



# Résultats annuels 2024

27 février 2025

## 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'événements futurs 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.

**Les données financières présentées dans ce document répondent aux normes comptables IFRS 9 et IFRS 17, sauf indication contraire.**

## Note de périmètre

Le périmètre de consolidation du **Groupe CNP Assurances** comprend :

- **CNP Assurances SA et ses filiales**
- **CNP assurances de biens et de personnes<sup>1</sup> regroupant les filiales** CNP Assurances IARD<sup>2</sup>, CNP Assurances Prévoyance et CNP Assurances Santé individuelle
- **CNP Protection Sociale**, à partir du 31/12/2024. Le présent document intègre le bilan de la structure, il n'y a pas de résultat contributif au titre de l'année 2024.

L'ensemble de ces activités sont regroupées dans l'entité **CNP Assurances holding, détenue à 100 % par La Banque Postale.**

### Deux modèles de valorisation coexistent :

- **En approche contributive au groupe CNP Assurances** en cohérence avec les chiffres consolidés dans les comptes de l'actionnaire, une consolidation pour CNP Assurances Holding, aboutissant à un RNPG de 1 582 M€ (1 468 M€ CNP Assurances SA et ses filiales et 114 M€ pour CNP assurances de biens et de personnes)
- **En approche historique de l'entité émettrice CNP Assurances SA et ses filiales**, une consolidation pour CNP Assurances SA et ses filiales, aboutissant à un RNPG de 1 606 M€.

<sup>1/</sup> dénomination commerciale, anciennement La Banque Postale Assurances (LBPA)

<sup>2/</sup> CNP Assurances Conseil & Courtage a fusionné avec CNP Assurances IARD le 01/01/2025

# Sommaire

---

**01** Faits marquants et chiffres clés

**02** Performance extra-financière

**03** Performance financière

**04** Solvabilité

**05** Investissements

**06** Dividendes

**07** Perspectives

**08** Annexes financières & extra-financières

# 01

## Faits marquants et chiffres clés



# Le groupe CNP Assurances en 2024

## Des résultats solides

---

Un RNPG en hausse à **1 582 M€**

Un ratio de couverture SCR élevé à **237 %**

## Un modèle multi partenarial dynamique

---

En France, la création de **CNP Assurances Protection Sociale**, avec un **chiffre d'affaires estimé de 900 M€** en prévoyance et santé

**Renforcement du modèle ouvert** sur l'ensemble des géographies avec notamment 3 nouveaux partenariats au Brésil, et 8 en Italie

## Une collecte en hausse

---

Un chiffre d'affaires Groupe à **37,4 Md€**

Une hausse sur **toutes les géographies**

## Un assureur et un investisseur responsables

---

**29,4 Md€ d'investissements verts** avec 2,2 Md€ de nouveaux investissements réalisés en 2024  
**Attribution de la meilleure notation ESG par l'agence MSCI à AAA**

# Une stratégie articulée autour de 3 piliers

**Des leviers de croissance et de diversification développés**

---

**Des fondamentaux renforcés**

---

**Un modèle transformé**



# Des leviers de croissance et de diversification développés

---

**En accélérant le développement** sur les segments de la **protection sociale** et de **l'affinitaire**

**Création de CNP Assurances Protection Sociale**, en partenariat avec La Mutuelle Générale, protégeant **1,4 million** d'assurés en santé et prévoyance

**De nouvelles opportunités** dans le cadre de la réforme de la protection sociale complémentaire du secteur public avec **des gains d'appel d'offres significatifs en protection sociale**

---

**En poursuivant la conquête** sur le segment du **haut de gamme**

**En Europe**, une collecte record du segment haut de gamme à **6,8 Md€** portée par CNP Patrimoine, CNP Luxembourg et CNP Vita Assicura :

- une collecte nette positive **de 1,7 Md€** et un taux d'UC à **40 %**
- une collecte auprès des CGPI en hausse avec la plateforme Alysés qui réunit **230 conseillés affiliés**

**En Italie**, **CNP Vita Assicura** a poursuivi son expansion en modèle ouvert avec la conquête de nouveaux partenaires dont **1 accord clé avec ING** et le renouvellement de partenariats existants

---

**En activant** des relais de croissance supplémentaires en **Amérique latine**

**Au Brésil**, en modèle ouvert, **CNP Seguradora a signé 3 nouveaux accords de distribution** avec Banco de Brasília, Banco BMG et le courtier XP

## Des fondamentaux renforcés

En **mettant à profit** la force de notre partenariat avec **La Banque Postale, actionnaire et distributeur**

En **adaptant** nos produits d'assurance au contexte macro-économique

**Un chiffre d'affaires total du réseau de 11,7 Md€**, en croissance de **9 %** :

- **en épargne retraite**, un chiffre d'affaires de **10,3 Md€** et une collecte nette positive à **1,4 Md€** avec un taux d'UC à **34 %**
- **en prévoyance, protection et IARD**, un chiffre d'affaires de **1,4 Md€**

**Succès des offres UC** « emprunts bancaires » et **des campagnes commerciales** en multi vente

**En France,**

- **un soutien aux taux de participation aux bénéficiaires** avec une reprise de PPE de **1,2 Md€** et une politique volontariste « **bonus UC** »
- le développement des produits de solution retraite avec **1 Md€ de collecte** et une croissance de 12 %

**En Italie,**

lancement de **l'offre DUO** avec un fonds euros innovant qui offre un rendement lissé et une sensibilité atténuée aux variations de marchés

**Au Brésil,**

développement du **Consórcio**, une alternative au crédit dans un contexte local de taux très élevés



# Un modèle transformé, en incarnant notre raison d'être

**Investisseur responsable**  
finançant les transitions  
**écologiques, démographiques,**  
**territoriales et numériques**

**Attribution de la meilleure notation extra-financière MSCI à AAA**

**1<sup>er</sup> assureur vie** du classement mondial *ShareAction*<sup>1</sup>

Des **investissements verts en hausse de 2,2 Md€ à 29,4 Md€**

**Nouvelles exclusions en faveur de la biodiversité**<sup>2</sup> dans la politique d'investissements

**Assureur responsable**  
repoussant les **limites de l'assurabilité**

**Suppression des surprimes et exclusions liées au cancer du sein** pour les personnes ayant terminé leur traitement actif (réseaux La Banque Postale, BPCE et Boursobank)

**14 produits de prévoyance à destination des populations vulnérables** dont 4 nouveaux produits de micro-assurance distribués par Correios et 1 produit distribué par Caixa Vida e Previdencia

En **développant** notre modèle au service de nos **parties prenantes**

**Amélioration continue des parcours clients et partenaires :**

- une nouvelle plateforme **simplifie les parcours conseillers et améliore la qualité de conseil** apporté aux clients dans le réseau La Banque Postale
- utilisation de plus de 80 services d'IA et d'IA générative à travers la plateforme IA CNP (en 2024, 16 millions d'appels API).

<sup>1/</sup> en termes d'investissements responsables pour CNP Assurances SA - <sup>2/</sup> pesticides et déforestation voir communiqué de presse du 13/06/2024

# Chiffres clés financiers

## Une activité commerciale dynamique

	2023	2024
Chiffre d'affaires <sup>1</sup>	35,6 Md€	37,4 Md€
+6 % cc vs 31.12.2023		
+5 % vs 31.12.2023		

## Une solvabilité élevée

	2023	2024
Ratio de couverture SCR	253 %	237 %
-16 pts vs 31.12.2023		

## Un résultat en progression

	2023	2024
Marge d'assurance	3 118 M€	2 866 M€
-252 M€ vs 31.12.2023		

## Un bilan solide

	2023	2024
CSM	16,9 Md€	15,1 Md€
-1,8 Md€ vs 31.12.2023		

	2023	2024
Revenus du compte propre	299 M€	813 M€
+513 M€ vs 31.12.2023		

	2023	2024
Capitaux propres	22,3 Md€	21 Md€
-1,3 Md€ 31.12.2023		

	2023	2024
Résultat net part du Groupe	1 550 M€	1 582 M€
+2 % vs 31.12.2023		

	2023	2024
Patrimoine économique	33,6 Md€	30,9 Md€
-2,7 Md€ vs 31.12.2023		

1/ Le chiffre d'affaires est un indicateur non gaap

# Chiffres clés extra-financiers

## Assureur responsable

100/100

Indice égalité homme/femme  
pour la deuxième année consécutive

+63

Niveau de recommandation par nos partenaires  
NPS en hausse de 8 pts

2,2/5

Taux d'effort du client en France  
CES en baisse de 0,1 pt  
moyenne annuelle avec 2,11 en décembre 2024

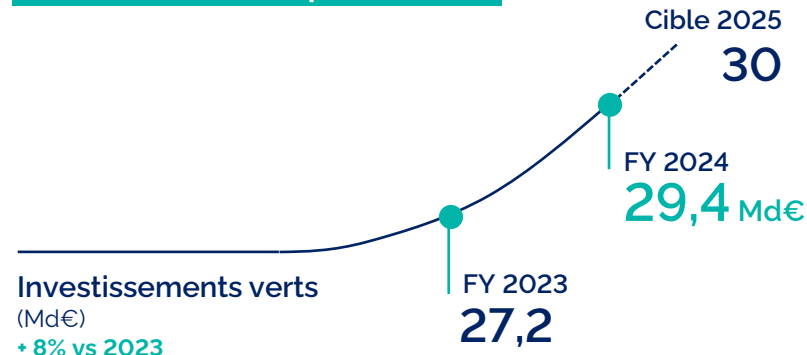
14

Produits améliorant l'accès à l'assurance  
pour les populations vulnérables  
5 produits supplémentaires

11%

Parmi les 11% d'entreprises du secteur de l'assurance  
les mieux notées d'un point de vue ESG<sup>3</sup>  
stable

## Investisseur responsable



Indicateurs périmètre CNP Assurances SA et ses filiales (hors CNP Cyprus Holdings pour l'année 2024) excepté Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements, mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier, Encours d'investissements à impact<sup>2</sup> et part d'achat inclusifs, périmètre CNP Assurances SA et ses filiales France. 1/ Actions, obligations d'entreprise et infrastructures en direct. 2/ Taux moyen mensuel, chiffre de la représentation des femmes au sein des instances dirigeantes de la loi Rixain 3/ Le positionnement relatif de CNP Assurances par rapport au secteur de l'assurance est désormais calculé en moyenne sur 3 agences MSCI, Sustainalytics, S&P Global CSA

# 02

## Performance extra-financière



# CNP Assurances :

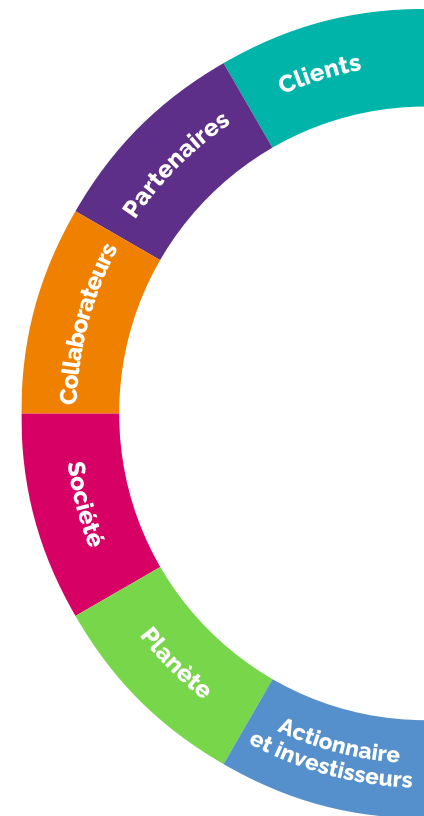
## Assureur et investisseur responsable au service de ses 6 parties prenantes

Notre raison d'être :

« Assureurs et investisseurs responsables animés par la vocation citoyenne de notre Groupe, nous agissons avec nos partenaires pour une société inclusive et durable en apportant au plus grand nombre des solutions qui protègent et facilitent tous les parcours de vie. »

**1** engagement fort envers chacune de nos **6** parties prenantes

**16** indicateurs quantitatifs de suivi audités



# Assureur responsable



## Clients

### Accompagner nos clients

Pour nos 13 millions de clients en épargne retraite et 36 millions en prévoyance protection<sup>1</sup>, **le taux d'effort des clients est inférieur à 2,2 en 2024<sup>2</sup>**, en baisse de 0,1.



