 %, liée notamment à une forte croissance des UC dans l'encours épargne.

En Amérique latine, le PNA atteint 651 M€ (- 20,3 % à change courant) en hausse de 4,4 % à change constant, porté notamment par la progression des encours en retraite et un effet volume favorable en emprunteur crédit à la consommation.

Les revenus du compte propre sont de 407 M€, soit une baisse de 34,5 % à change courant (-32,0 % 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 troisième trimestre 2019).

Les revenus totaux s'établissent à 2 570 M€ (- 13,0 % à change courant et - 5,6 % change constant).

Les frais de gestion s'établissent à 627 M€ soit une baisse de 7,3 % à change courant (- 2,2 % à change constant), grâce à une nouvelle réduction de 3,5 % des frais en France.

Le coefficient d'exploitation du Groupe se maintient à 29,0 %, stable sur 12 mois.

Le résultat brut d'exploitation (RBE) s'élève à 1 943 M€, en baisse de 14,7 % (- 6,7 % à change constant). Il progresse (à change constant) en Amérique latine de 6,5 %, et de 6,6 % en Europe hors France.

Le résultat net part du Groupe (RNPG) est de 918 M€ soit une baisse de 7,0 % à change courant et de 4,5 % à change constant.

L'actif net comptable IFRS atteint 17,4 Md€, soit 25,3 € / action. Il est stable sur 12 mois.

Le taux de couverture du SCR Groupe est de 203 % au 30 septembre 2020 (contre 227 % à fin 2019). Les mouvements sur les 9 premiers mois sont les suivants : +10 points liés à l'intégration de la PPE en fonds propres S2 (selon la nouvelle approche économique simplifiée souhaitée par le régulateur), +3 points liés à la création de capital net de dividende, -37 points liés à l'évolution défavorable des marchés (principalement à la baisse des taux sans risque et des actions, l'écartement des spreads souverains et corporates étant partiellement neutralisé par le *Volatility Adjustment* qui compte positivement pour 15 points dans le calcul de solvabilité), -1 point lié à la baisse de l'UFR de 0,15 % à 3,75 % et +1 point d'autres impacts.

³ La VAN est calculée en quote-part Groupe.

	9M 2020	9M 2019	Var. (%)	Var. à périmètre et change constants (%)
Chiffre d'affaires	18 649	25 111	-25,7	-21,0
Encours moyens nets	323 913	319 605	1,3	-
Revenus totaux	2 570	2 954	-13,0	-5,6
Produit net d'assurance (PNA) dont :	2 163	2 333	-7,3	1,4
France	1 293	1 298	-0,4	-0,4
Amérique latine	651	817	-20,3	4,4
Europe hors France	219	218	0,3	0,3
Revenus du compte propre	407	621	-34,5	-32,0
Frais de gestion dont :	627	676	-7,3	-2,2
France	428	443	-3,5	-3,5
Amérique latine	107	140	-23,9	0,5
Europe hors France	92	93	-0,3	-0,3
Résultat brut d'exploitation (RBE)	1 943	2 279	-14,7	-6,7
Charges de financement	-194	-189	2,4	2,4
Intérêts minoritaires et mises en équivalence nettes	-325	-403	-19,4	2,1
Résultat courant part du Groupe (RCPG)	1 425	1 686	-15,5	-9,8
Impôts sur les résultats	-448	-544	-17,6	-10,5
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i>	109	273	-60,0	-72,5
Eléments non-récurrents	-168	-429	-60,9	-60,8
Résultat net part du Groupe (RNPG)	918	987	-7,0	-4,5

ANNEXES

Décomposition du Résultat net part du Groupe par segment

	Epargne/Retraite	Prévoyance/Protection	Compte propre
Chiffre d'affaires	13 886	4 763	-
Revenus totaux	1 096	1 067	407
Frais de gestion	273	286	67
Résultat brut d'exploitation (RBE)	823	781	340
Résultat courant part du Groupe (RCPG)	747	536	142
Résultat net part du Groupe (RNPG)	523	357	38

Chiffre d'affaires par pays

(M€)	9M 2020	9M 2019	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
France	11 402	16 403	-30,5	-30,5
Brésil	3 824	4 953	-22,8	1,0
Italie	2 367	2 214	6,9	6,9
Allemagne	349	351	-0,7	-0,7
Chypre	126	119	6,4	6,4
Espagne	101	185	-45,1	-45,1
Luxembourg ⁽¹⁾	328	736	-55,5	-55,5
Pologne	68	69	-1,7	-1,7
Autriche	18	17	6,7	6,7
Norvège	16	16	2,3	2,3
Danemark	16	13	21,5	21,5
Argentine	14	17	-16,0	28,1
Portugal	3	4	-27,5	-27,5
Autres hors France	17	15	15,6	15,6
Total hors France	7 247	8 708	-16,8	-3,2
Total	18 649	25 111	-25,7	-21,0

Chiffre d'affaires par segment

(M€)	9M 2020	9M 2019	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
Epargne	10 326	15 405	-33,0	-33,0
Retraite	3 560	4 566	-22,0	-2,6
Prévoyance	1 161	1 275	-8,9	-1,6
Assurance emprunteur	3 039	3 243	-6,3	-2,3
Santé	319	327	-2,5	-1,6
Domage aux biens	244	295	-17,3	4,0
Total	18 649	25 111	-25,7	-21,0

