

Paris, le 15 novembre 2019

### Indicateurs de résultat au 30 septembre 2019

#### Croissance du résultat net de 3,4 % à 987 M€

##### Éléments clés

- **Croissance de 5,4 % du chiffre d'affaires Groupe à 25,9 Md€ (+ 5,7 % à périmètre et change constants<sup>1</sup>) et de 23,1 % en Amérique Latine**
- **Part d'unités de compte (UC) dans le chiffre d'affaires épargne/retraite Groupe maintenue au niveau élevé de 40,7 %**
- **Croissance de 6,1 % du chiffre d'affaires Groupe en emprunteur portée par l'ensemble des zones et par les principaux partenaires**
- **Résultat brut d'exploitation de 2 279 M€ en hausse de 5,1 % (+ 5,8 % à périmètre et change constants<sup>1</sup>)**
- **Résultat net part du Groupe de 987 M€ en hausse de 3,4 % (+ 3,6 % à périmètre et change constants<sup>1</sup>)**
- **Taux de couverture du SCR Groupe de 161% après prise en compte anticipée du paiement du nouvel accord au Brésil**

##### Antoine Lissowski, directeur général, a déclaré :

*« Les résultats et la situation financière de CNP Assurances confirment que l'évolution du modèle d'affaires en France et en Europe, qui atténue la sensibilité de l'entreprise à la baisse des taux, porte ses fruits. Dans le contexte durable de taux d'intérêt faibles, voire négatifs, l'entreprise est mobilisée pour proposer à ses partenaires et à ses clients des solutions de protection à long terme efficaces. »*

Les indicateurs de résultat au 30 septembre 2019, 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 14 novembre 2019. 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](http://www.cnp.fr/analyste-investisseur) (section Résultats 2019).

<sup>1</sup> Cours de change moyen :  
Au 30.09.2019 : Brésil : 1 € = 4,36 BRL ; Argentine : 1 € = 49,92 ARS  
Au 30.09.2018 : Brésil : 1 € = 4,30 BRL ; Argentine : 1 € = 29,85 ARS

## 1. Activité et marge sur affaires nouvelles au 30 septembre 2019

Le chiffre d'affaires atteint 25,9 Md€, en hausse de 5,4 % (+ 5,7 % à périmètre et change constants).

En France, le chiffre d'affaires s'établit à 17,2 Md€, en hausse de 3,8 %.

**En épargne/retraite**, le chiffre d'affaires de 14,0 Md€ augmente de 5,1 %, porté par la dynamique positive de CNP Patrimoine en épargne haut de gamme et de La Banque Postale ;

- ✓ La part d'UC se maintient à 20,5 % et la part de marché sur les UC poursuit sa progression en atteignant 10,6 %, en augmentation de 0,4 point à fin septembre 2019 ;
- ✓ La collecte nette épargne/retraite est de - 1,8 Md€ pour les contrats en euro et de + 1,7 Md€ pour les contrats en UC, illustrant la transformation du stock de produits d'épargne.

**En prévoyance/protection**, le chiffre d'affaires atteint 3,2 Md€, soit une baisse de 1,6 % :

- ✓ L'activité en prévoyance et santé est en diminution de 12,1 % à 1,1 Md€ sous l'effet d'une poursuite de la discipline de souscription ;
- ✓ L'emprunteur enregistre une hausse de 5,2 % à 2,1 Md€ grâce à la bonne dynamique des réseaux BPCE et La Banque Postale.

Le taux de marge sur affaires nouvelles s'établit à 5,3 % (contre 19,7 % sur l'année 2018) avec la baisse de la valeur des affaires nouvelles sur les produits d'épargne en euro dans le contexte de taux négatifs.

En Europe hors France, le chiffre d'affaires atteint 3,7 Md€, en baisse de 6,0 %.