## Clients

### Assurer le plus grand nombre

Dans notre offre, **14 produits facilitant l'accès à l'assurance des populations vulnérables<sup>3</sup>** sont proposés par CNP Assurances avec environ 800 000 assurés.



## Partenaires

### Renforcer les synergies

Dans notre modèle multi partenarial, **le niveau de recommandation (NPS) par nos partenaires atteint 63<sup>3</sup>**, en hausse avec un objectif 2025 d'avoir un taux supérieur à 20 atteint.



## Société

### Soutenir des projets et achats inclusifs

**6 M€ de dépenses annuelles<sup>3</sup>** consacrées à des projets de mécénat et des actions à impact sociétal en 2024. Objectif atteint et définition d'un **nouveau positionnement stratégique de la fondation CNP Assurances** : « Pour la santé des jeunes ».



## Collaborateurs

### Développer l'engagement

En 2024, **le niveau d'engagement et de bien-être au travail** des collaborateurs CNP Assurances atteint **+94<sup>3</sup>** avec un objectif cible 2025 de +80 dépassé.

# Investisseur responsable



## Actionnaire et investisseurs

### Améliorer nos notations

CNP Assurances se positionne parmi **les 11 % d'entreprises les mieux notées du secteur de l'assurance en ESG<sup>1</sup>**



## Planète

### Définir la transition

Dans le cadre de CSRD, CNP Assurances a défini **un plan de transition** en faveur de l'atténuation et de l'adaptation au changement climatique. Plus de **800 indicateurs quantitatifs et qualitatifs portant sur les informations ESG** sont publiés.



## Planète

### Financer la transition

**Les encours d'investissements verts atteignent ainsi 29,4 Md€ en 2024<sup>3</sup>** avec pour objectif cible de dépasser les 30 Md€ investis en 2025.



## Planète

### Protéger la biodiversité

**CNP Assurances a mesuré 92 % de la biodiversité de son patrimoine forestier<sup>2</sup>** et a renforcé les exclusions contre les pesticides et la déforestation.



## Planète

### Réduire nos émissions

En cohérence avec nos engagements au sein de la Net Zero Asset Owner Alliance, **l'empreinte carbone du portefeuille d'investissements est en baisse à 45 kgeqCO2e/k€<sup>2</sup> investi**. Depuis 2019, la réduction totale s'établit à 58 %.

# Notations extra-financières

Un engagement reconnu par les agences de notation en durabilité et les ONG

**CNP Assurances se positionne parmi les 11 % d'entreprises les mieux notées du secteur de l'assurance<sup>1</sup> :**



**5<sup>ème</sup> ex-aequo sur 81 assureurs vie et santé avec la note la plus élevée du classement**

(notation : AAA, score 9,7/10 / périmètre monde / 2024 / de CCC à AAA)



**19<sup>ème</sup> sur 300 assureurs avec une note de 15,8**

(notation : 15,8 / périmètre monde / 2023<sup>2</sup> / de 80 à 0)



**42<sup>ème</sup> sur 236 assureurs**

(notation : 56/100 / périmètre monde / 2024 / de 0 à 100)

**CNP Assurances est classée 1<sup>er</sup> assureur vie du classement mondial ShareAction :**



**1<sup>er</sup> sur 23 assureurs vie**

(notation : B / périmètre monde / 2024 / de 0 à 100)

Périmètre CNP Assurances SA et filiales

La notation CDP est remontée au niveau groupe LBP à partir de 2024 à *A list*

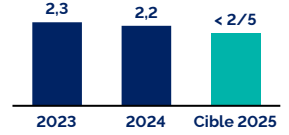
<sup>1/</sup> moyenne calculée sur les trois agences MSCI, S&P Global CSA et Sustainalytics. <sup>2/</sup> notation à venir au 1<sup>er</sup> trimestre 2025



# Nos 16 indicateurs de raison d'être

## Accompagner le client à tous les moments

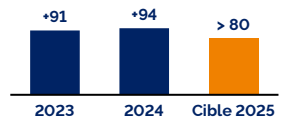
Taux d'effort du client<sup>3</sup>  
Entre 1 (très facile) et 5 (très difficile)  
Niveau maximum atteint dans le Groupe



Clients

## Développer l'engagement de nos collaborateurs dans des conditions favorables au bien-être individuel et collectif

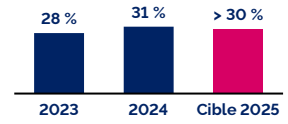
Niveau d'engagement et de bien-être au travail<sup>2</sup> (entre -100 et +100)



Collaborateurs

## Favoriser une croissance inclusive à travers notre politique d'achats

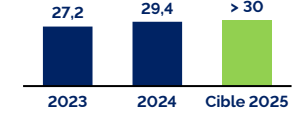
Part d'achats inclusifs<sup>1</sup>



Société

## Financer la transition énergétique et écologique

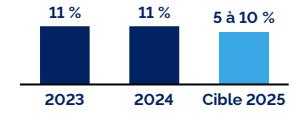
Encours d'investissements verts<sup>2</sup> (Md€)



Planète

## Améliorer nos performances extra-financières

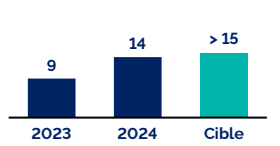
Notations ESG de CNP Assurances<sup>2</sup>  
(positionnement relatif par rapport au secteur de l'assurance)



Actionnaire et investisseurs

## Assurer le plus grand nombre de personnes quelle que soit leur situation

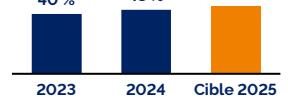
Nombre de produits améliorant l'accès à l'assurance pour les populations vulnérables<sup>2</sup>



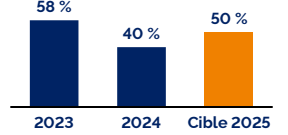
Clients

## Promouvoir l'égalité des chances

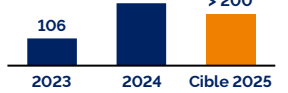
Part des femmes au sein des cadres de direction<sup>2</sup>



Part des femmes au sein du comité exécutif<sup>2</sup>



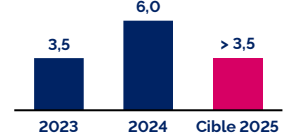
Nombre cumulé d'alternants ou de stagiaires issus de quartiers prioritaires ou en décrochage scolaire<sup>2,5</sup>



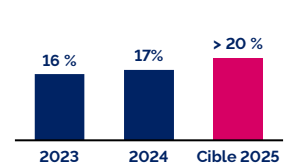
Collaborateurs

## Accompagner et soutenir des projets à impact sociétal pour favoriser le mieux-vivre en société

Dépenses annuelles consacrées à des projets de mécénat et des actions à impact sociétal<sup>2</sup> (M€)



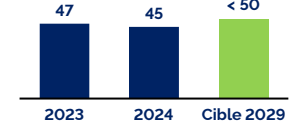
Part des collaborateurs mobilisés sur leur temps de travail pour des actions à impact sociétal<sup>2</sup> (%)



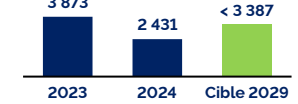
Société

## Maintenir des émissions de gaz à effet de serre à des niveaux bas

Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements<sup>1</sup> (kgeqCO2e/k€ investi)



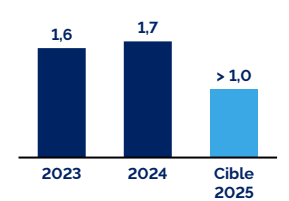
Empreinte carbone de notre fonctionnement interne<sup>2</sup> (tCO2e)



Planète

## Renforcer nos actions en faveur d'une économie durable en tant qu'acteur majeur de l'investissement responsable

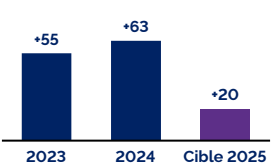
Encours d'investissements à impact<sup>1</sup> (Md€)



Actionnaire et investisseurs

## Renforcer les synergies avec nos partenaires pour augmenter l'assurabilité et la protection

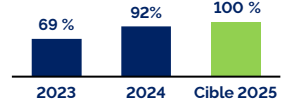
Niveau de recommandation<sup>2</sup> par nos partenaires (entre -100 et +100)



Partenaires

## Protéger la biodiversité

Mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier<sup>1</sup> (% de la surface forestière)



Planète

1/ CNP Assurances SA et filiales France  
2/ CNP Assurances SA et filiales, 2024, hors CIH  
3/ Le taux d'effort client indiqué correspond au périmètre France, les notes vont de 1,6 à 2,2 dans le Groupe.  
4/ A fin 2024, le montant engagé est de 1,7 Md€ (dont 0,7 Md€ déjà déployé). Ce montant engagé sera déployé sur plusieurs années au fur et à mesure du financement des projets à impact.  
5/ valeurs cumulées depuis 2022

# 03

## Performance financière Groupe CNP Assurances



# Contexte et chiffres clés 2024

Evolution du contexte macro-économique par zone géographique :

## En France,

L'OAT à 10 ans se positionne à **3,2 %** avec une augmentation de 60 bps.

Le **spread sur l'OAT 10 ans** est à **80 bps**, en augmentation par rapport à fin 2023, à son plus haut point depuis plus de 10 ans.

Le **CAC 40 est quasi stable** à 7 381 (-2 %).

L'immobilier est en légère baisse.

## En Italie,

Le **BTP 10 ans en Italie** se positionne à **3,5 %** en baisse de 20 bps.

## Au Brésil,

Le **taux SELIC** est en hausse de 50 bps à **12,25 %**.