Chiffre d'affaires par pays et par segment

(M€)	Epargne	Retraite	Prévoyance	Assurance emprunteur	Santé	Dommages aux biens	Total
France	7 645	669	812	1 995	280	0	11 402
Brésil	26	2 881	290	414	10	204	3 824
Italie	2 248	8	22	90	0	0	2 367
Allemagne	0	0	9	340	0	0	349
Chypre	48	0	10	0	28	40	126
Espagne	25	1	3	72	0	0	101
Luxembourg ⁽¹⁾	328	0	0	0	0	0	328
Pologne	0	0	8	59	0	0	68
Autriche	0	0	0	18	0	0	18
Norvège	0	0	0	16	0	0	16
Danemark	0	0	0	16	0	0	16
Argentine	4	0	8	1	0	0	14
Portugal	0	0	0	3	0	0	3
Autres hors France	2	0	0	15	0	0	17
Total hors France	2 681	2 891	350	1 044	38	244	7 247
Total	10 326	3 560	1 161	3 039	319	244	18 649

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

(M€)	9M 2020	9M 2019	Variation (%)
La Banque Postale	4 452	6 154	-27,7
BPCE	3 382	4 730	-28,5
CNP Patrimoine	1 067	2 753	-61,2
Acteurs de la protection sociale France	1 490	1 606	-7,2
Etablissements financiers France	847	926	-8,6
Amétis	136	201	-32,6
Autres France	29	33	-12,8
Total France	11 402	16 403	-30,5
Caixa Seguradora (Brésil)	3 824	4 953	-22,8
CNP UniCredit Vita (Italie)	2 246	2 058	9,1
CNP Luxembourg (Luxembourg)	328	736	-55,5
CNP Santander Insurance (Irlande)	573	567	1,1
CNP Partners (Espagne)	100	214	-53,4
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	129	121	6,2
CNP Assurances Compañía de Seguros (Argentine)	14	17	-16,0
Autres hors France	34	42	-18,0
Total hors France	7 247	8 708	-16,8
Total	18 649	25 111	-25,7

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

(M€)	9M 2020	9M 2019	Variation (%)
La Banque Postale	835	899	-7,1
BPCE	443	546	-18,8
CNP Patrimoine	685	1 150	-40,4
Amétis	35	49	-28,1
Autres France	27	26	5,3
Total UC France	2 026	2 671	-24,1
Caixa Seguradora (Brésil)	2 880	3 754	-23,3
CNP UniCredit Vita (Italie)	1 771	1 426	24,2
CNP Partners (Espagne)	48	59	-18,6
CNP Luxembourg (Luxembourg)	264	311	-15,1
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	48	42	13,8
Total UC hors France	5 010	5 592	-10,4
Total UC	7 037	8 263	-14,8

**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	8 315	2 026	6 288	24,4
Amérique latine	2 911	2 880	31	98,9
Europe hors France	2 660	2 130	529	80,1
Total	13 886	7 037	6 849	50,7

Chiffre d'affaires du partenariat avec La Banque Postale

(M€)	9M 2020	9M 2019	Variation (%)
Epargne	4 048	5 733	-29,4
Retraite	242	272	-11,0
Prévoyance	14	14	-0,2
Assurance emprunteur	147	135	8,9
Total	4 452	6 154	-27,7

Chiffre d'affaires du partenariat avec BPCE

(M€)	9M 2020	9M 2019	Variation (%)
Epargne	2 406	3 726	-35,4
Retraite	63	76	-16,9
Prévoyance	85	88	-2,8
Assurance emprunteur	827	840	-1,5
Total	3 382	4 730	-28,5

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

(MBRL)	9M 2020	9M 2019	Variation (%)
Epargne	146	196	-25,4
Retraite	16 452	16 393	0,4
Prévoyance	1 655	1 681	-1,6
Assurance emprunteur	2 362	2 145	10,2
Santé	57	85	-33,2
Domage aux biens	1 163	1 116	4,1
Total	21 835	21 616	1,0

Chiffre d'affaires de CNP UniCredit Vita par segment

(M€)	9M 2020	9M 2019	Variation (%)
Epargne	2 187	1 971	11,0
Retraite	8	8	-4,0
Prévoyance	20	19	4,5
Assurance emprunteur	31	61	-48,8
Total	2 246	2 058	9,1

Chiffre d'affaires de CNP Santander Insurance par pays

(M€)	9M 2020	9M 2019	Variation (%)
Allemagne	348,6	351,1	-0,7
Pologne	67,6	68,8	-1,7
Espagne	61,3	60,4	1,6
Italie	30,7	28,6	7,4
Autriche	17,9	16,8	6,7
Norvège	16,5	16,1	2,3
Danemark	15,8	13,0	21,5
Suède	8,8	7,4	19,7
Finlande	3,7	3,4	8,6
Belgique	2,1	1,7	ns
Pays-Bas	0,2	0,1	ns
Total	573	567	1,1

Calendrier financier

- Chiffre d'affaires et résultat au 31 décembre 2020 : mercredi 17 février 2021 à 07.30
- 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 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 1 412 M€ en 2019.

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
Julien Rouch 01 42 18 94 93
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.