**En épargne/retraite**, le chiffre d'affaires de 3,0 Md€ est en baisse de 8,5 %. L'activité poursuit sa progression sur CNP Luxembourg (+ 0,3 Md€), tandis qu'une baisse est observée sur CNP UniCredit Vita et sur CNP Partners :

- ✓ Le taux d'UC demeure à un niveau très élevé à 62,1 % qui illustre la durabilité de la réorientation du business mix, entreprise en coordination avec nos partenaires ;
- ✓ La collecte nette est de + 0,8 Md€ pour les contrats en UC et de + 0,3 Md€ pour les contrats en euro et contribue à l'amélioration de la structure des risques du bilan.

**En prévoyance/protection**, le chiffre d'affaires atteint 0,8 Md€ avec une activité emprunteur en progression de 1,5 % grâce à la forte dynamique dans les principaux réseaux de distribution (CNP Santander et CNP UniCredit Vita).

Le taux de marge sur affaires nouvelles atteint 18,0 % (contre 16,9 % sur l'année 2018) grâce à un mix produits favorable qui compense l'environnement économique.

En Europe, le chiffre d'affaires s'établit ainsi à 20,9 Md€, en progression de 1,9 %. Le taux de marge sur affaires nouvelles atteint 6,9 % (19,3 % à fin 2018), fortement pénalisé par la valeur des affaires nouvelles de l'épargne en euro.

En Amérique latine, le chiffre d'affaires atteint 5,0 Md€, soit une nette progression de 23,1 % (+ 25,3 % à change constant).

**En épargne/retraite**, le chiffre d'affaires de 3,8 Md€ progresse de 29,2 % (+ 31,3 % à change constant), en lien avec le dynamisme de l'activité retraite. Sur ce segment, le chiffre d'affaires est réalisé à presque 100% en UC. La collecte nette épargne/retraite est en forte progression, et atteint + 2,2 Md€.

**En prévoyance/protection**, le chiffre d'affaires de 1,2 Md€ est en hausse de 6,5 % (+ 9,0 % à change constant), avec une augmentation du chiffre d'affaires en assurance emprunteur (+ 20,1 % à change constant).

Le taux de marge sur affaires nouvelles demeure au niveau très élevé de 29,1 % (30,1 % à fin 2018).

Les encours moyens nets du Groupe s'établissent à 319,6 Md€ contre 313,7 Md€ à fin septembre 2018.

## 2. Indicateurs de résultat au 30 septembre 2019

**Le produit net d'assurance (PNA)** est en hausse de 3,9 % à 2 333 M€ (+ 4,7 % à périmètre et change constants).

**En France**, le PNA est de 1 298 M€ en hausse de 1,1 %, soit un alignement avec l'augmentation et la modification de la structure des encours.

**En Europe hors France**, le PNA atteint 218 M€, soit une forte progression de 24,9 % portée par l'ensemble des filiales.

**En Amérique latine**, le PNA de 817 M€ est en hausse de 3,9 % (+ 6,0 % à change constant) sous l'effet de la forte croissance des encours en retraite et de l'amélioration de la sinistralité en prévoyance/protection.

**Les revenus du compte propre** s'élèvent à 621 M€, en progression de 4,9 % (+ 5,8 % à périmètre et change constants), portés notamment par la hausse des plus-values réalisées en France sur le portefeuille actions.

**Les revenus totaux** s'établissent à 2 954 M€, en hausse de 4,2 % (+ 4,9 % à périmètre et change constants) sous l'effet de la dynamique opérationnelle sur les segments porteurs, la rigueur de la gestion sur les segments les moins rentables et la performance des investissements de diversification.

**Les frais de gestion** s'établissent à 676 M€, en hausse de 1,2 % (+ 2,1 % à périmètre et change constants) en progression contenue par rapport au produit net d'assurance, qui conduit à la poursuite de l'amélioration du **coefficient d'exploitation** : celui-ci atteint le niveau de 29,0 % (29,8 % il y a un an).

**Le résultat brut d'exploitation (RBE)** s'élève à 2 279 M€, en hausse de 5,1 % (+ 5,8 % à périmètre et change constants).