Un **taux de change à la clôture BRL/Euro défavorable** en baisse de 20 % à 6,43 BRL pour 1 €

## Chiffre d'affaires

# 37,4 Md€

+6 % cc vs 31.12.2023

## Ratio de couverture SCR

# 237 %

-16 pts vs 31.12.2023

## RNPG

# 1 582 M€

+2 % vs 31.12.2023

## Patrimoine économique

# 30,9 Md€

-2,7 Md€ vs 31.12.2023

# Un modèle partenarial actif

## CNP Assurances Holding

### Groupe CNP Assurances

#### CNP Assurances SA et ses filiales

##### Filiales internationales

CNP Seguros Holding Brasil (CSH)

Caixa Vida et Previdência (CVP)

Caixa Consórcios

CNP Seguradora<sup>1</sup>

CNP Assurances Compañía de Seguros

CNP Vita Assicurata (CVA)

CNP Santander Insurance

CNP Cyprus Insurance Holdings (CIH)<sup>2</sup>

1 % du chiffre d'affaires Groupe  
et 0,2 % RNPG Groupe

CNP Unicredit Vita (CUV)<sup>3</sup>

9 % du chiffre d'affaires Groupe  
et 2,7 % RNPG Groupe

##### Filiales françaises

CNP Caution

Assurance

CNP Retraite

Arial CNP Assurances

CNP Luxembourg

#### CNP Assurances de biens et de personnes

CNP Assurances IARD

Auto, MRH, Protection Juridique,  
Garantie des Accidents de La Vie

CNP Assurances Conseil & Courtage<sup>4</sup>

Courtier en assurance

CNP Assurances Prévoyance

Prévoyance

CNP Assurance Santé individuelle

Assurance Santé

#### CNP Assurances Protection Sociale

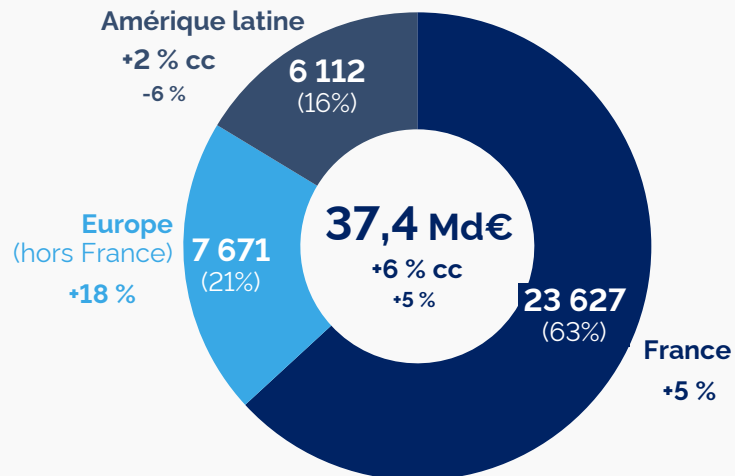
*Entité entrée dans le périmètre  
au 31 décembre 2024, détenue à  
65 % par CNP Assurances holding et  
35 % par La Mutuelle Générale*

<sup>1/</sup> CNP Seguradora est la dénomination commerciale du modèle ouvert au Brésil <sup>2/</sup> le 10.07.24 CNP Assurances a annoncé la signature d'un contrat de cession de sa filiale CNP Cyprus Insurance Holdings à Hellenic Bank Public Company Ltd <sup>3/</sup> fin de partenariat au 31.12.2024 suite à l'activation de l'option d'achat du stock existant par le partenaire avec une cession effective prévue en 2025 <sup>4/</sup> Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2025, CNP Assurances Conseil & Courtage est intégré à CNP Assurances IARD

# Un chiffre d'affaires en progression sur toutes les zones géographiques

## Chiffre d'affaires<sup>1</sup> par zone géographique

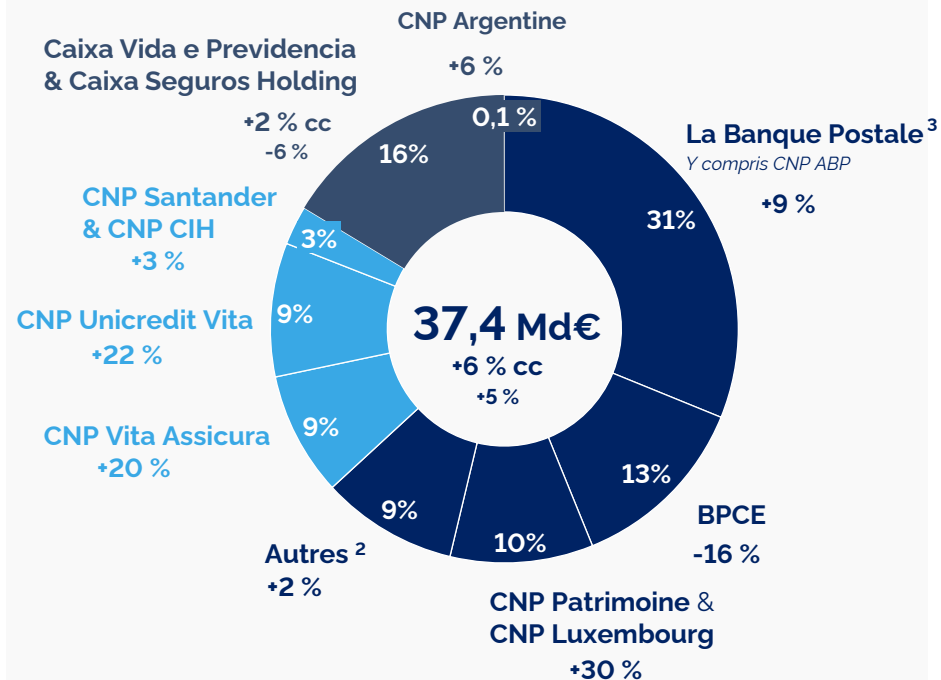
(M€ et %) 31.12.2024 - 31.12.2023



Un taux d'UC global dans la collecte épargne de 48 %.

## Chiffre d'affaires<sup>1</sup> par partenaire et filiale

(%) 31.12.2024 - 31.12.2023

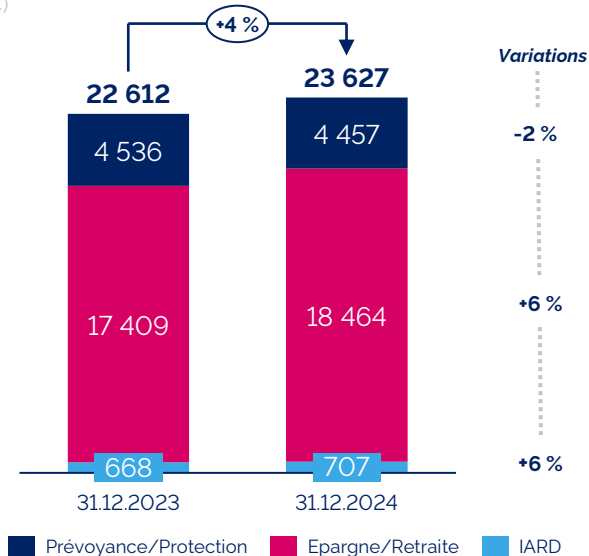


1/ Le chiffre d'affaires est un indicateur non GAAP

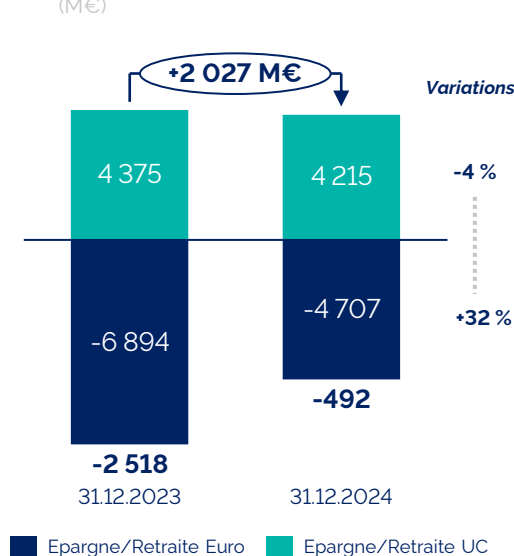
2/ Comprend, le réseau Amétis, les autres partenariats non exclusifs, courtage et succursales 3/ une contribution à 31,7% au chiffre d'affaires du Groupe, en tenant compte des produits CNP commercialisés par Louvre Banque Privée

# En France, une collecte à la hausse portée par une bonne dynamique du réseau La Banque Postale et du haut de gamme

Collecte brute  
(M€)



Collecte nette  
(M€)



**La collecte nette progresse de +2 Md€, le taux d'UC est élevé à 37 %.**

**La collecte brute sur le réseau La Banque Postale est en forte progression de +10 %, et contribue à près de 50 % de la collecte en France.** Cette croissance est portée par le succès des offres UC « emprunts bancaires » et des offres bonus.

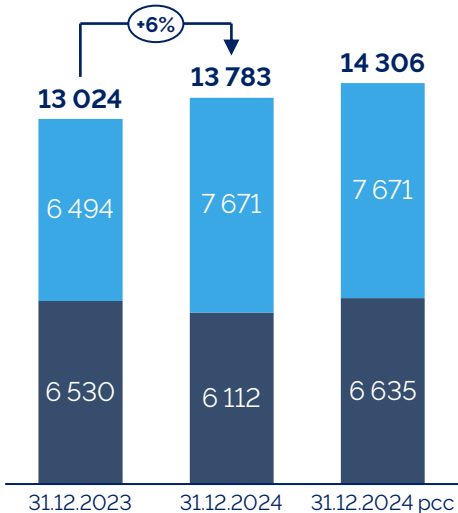
**La croissance brute de l'épargne haut de gamme est élevée à +30 %**, soutenue par les offres commerciales dans un contexte de marché plus favorable.

**La collecte brute en prévoyance/protection recule de -2 %**, impactée par la conjoncture sur les volumes de crédits immobiliers.

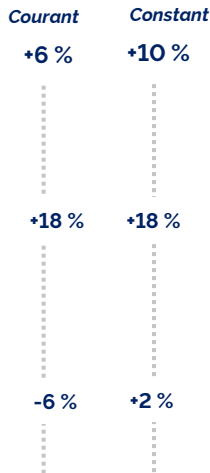
# À l'international, forte progression de la collecte sous l'effet de la reprise en Italie



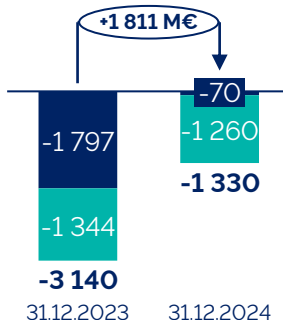
Collecte brute  
(M€)



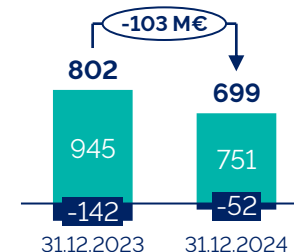
Variations à change et périmètre



Collecte nette  
Europe hors France  
(M€)



Collecte nette  
Amérique latine  
(M€)



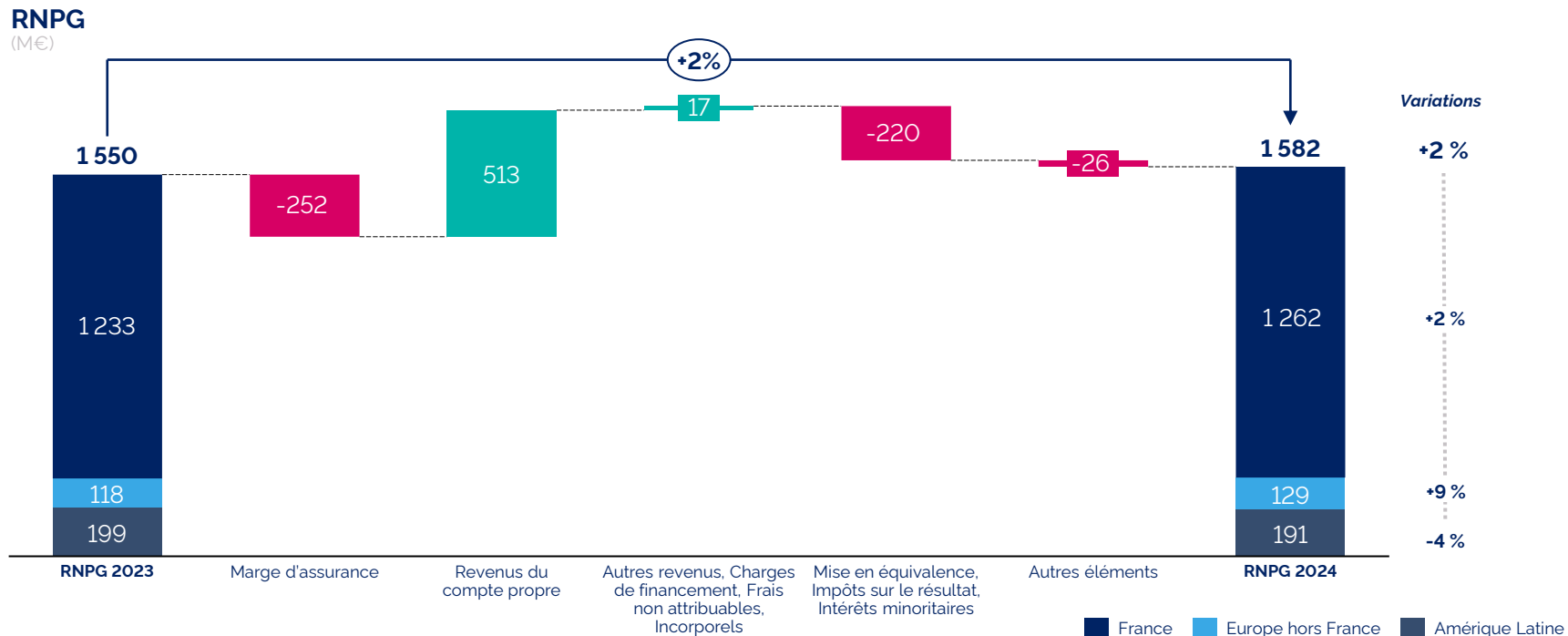
■ Europe hors France ■ Amérique latine

■ Epargne/Retraite Euro ■ Epargne/Retraite UC

**En Europe hors France, le rebond de la collecte (+18 %) est essentiellement porté par l'Italie** avec le succès des offres commerciales et le lancement des nouveaux produits. **Les rachats sont en baisse chez CNP Vita Assicura (14 % contre 18 % en 2023), contribuant à l'amélioration de la collecte nette.**

**En Amérique latine, la collecte nette est positive à +0,7 Md€**, dans un contexte de taux élevés qui accentue la concurrence avec les produits bancaires distribués par notre partenaire.

# Après une année 2023 exceptionnelle, un RNPG 2024 en hausse à 1 582 M€



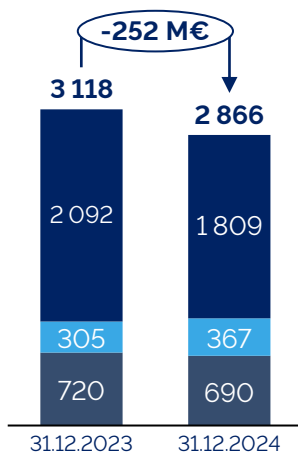
Après une année 2023 exceptionnelle, le RNPG atteint 1 582 M€ en hausse de 2 % sous l'effet : d'une hausse des revenus du compte propre en 2024 (+513 M€), d'une baisse de la marge d'assurance (-252 M€), d'une hausse de la charge d'impôts (-196 M€) liée à une revue des périmètres des taux d'impôt différés des investissements long terme.

La France représente 80 % du RNPG, l'Amérique latine 12 % et l'Europe hors France 8 %.



# Une très bonne performance du compte propre atténuée par une baisse de la marge d'assurance

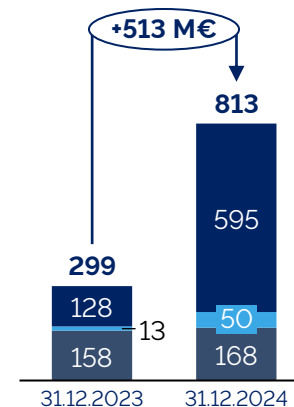
Marge d'assurance  
(M€)



Variations



Revenus du compte propre  
(M€)



■ France ■ Europe Hors France ■ Amérique Latine

La marge d'assurance s'établit à 2 866 M€, en baisse de 252 M€ liée aux effets exceptionnels positifs observés en 2023.

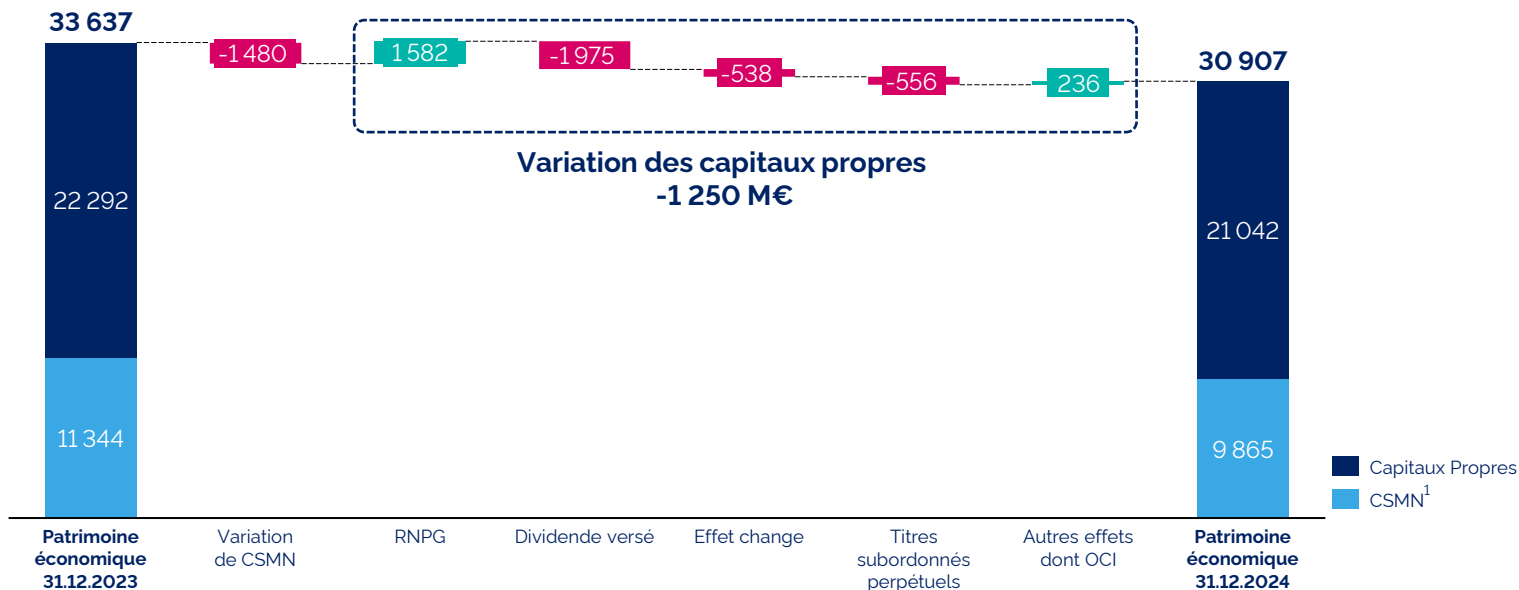
Les revenus du compte propre progressent de 513 M€ bénéficiant :

- d'un effet marché immobilier moins défavorable en 2024
- d'une augmentation des taux courts améliorant la performance des placements à court terme

# Un patrimoine économique à un niveau élevé

## Evolution du patrimoine économique

(M€)



**Les capitaux propres s'élèvent à 21 Md€** (-1 250 M€) suite à l'intégration du résultat de l'exercice (+1 582 M€), au versement du dividende au titre de 2023 de 1 975 M€ (dont un dividende complémentaire de 1 200 M€), à l'effet change sur le Brésil (-538 M€) et au remboursement d'une dette perpétuelle *RT1* (-500 M€) à sa première date de call.

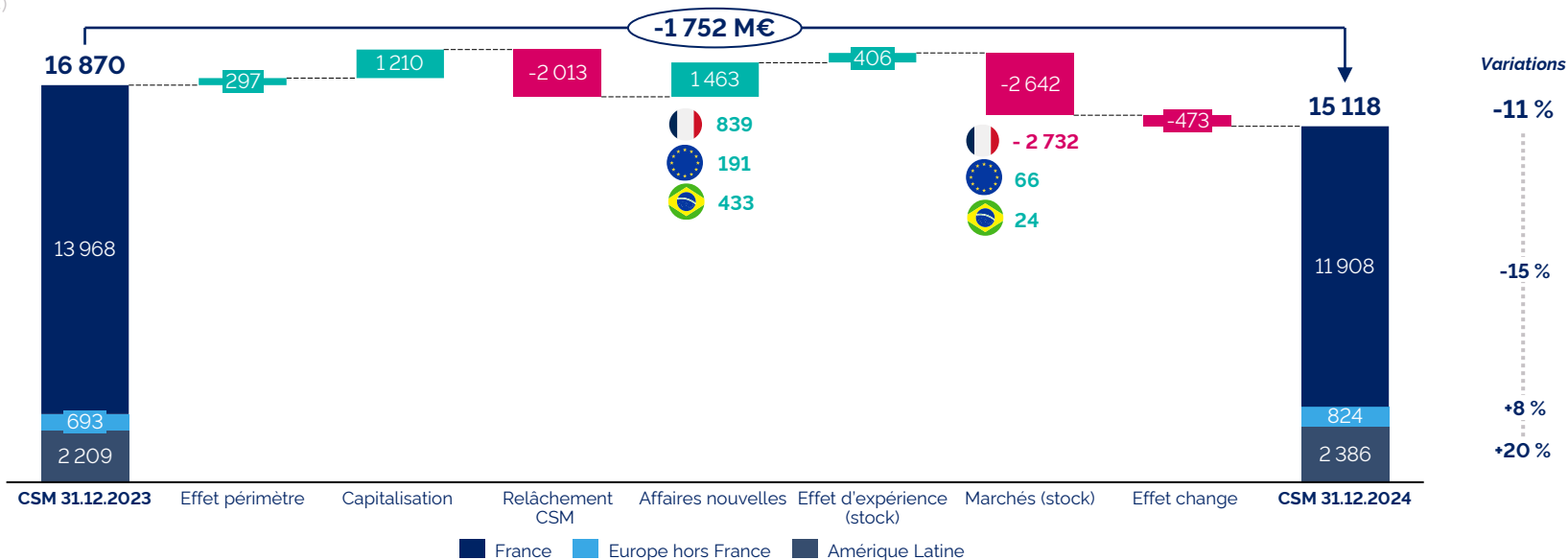
**La CSM nette de minoritaires et d'impôts s'élève à 9,9 Md€** (-1 480 M€) impactée par les effets de marché et l'effet change.

1/ CSM nette d'impôts et de minoritaires

# Une CSM élevée à 15,1 Md€ impactée par le soutien aux taux distribués aux assurés

## Evolution de la CSM

(M€)



### La CSM s'élève à 15,1 Md€ :

- **En France, une contribution positive des affaires nouvelles (+839 M€)** et de l'effet périmètre avec l'intégration de CNP Assurances Protection Sociale (+297 M€) contrebalancée par les effets de marché (-2 732 M€) liés à la hausse historique des *spreads* souverains, ainsi qu'à la consommation de PPE de -1,2 Md€ et à une réalisation de plus-values **pour soutenir les taux distribués aux assurés.**

- **A l'international, une croissance de 308 M€ (+11 %)** portée principalement par la contribution des affaires nouvelles (+624 M€), la baisse des *spreads* de crédit italiens (+66 M€) et atténuée par un effet change défavorable au Brésil (-473 M€).