**Le résultat courant part du Groupe (RCPG)** enregistre une progression de 2,8 % pour s'établir à 1 686 M€ (+ 3,2 % à périmètre et change constants).

**Le résultat net part du Groupe (RNPG)** enregistre une progression de 3,4 % pour s'établir à 987 M€ (+ 3,6 % à périmètre et change constants).

**L'actif net comptable IFRS** atteint 17,4 Md€ à fin septembre 2019, soit 25,3 € / action (contre 23,2 € / action à fin 2018).

**Le taux de couverture du SCR Groupe** est de 161% à fin septembre 2019, contre 169 % à fin juin 2019 et 187% à fin décembre 2018. Cette diminution est essentiellement liée à la baisse des taux d'intérêt depuis fin 2018. Le taux de couverture est calculé à partir de la formule standard de Solvabilité 2, sans mesures transitoires, et intègre par anticipation la totalité du paiement de 7 MdsR\$ que CNP Assurances effectuera lorsque les différentes conditions suspensives du nouvel accord de distribution au Brésil auront été levées. La variation du taux de couverture entre le 31 décembre 2018 et le 30 septembre 2019 s'explique par des ajustements liés à l'évolution des marchés, par la révision de l'allocation stratégique d'actifs, par la génération opérationnelle de capital nette de dividendes et par la prise en compte anticipée du paiement du nouvel accord de distribution au Brésil.

(M€)	9M 2019	9M 2018	Var. (%)	Var. à périmètre et change constants (%)
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>25 898</b>	<b>24 581</b>	<b>5,4</b>	<b>5,7</b>
Encours moyens nets	319 605	313 662	1,9	-
<b>Revenus totaux</b>	<b>2 954</b>	<b>2 837</b>	<b>4,2</b>	<b>4,9</b>
<b>Produit net d'assurance (PNA) dont :</b>	<b>2 333</b>	<b>2 245</b>	<b>3,9</b>	<b>4,7</b>
France	1 298	1 283	1,1	1,1
Amérique latine	817	787	3,9	6,0
Europe hors France	218	175	24,9	24,9
<b>Revenus du compte propre</b>	<b>621</b>	<b>592</b>	<b>4,9</b>	<b>5,8</b>
<b>Frais de gestion dont :</b>	<b>676</b>	<b>668</b>	<b>1,2</b>	<b>2,1</b>
France	443	443	0,0	0,0
Amérique latine	140	138	1,9	6,2
Europe hors France	93	87	6,2	6,2
<b>Résultat brut d'exploitation (RBE)</b>	<b>2 279</b>	<b>2 169</b>	<b>5,1</b>	<b>5,8</b>
Charges de financement	-189	-184	2,8	2,8
Intérêts minoritaires et mises en équivalence nettes	-403	-344	17,0	19,9
<b>Résultat courant part du Groupe (RCPG)</b>	<b>1 686</b>	<b>1 640</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>
Impôts sur les résultats	-544	-570	-4,6	-4,2
Plus-values nettes & effet <i>fair value</i>	273	136	100,1	98,8
Eléments non-récurrents	-429	-253	69,8	69,9
<b>Résultat net part du Groupe (RNPG)</b>	<b>987</b>	<b>955</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>

## ANNEXES

### Chiffre d'affaires par pays

(M€)	9M 2019	9M 2018	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
<b>France</b>	<b>17 190</b>	<b>16 564</b>	<b>3,8</b>	<b>3,8</b>
Brésil	4 953	4 016	23,3	25,3
Italie	2 214	2 775	-20,2	-20,2
Luxembourg	736	423	73,9	73,9
Allemagne	351	361	-2,7	-2,7
Espagne	185	193	-4,5	-4,5
Chypre	119	111	7,2	7,2
Pologne	69	61	13,1	13,1
Danemark	13	16	-17,2	-17,2
Norvège	16	15	9,3	9,3
Autriche	17	9	93,1	93,1
Argentine	17	22	-24,3	26,6
Portugal	4	4	10,6	10,6
Autres hors France	15	12	24,9	24,9
<b>Total hors France</b>	<b>8 708</b>	<b>8 017</b>	<b>8,6</b>	<b>9,7</b>
<b>Total</b>	<b>25 898</b>	<b>24 581</b>	<b>5,4</b>	<b>5,7</b>