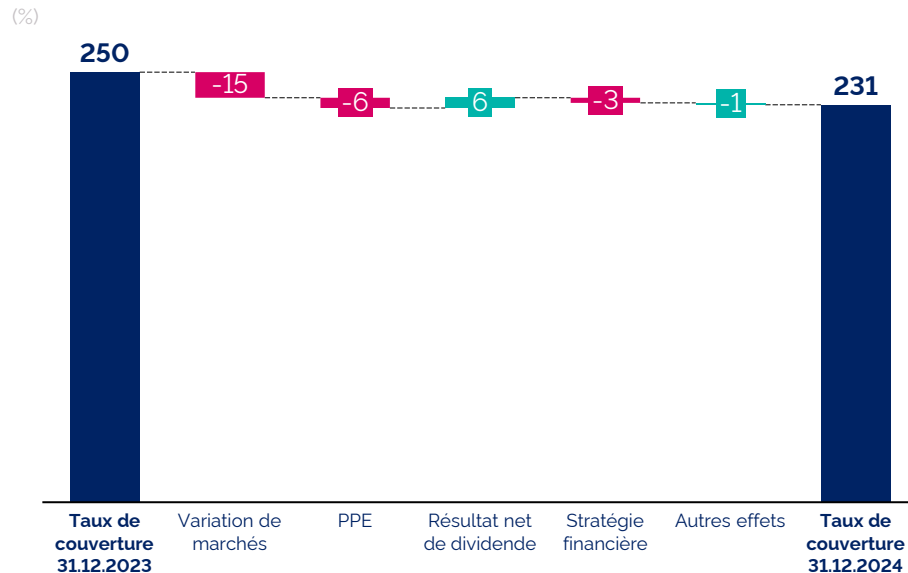
# 04

## Solvabilité

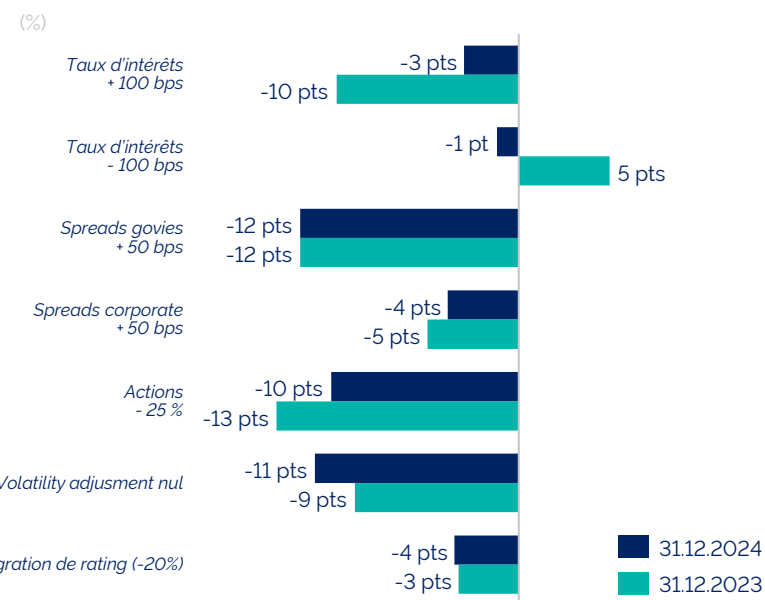


# Un taux de couverture du SCR élevé à 231 %

## Taux de couverture du SCR de CNP Assurances SA et ses filiales



## Sensibilités taux de couverture du SCR



### Baisse du taux de couverture de -19 pts principalement en lien avec la hausse des spreads :

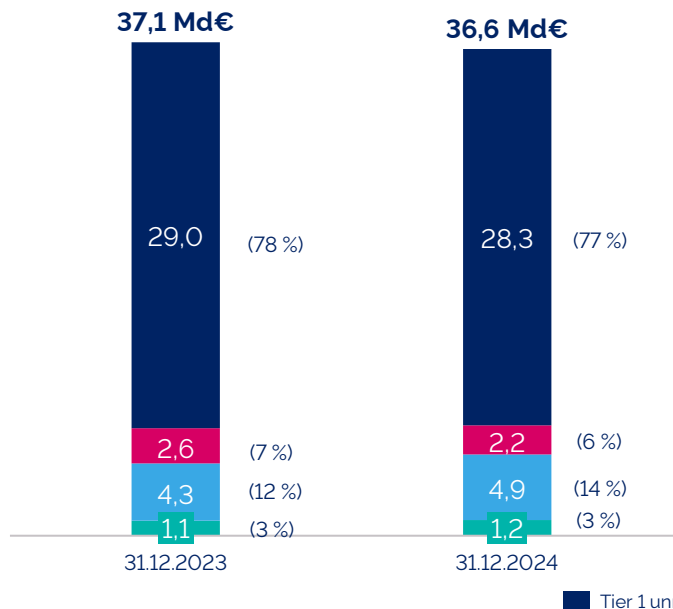
- 15 pts : évolution défavorable des marchés sur la période
- 6 pts : reprise de PPE réduisant la part admissible en fonds propres excédentaires.
- + 6 pts : intégration du résultat net de dividende anticipé sur la période
- 3 pts : mise à jour de la stratégie financière
- 1 pt : autres éléments

**Le ratio de solvabilité de CNP Assurances Holding s'élève à 237 %.** Les fonds propres excédentaires (PPE) contribuent à hauteur de **55 pts** au ratio du Groupe.

# Structure du capital Solvabilité 2

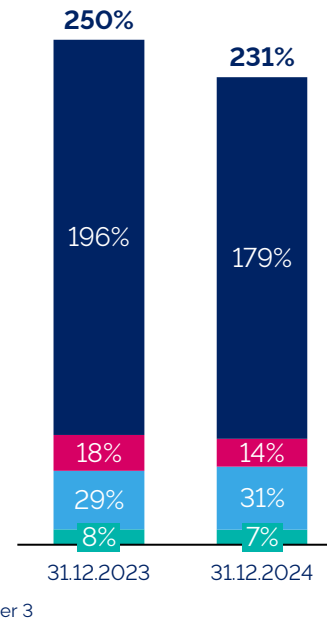
## Montant des fonds propres éligibles

(Md€ et %)



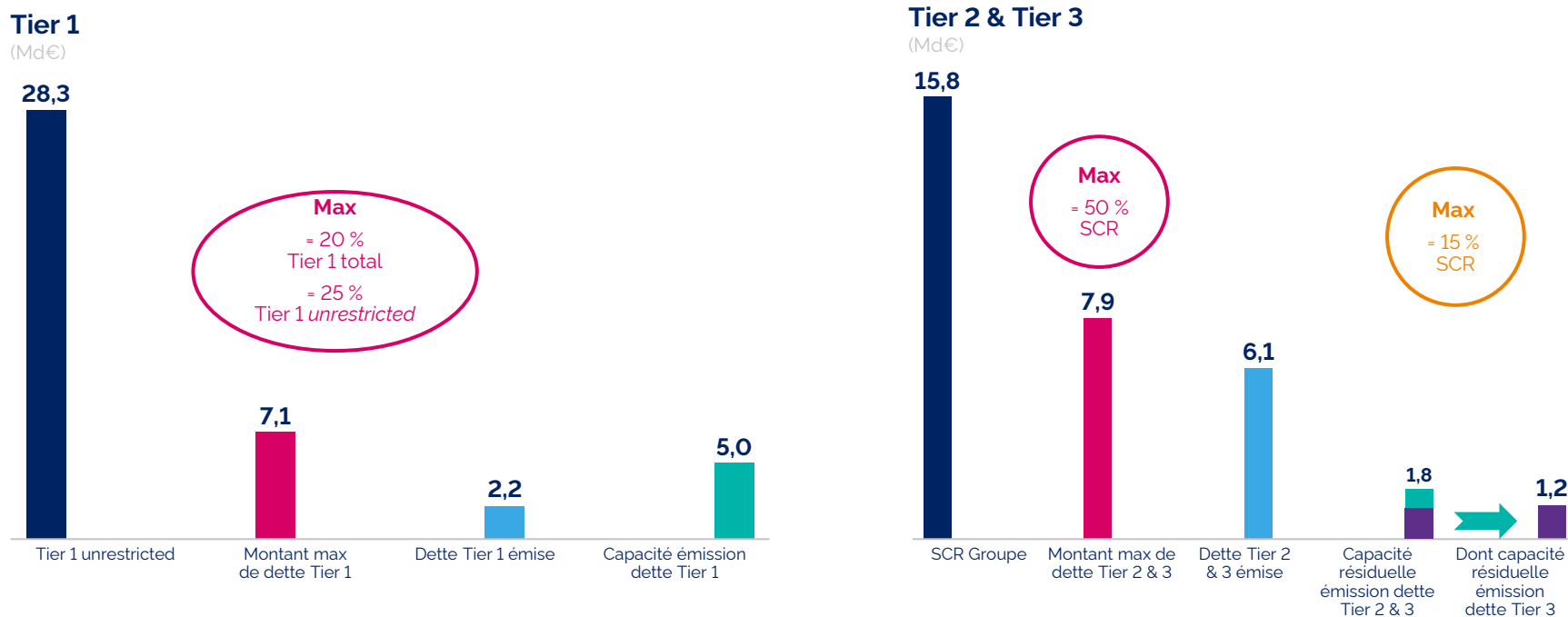
## Contribution au SCR

(%)



Baisse des fonds propres éligibles de 0,5 Md€ et hausse du SCR de 1 Md€ (15,8 Md€ vs 14,8 Md€ au 31.12.2023) en partie liée à la **hausse du SCR de marché**.

# Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2



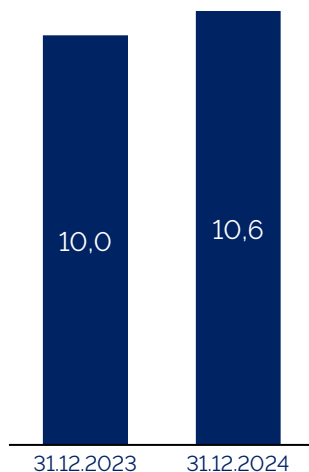
## Capacité d'émissions de dettes subordonnées au 31.12.2024 :

- 5 Md€ (4,6 Md€ en 2023) de Tier 1
- 1,8 Md€ (2,0 Md€ en 2023) de Tier 2&3 dont 1,2 Md€ (1,1 Md€ en 2023) de Tier 3

# Couverture des intérêts et taux coupon de la dette émise

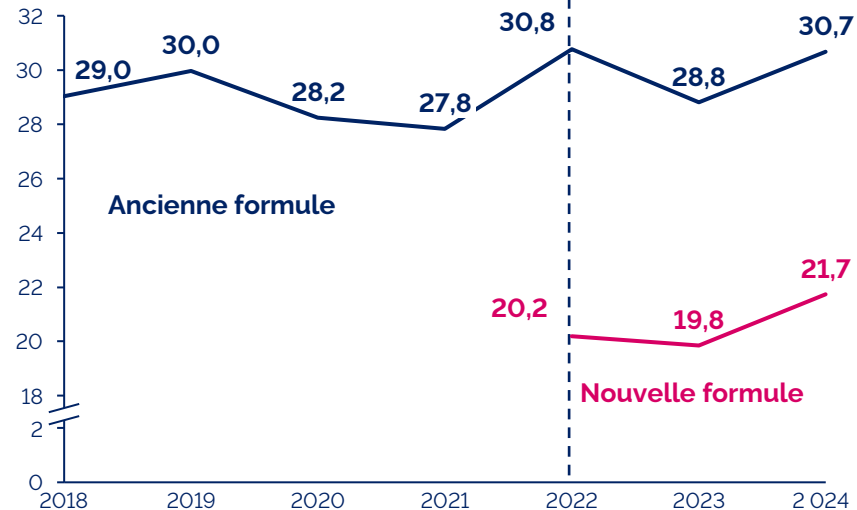
## Ratio de couverture des intérêts

RBE/charge de la dette - (x)



## Ratio d'endettement

(%)



Données de gestion non auditées

**Hausse du ratio de couverture des intérêts** à 10,6x, liée à la hausse des revenus .

**Hausse du ratio d'endettement** liée à la baisse des capitaux propres.

**L'ancienne formule** du ratio d'endettement est calculée sur la base de dettes / capitaux propres

**La nouvelle formule** du ratio d'endettement est calculée sur la base des dettes / (capitaux propres + CSM nette de taxe et brute de minoritaires)



# Notations financières

**S&P Global**  
Ratings

**Fitch**Ratings

**MOODY'S**

**Notation de  
solidité financière**

**A**

Perspective stable (juin 2024)

**A+**

Perspective négative (octobre 2024)

**A1**

Perspective stable (décembre 2024)

Notation des titres  
subordonnés Tier  
2 et Tier 3

**BBB+**

**BBB+ / A-**

**A3**

Notation des titres  
subordonnés  
Restricted Tier 1

**BBB**

**BBB**

**Baa2**

**L'abaissement de la note de l'État français par l'agence de notation S&P Global Ratings** intervenu en juin 2024, s'est directement répercuté sur la notation de solidité financière des entités du Groupe, dont **CNP Assurances SA, passant de A+ /perspective négative à A /perspective stable.**

**La revue de la perspective de l'État français de stable à négative, par l'agence de notation Fitch Ratings** en octobre 2024, **a impacté de la même manière celle de CNP Assurances SA, passant sa notation de A+ /perspective stable à A+ /perspective négative.**

**L'agence de notation Moody's a réaffirmé sa notation de CNP Assurances SA, maintenue à A1 perspective stable** malgré l'action de *rating* négative sur le souverain français en décembre 2024.

# 05

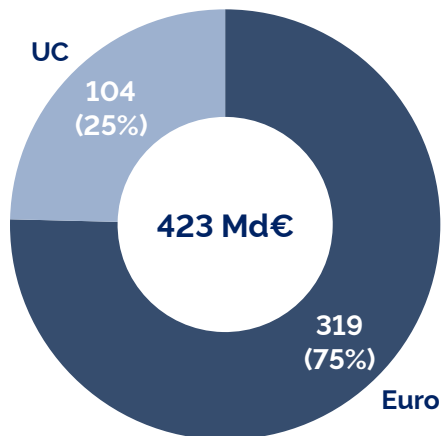
## Investissements



# Une stratégie d'allocation stable

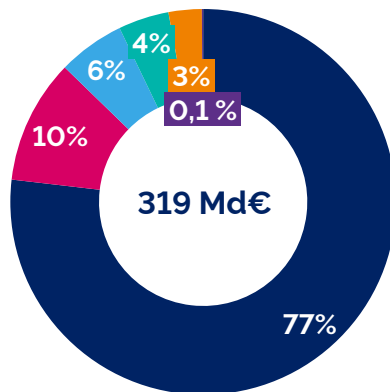
## Portefeuille euros et UC<sup>1</sup>

Périmètre Groupe au 31.12.2024 (Md€ & %)



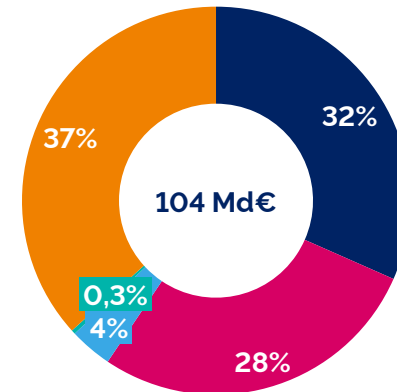
## Portefeuille euros par classe d'actif<sup>1</sup>

Périmètre Groupe au 31.12.2024 (Md€ & %)



## Portefeuille UC par classe d'actif<sup>1</sup>

Périmètre Groupe au 31.12.2024 (Md€ & %)



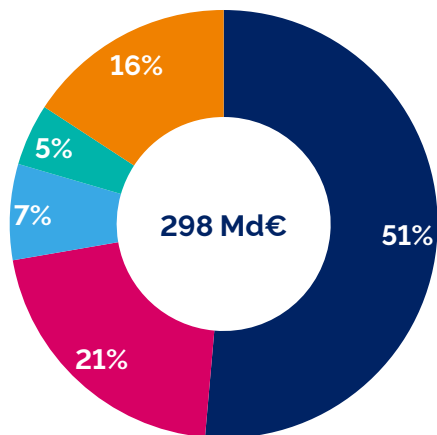
### Une stabilité de la stratégie d'allocation, adaptée dans un contexte de remontée des taux observée depuis 2022.

- **Prépondérance de la poche taux**, avec les nouveaux investissements obligataires principalement orientés sur le crédit
- **Renforcement de la diversification sectorielle sur la poche actions**
- **Poursuite de la stratégie opportuniste de cession en immobilier**
- **Maintien d'une stratégie de couverture face aux risques de mouvement de marché.**

# 298 Md€ d'investissements au profit de l'économie réelle

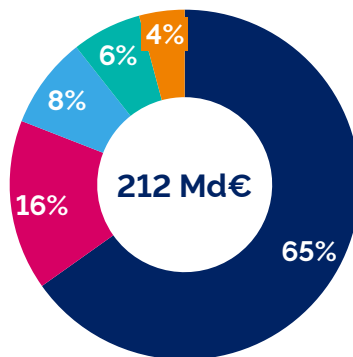
## Portefeuille d'investissements euros et UC hors souverain<sup>1</sup>

Périmètre Groupe au 31.12.2024 (Md€ & %)



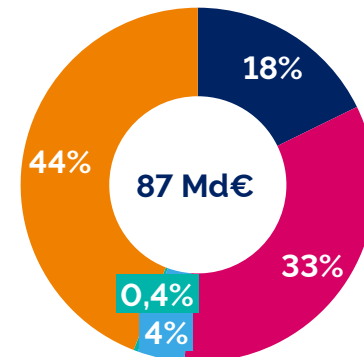
## Portefeuille d'investissements euros hors souverain<sup>1</sup>

Périmètre Groupe au 31.12.2024 (Md€ & %)



## Portefeuille d'investissements UC hors souverain<sup>1</sup>

Périmètre Groupe au 31.12.2024 (Md€ & %)



■ Obligations & Assimilées 
 ■ Actions & Assimilées 
 ■ Immobilier 
 ■ Infrastructures et PE 
 

**Notre portefeuille d'investissements finançant l'économie réelle s'élève à près de 300 Md€.**

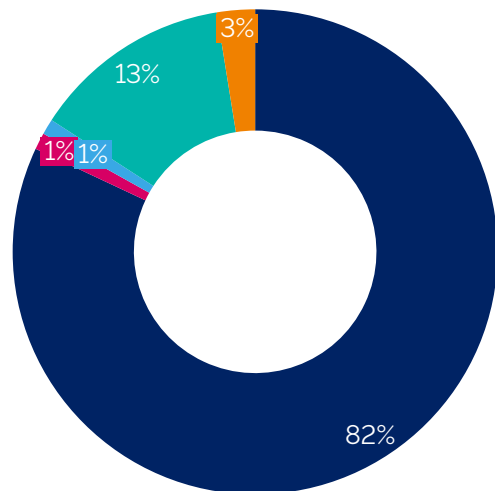
Ces investissements sont réalisés en majeure partie en France et en Europe.

# Des investissements tenant compte de l'environnement financier

18,4 Md€ de flux investis

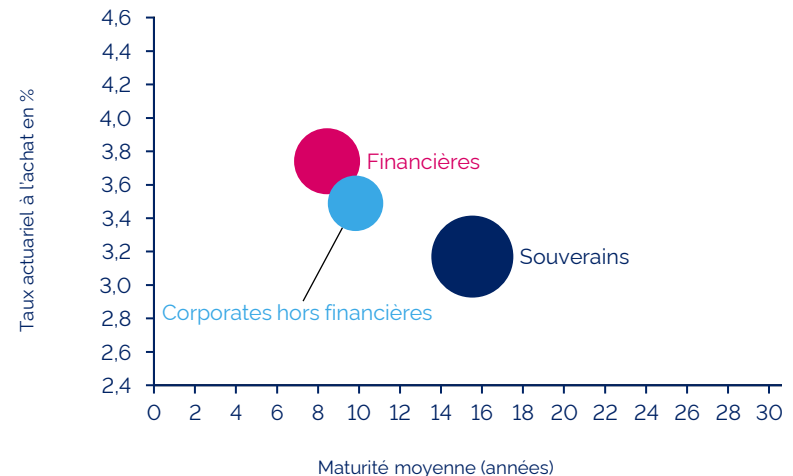
## Engagements au 31.12.2024<sup>1</sup>

(%)



■ Obligations ■ Dettes non cotées ■ Immobilier et Infrastructure ■ Actions ■ Private Equity

## Evolution des flux obligataires<sup>1</sup> au 31.12.2024



Données de gestion non auditées

**Un taux de réinvestissement sur les obligations à taux fixe est à 3,37 % contre 3,66 % en 2023.**

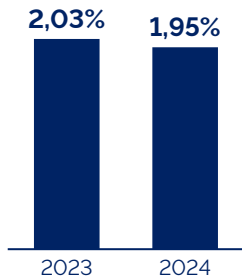
Les flux d'investissements obligataires ont été orientés en priorité sur le souverain, les *corporates* puis les financières.

# Taux moyen servis aux assurés en France

Poursuite de l'accompagnement de la revalorisation des contrats des assurés

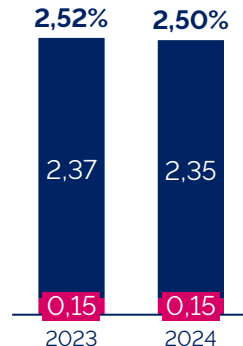
## Taux de rendement courant des portefeuilles assurés euros

(%)



## Taux moyen de rémunération sur l'ensemble de la gamme euros

(%)



■ Taux de revalorisation ■ Taux garanti moyen

Le baisse du rendement courant des portefeuilles assurés vient principalement de la baisse des revenus des taux variables atténuée par une amélioration des revenus obligataires à taux fixes.