### Chiffre d'affaires par segment

(M€)	9M 2019	9M 2018	Variation (%)	Variation à périmètre et change constants (%)
Epargne	16 193	15 724	3,0	3,0
Retraite	4 566	3 772	21,1	22,6
Prévoyance	1 275	1 391	-8,3	-7,4
Assurance emprunteur	3 243	3 055	6,1	6,5
Santé	327	382	-14,4	-14,3
Domage aux biens	295	258	14,3	16,0
<b>Total</b>	<b>25 898</b>	<b>24 581</b>	<b>5,4</b>	<b>5,7</b>

## Chiffre d'affaires par pays et par segment

9M 2019							
(M€)	Epargne	Retraite	Prévoyance	Assurance emprunteur	Santé	Dommages aux biens	Total
<b>France</b>	<b>13 195</b>	<b>800</b>	<b>838</b>	<b>2 079</b>	<b>279</b>	<b>0</b>	<b>17 190</b>
Bésil	45	3 756	385	491	20	256	4 953
Italie	2 062	8	20	124	0	0	2 214
Luxembourg	736	0	0	0	0	0	736
Allemagne	0	0	4	347	0	0	351
Espagne	107	2	2	74	0	0	185
Chypre	42	0	10	0	28	39	119
Pologne	0	0	7	61	0	0	69
Danemark	0	0	0	13	0	0	13
Norvège	0	0	0	16	0	0	16
Autriche	0	0	0	17	0	0	17
Argentine	4	0	9	3	0	0	17
Portugal	0	0	0	4	0	0	4
Autres hors France	2	0	0	13	0	0	15
<b>Total hors France</b>	<b>2 998</b>	<b>3 766</b>	<b>438</b>	<b>1 163</b>	<b>48</b>	<b>295</b>	<b>8 708</b>
<b>Total</b>	<b>16 193</b>	<b>4 566</b>	<b>1 275</b>	<b>3 243</b>	<b>327</b>	<b>295</b>	<b>25 898</b>

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

(M€)	9M 2019	9M 2018	Variation (%)
La Banque Postale	6 570	6 176	6,4
BPCE	5 102	5 763	-11,5
CNP Patrimoine	2 753	1 656	66,2
Entreprises et collectivités locales	1 236	1 379	-10,3
Etablissements financiers France	926	942	-1,7
Mutuelles	369	390	-5,4
Amétis	201	234	-14,2
Autres France	33	24	35,1
<b>Total France</b>	<b>17 190</b>	<b>16 564</b>	<b>3,8</b>
Caixa Seguradora (Brésil)	4 953	4 016	23,3
CNP UniCredit Vita (Italie)	2 058	2 574	-20,1
CNP Luxembourg (Luxembourg)	736	423	73,9
CNP Santander Insurance (Irlande)	567	548	3,5
CNP Partners (Espagne)	214	280	-23,8
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	121	114	6,7
CNP Assurances Compañía de Seguros (Argentine)	17	22	-24,3
Autres hors France	42	39	8,3
<b>Total hors France</b>	<b>8 708</b>	<b>8 017</b>	<b>8,6</b>
<b>Total</b>	<b>25 898</b>	<b>24 581</b>	<b>5,4</b>