**La revalorisation moyenne des contrats est maintenue à 2,5 %** grâce notamment à une reprise de PPE de 1,2 Md€. **La PPE s'élève à 12 Md€ après cette reprise.**

# Politique de couverture

		Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place en 2024		Cumul des couvertures optionnelles en stock (au 31.12.2024)	
				Primes d'options	Notionnels	Valeur de marché	Notionnels
<b>Risque actions</b>	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	<b>Put</b>	< 7 ans	126 M€	3,5 Md€	66 M€	10,2 Md€
<b>Risque de change</b>	Protection du résultat net remonté par Caixa Seguradora	<b>Put</b>	< 2 ans	0 M€	0 M€	0 M€	246 M€
<b>Risque de taux</b>	Protection du portefeuille d'épargne en euros en cas de hausse des taux	<b>Cap</b>	< 10 ans	116 M€	37,3 Md€	501 M€	134 Md€
	Protection du portefeuille d'épargne sur les réinvestissements en euros en cas de baisse des taux	<b>Floor</b>	< 10 ans	75 M€	14,2 Md€	132 M€	55 Md€

Données de gestion non auditées

Poursuite de notre programme de couverture des risques de marché taux et actions.

A fin 2024, sur nos portefeuilles épargne, le notionnel couvert en cas :

- de hausse des taux est de 134 Md€
- de baisse des marchés actions est de 10,2 Md€

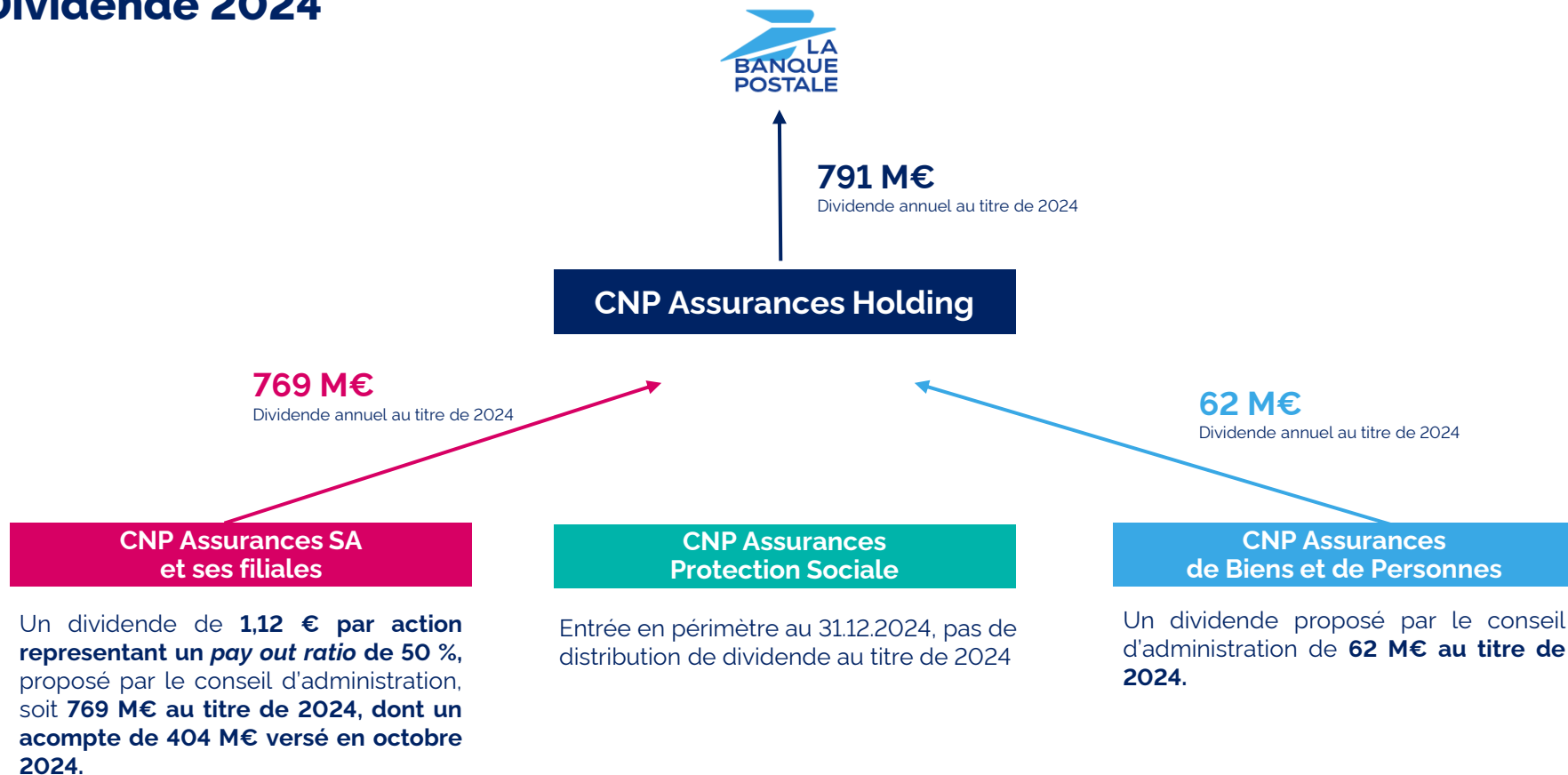
# 06

## Dividendes





# Dividende 2024



# 07

## Perspectives



## Priorités 2025 :

### Se développer avec l'ensemble de nos partenaires sur toutes les géographies :

Poursuite de la croissance avec **nos partenaires exclusifs et notamment** :

- en France, sur nos 2 métiers **vie et non vie** avec **La Banque Postale**
- au Brésil, avec **Caixa Economica Federal**

Poursuite de notre diversification avec le développement du **modèle ouvert** :

- avec le lancement de **CNP Assurances Protection Sociale** en santé et prévoyance
- avec la conquête de nouveaux partenariats et le développement de la plateforme CGPI **en épargne patrimoniale en Europe**
- avec le développement de notre marque propre au Brésil **CNP Seguradora**

Poursuite de notre ambition de développement sur les segments de **la retraite** et de **l'affinitaire en Europe**

### S'engager en tant qu'assureur et investisseur responsable en faveur de la durabilité :

**Repousser les limites de l'assurabilité** en accompagnant tous les parcours de vie

Continuer d'innover pour adapter nos produits et investissements **aux enjeux de la durabilité**

# 08

## Annexes financières et extra-financières



# Annexes financières et extra-financières

## Groupe CNP Assurances

Un chiffre d'affaires diversifié	46
RNPG par segment	47
Encours net de réassurance	48

## CNP Assurances SA et ses filiales

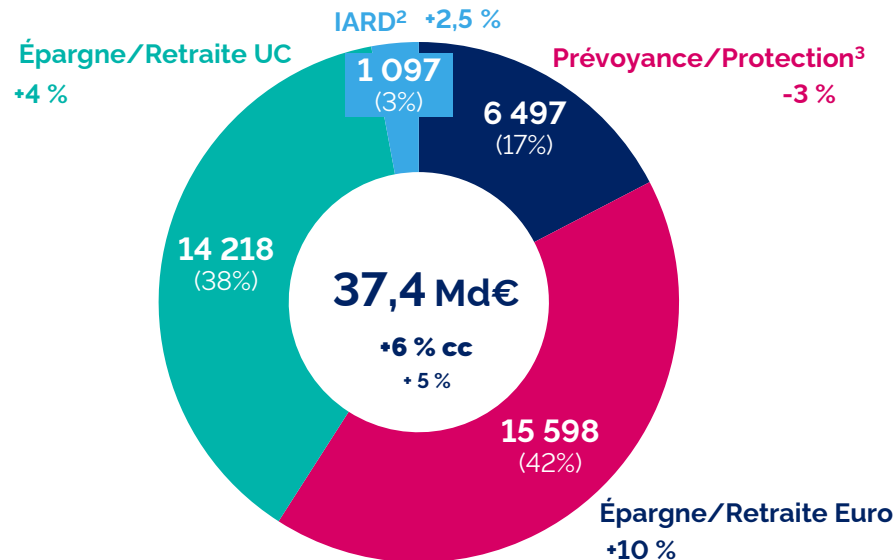
Zoom que le périmètre CNP Assurances SA et ses filiales	49
RNPG CNP Assurances SA et ses filiales	50
Marge d'assurance et revenus du compte propre SA et ses filiales	51
Capitaux propres CNP Assurances SA et ses filiales	52
CSM CNP Assurances SA et ses filiales	53
RNPG France	54
CSM France	55
RNPG Europe hors France	56
CSM Europe hors France	57
RNPG Amérique latine	58
CSM Amérique latine	59
Coefficient d'exploitation	60

Répartition des passifs d'assurance par modèle	61
Taux de couverture du SCR et MCR	62
Décomposition du SCR	63
Maturités et dates de call des dettes subordonnées	64
Portefeuille d'unités de compte	65
Portefeuille obligataire hors unités de compte	66
Portefeuille obligataire corporates hors unités de compte	67
Portefeuille obligataire banques hors unités de compte	68
Portefeuille obligataire souverain consolidé	69
Un assureur et investisseur engagé	70
La durabilité chez CNP Assurances et la directive CSRD	71
Définition des KPIs de la raison d'être	72
Calendrier	76

# Un chiffre d'affaires diversifié

## Chiffre d'affaires<sup>1</sup> par segment

(M€ et %) 31.12.2024 – 31.12.2023



Un taux d'UC global dans la collecte épargne de 48 %

<sup>1/</sup> Le chiffre d'affaires est un indicateur non GAAP <sup>2/</sup> Le segment IARD (incendies, accidents et risques divers dont cartes) regroupe : les activités non-vie de CNP Assurances de biens et de personnes, CNP Santander et les dommages aux biens (France, Chypre et Amérique latine) <sup>3/</sup> Hors CNP Protection Sociale

# RNPG par segment

31.12.2024 - (M€)

	Epargne/Retraite	Prévoyance/Protection/IARD	Compte propre
Marge d'assurance	1 528	1 339	0
Revenus totaux	1 477	1 335	813
Frais de financement	0	0	-157
Frais non rattachables	-118	-147	-294
Résultat brut d'exploitation	1 358	1 188	244
Résultat net part du Groupe	821	593	167
<b>Contribution au RNPG</b>	<b>52 %</b>	<b>37 %</b>	<b>11 %</b>

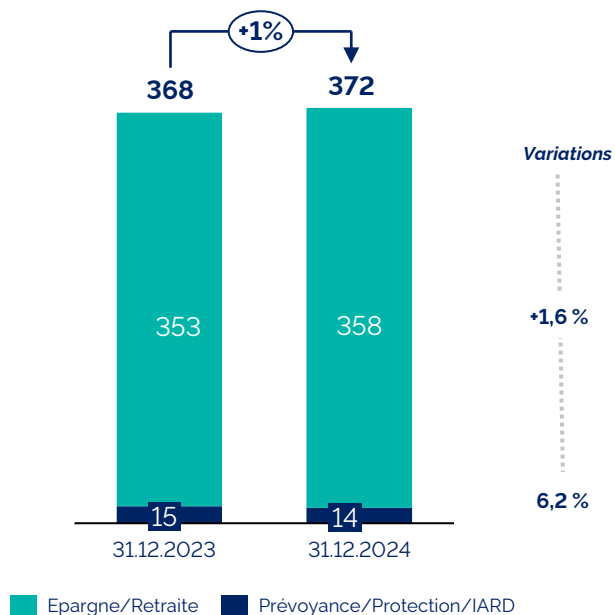
**Ratio combiné (%)**

**82,4 %**

# Encours nets de réassurance<sup>1</sup>

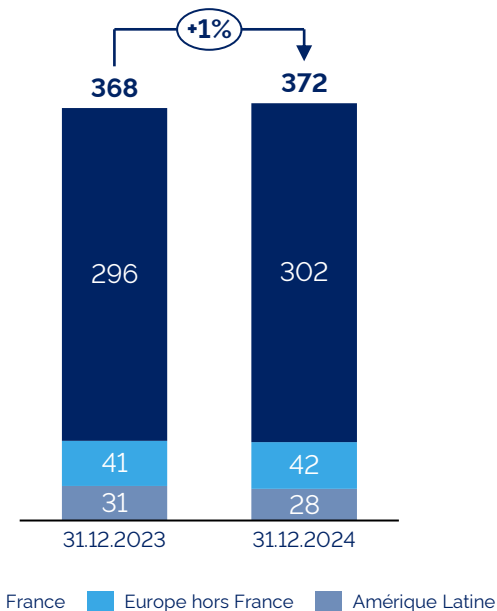
## Encours fin par segment d'activité

(Md€)



## Encours fin par zone géographique

(Md€)



<sup>1/</sup> hors PB différée, normes locales, au périmètre Groupe



# Zoom sur le périmètre CNP Assurances SA et ses filiales

Des méthodologies différentes<sup>1</sup> à la transition justifient l'écart de résultat de CNP Assurances SA entre les 2 paliers.