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

<i>(M€)</i>	9M 2019	9M 2018	Variation (%)
La Banque Postale	974	1 013	-3,9
BPCE	664	1 224	-45,8
CNP Patrimoine	1 150	735	56,4
Amétis	49	78	-36,8
Autres France	26	26	-0,1
<b>Total UC France</b>	<b>2 863</b>	<b>3 076</b>	<b>-6,9</b>
Caixa Seguradora (Brésil)	3 754	2 906	29,2
CNP UniCredit Vita (Italie)	1 426	1 890	-24,5
CNP Partners (Espagne)	59	124	-52,1
CNP Luxembourg (Luxembourg)	311	201	54,8
CNP Cyprus Insurance Holdings (Chypre)	42	40	4,0
<b>Total UC hors France</b>	<b>5 592</b>	<b>5 161</b>	<b>8,4</b>
<b>Total UC</b>	<b>8 455</b>	<b>8 237</b>	<b>2,6</b>

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

9M 2019				
<i>(M€)</i>	Epargne/Retraite	Dont UC	Dont hors UC	Part en UC (%)
France	13 994	2 863	11 132	20,5
Amérique latine	3 805	3 754	51	98,7
Europe hors France	2 959	1 838	1 121	62,1
<b>Total</b>	<b>20 758</b>	<b>8 455</b>	<b>12 304</b>	<b>40,7</b>



## Chiffre d'affaires du partenariat avec La Banque Postale

(M€)	9M 2019	9M 2018	Variation (%)
Epargne	6 149	5 731	7,3
Retraite	272	315	-13,7
Prévoyance	14	13	13,4
Assurance emprunteur	135	117	15,3
<b>Total</b>	<b>6 570</b>	<b>6 176</b>	<b>6,4</b>

## Chiffre d'affaires du partenariat avec BPCE

(M€)	9M 2019	9M 2018	Variation (%)
Epargne	4 098	4 861	-15,7
Retraite	76	80	-4,7
Prévoyance	88	91	-3,4
Assurance emprunteur	840	731	14,9
<b>Total</b>	<b>5 102</b>	<b>5 763</b>	<b>-11,5</b>

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

(MBRL)	9M 2019	9M 2018	Variation (%)
Epargne	196	143	37,0
Retraite	16 393	12 493	31,2
Prévoyance	1 681	1 676	0,3
Assurance emprunteur	2 145	1 774	20,9
Santé	85	223	-61,7
Domage aux biens	1 116	946	18,0
<b>Total</b>	<b>21 616</b>	<b>17 255</b>	<b>25,3</b>

### Chiffre d'affaires de CNP UniCredit Vita par segment

(M€)	9M 2019	9M 2018	Variation (%)
Epargne	1 971	2 492	-20,9
Retraite	8	8	2,1
Prévoyance	19	14	32,1
Assurance emprunteur	61	60	1,1
<b>Total</b>	<b>2 058</b>	<b>2 574</b>	<b>-20,1</b>

### Chiffre d'affaires de CNP Santander Insurance par pays

(M€)	9M 2019	9M 2018	Variation (%)
Allemagne	351,1	360,7	-2,6
Pologne	68,8	60,8	13,1
Espagne	60,4	53,0	13,9
Italie	28,6	25,5	11,8
Danemark	13,0	15,7	-17,2
Norvège	16,1	14,7	9,3
Autriche	16,8	8,7	93,1
Suède	7,4	5,9	25,7
Finlande	3,4	2,9	14,5
Belgique	1,7	0,3	ns
Pays-Bas	0,1	0,0	ns
<b>Total</b>	<b>567</b>	<b>548</b>	<b>3,5</b>

## CALENDRIER FINANCIER

- Chiffre d'affaires et résultat au 31 décembre 2019 : jeudi 20 février 2020 à 7h30
- Assemblée générale des actionnaires : vendredi 17 avril 2020
- Indicateurs de résultat au 31 mars 2020 : vendredi 15 mai 2020 à 7h30
- Chiffre d'affaires et résultat au 30 juin 2020 : lundi 3 août 2020 à 7h30
- Indicateurs de résultat au 30 septembre 2020 : jeudi 19 novembre 2020 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](http://www.cnp.fr/analyste-investisseur).

## 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

#### 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

[servicepresse@cnp.fr](mailto:servicepresse@cnp.fr)

[infofi@cnp.fr](mailto: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.