**Un RNPG qui s'élève à 1 606 M€ en recul**, principalement lié aux évènements exceptionnels de l'année 2023 en France et en Amérique latine. La contribution au RNPG de la France est à hauteur de 1 254 M€, de l'Europe hors France de 94 M€ et de l'Amérique latine de 258 M€.

**Une CSM qui s'élève à 16,5 Md€** soutenue par la contribution des affaires nouvelles pour 1,5 M€ (57 % France et 30 % Amérique latine), est impactée par les marchés financiers défavorables, le taux de change et un soutien aux taux distribués aux assurés.

**Des capitaux propres** en baisse de 1,6 Md€, expliquée par le versement de dividende de 2,4 Md€ (dont l'acompte de 404 M€ versé au titre de l'exercice 2024), l'effet de change sur le real brésilien pour 0,5 Md€ et le remboursement d'une dette subordonnée assimilée aux capitaux propres de 0,5 Md€.

**Un patrimoine économique en baisse de 3,4 Md€** liée à la baisse des capitaux propres (-1,6 Md€) et de la CSM nette de minoritaires et de taxes (-1,8 Md€).

**Un coefficient d'exploitation normalisé<sup>2</sup> à 32 %** : 35 % en France, 42 % en Europe hors France et 20 % en Amérique latine.

**Un dividende de 769 M€** sera versé par CNP Assurances SA à CNP Assurances Holding. Un acompte de 404 M€ a été versé en 2024.

<sup>1</sup>/ CNP Assurances SA utilise la combinaison des méthodes JVA et MRA tandis que CNP Assurances Holding consolide les résultats de CNP Assurances SA uniquement avec la méthode JVA adoptée par La Banque Postale <sup>2</sup>/ Formule IFRS17 + frais de gestion / [revenus d'assurances & non assurances - frais rattachables - effets de marchés]

## RNPG

# 1 606 M€

-6 % vs 2023

## Ratio de couverture SCR

# 231 %

-19 pts vs 2023

## CSM

# 16,5 Md€

-2,4 Md€ vs 2023

## Capitaux propres

# 17,5 Md€

-1,6 Md€ vs 2023

## Patrimoine économique

# 27,8 Md€

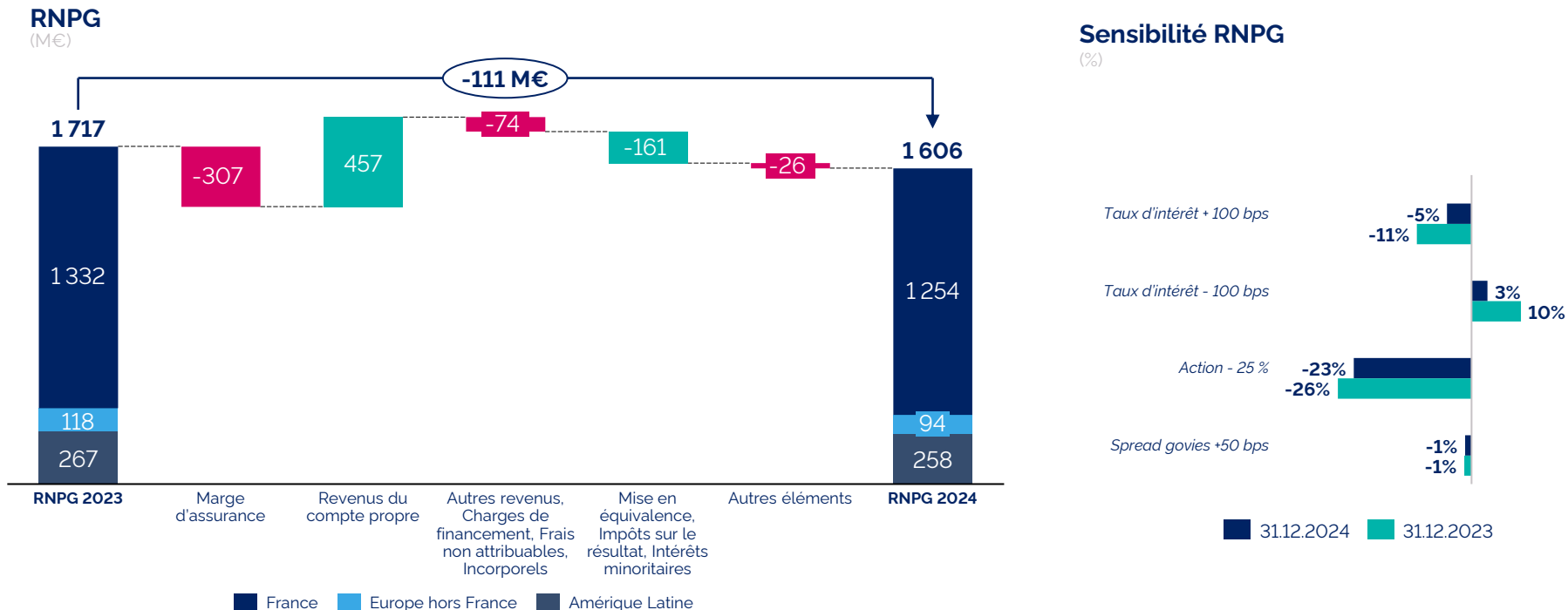
-3,4 Md€ vs 2023

## ROE

# 9,5 %

-0,6 pt vs 2023

# Après une année 2023 exceptionnelle, un RNPG 2024 à 1 606 M€



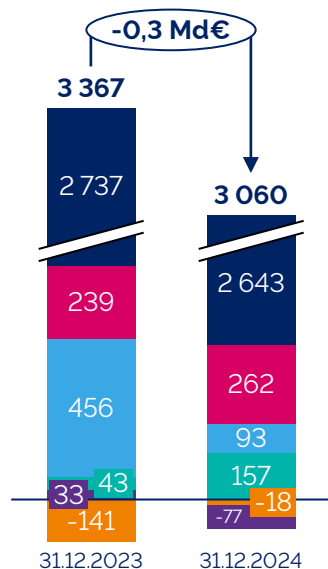
Le RNPG atteint 1 606 M€, en repli de 111 M€. Une progression des revenus du compte propre atténuée par la baisse de la marge d'assurance.

# Une marge en baisse principalement après des effets exceptionnels en 2023 en France et en Amérique latine

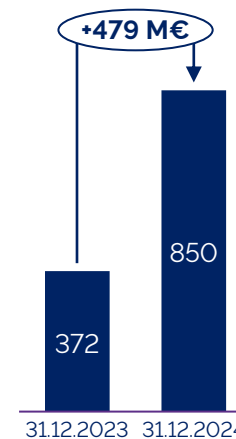
Marge d'assurance  
(M€)

Évolution marge d'assurance  
(M€)

Revenus du compte propre  
(M€)



Variations n-1	
Attendu (Stock)	-93
Affaires nouvelles	+22
Effet d'expérience (stock)	-363
Marchés (stock)	+114
Effet composante de perte	+123
Effet change	-110



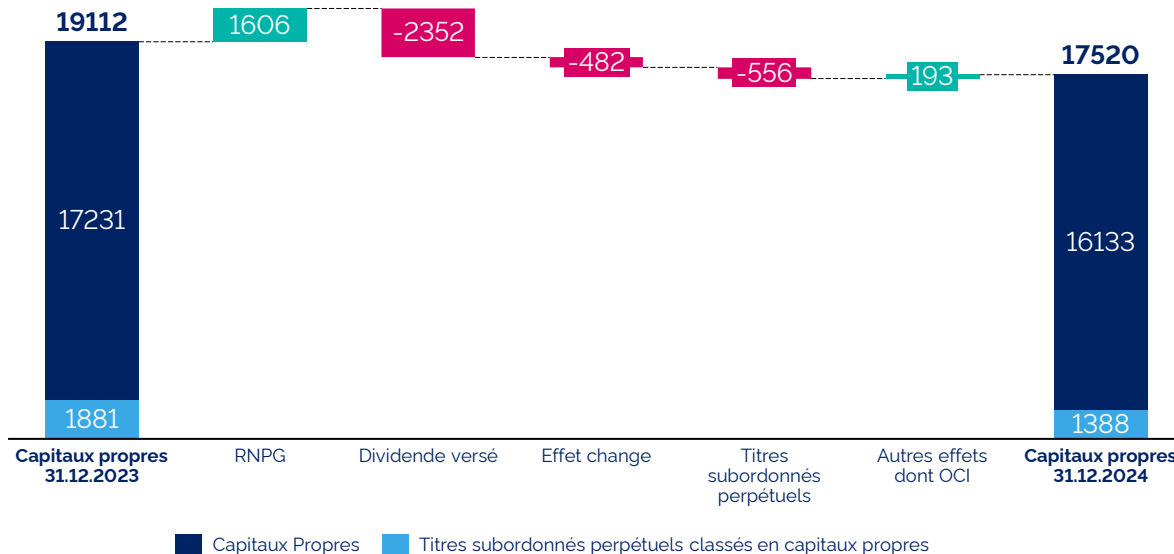
**La marge d'assurance s'élève à 3 Md€** en baisse de 9 % liée aux événements exceptionnels de l'année 2023.

**Les revenus du compte propre sont en hausse (+ 479 M€)** en lien avec :

- un effet marché immobilier moins défavorable en 2024
- une augmentation des taux courts améliorant la performance des placements à court terme

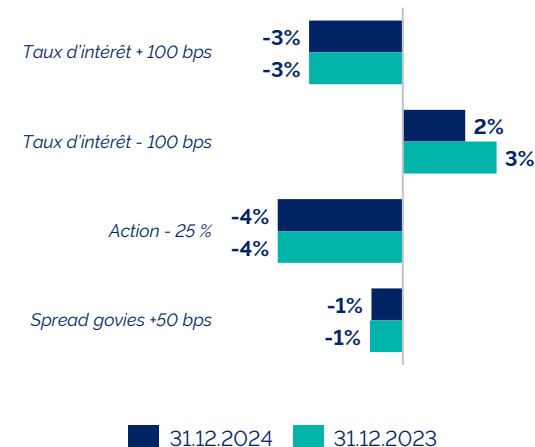
# Des capitaux propres solides

(M€)



## Sensibilité capitaux propres au 31.12.2024

(%)

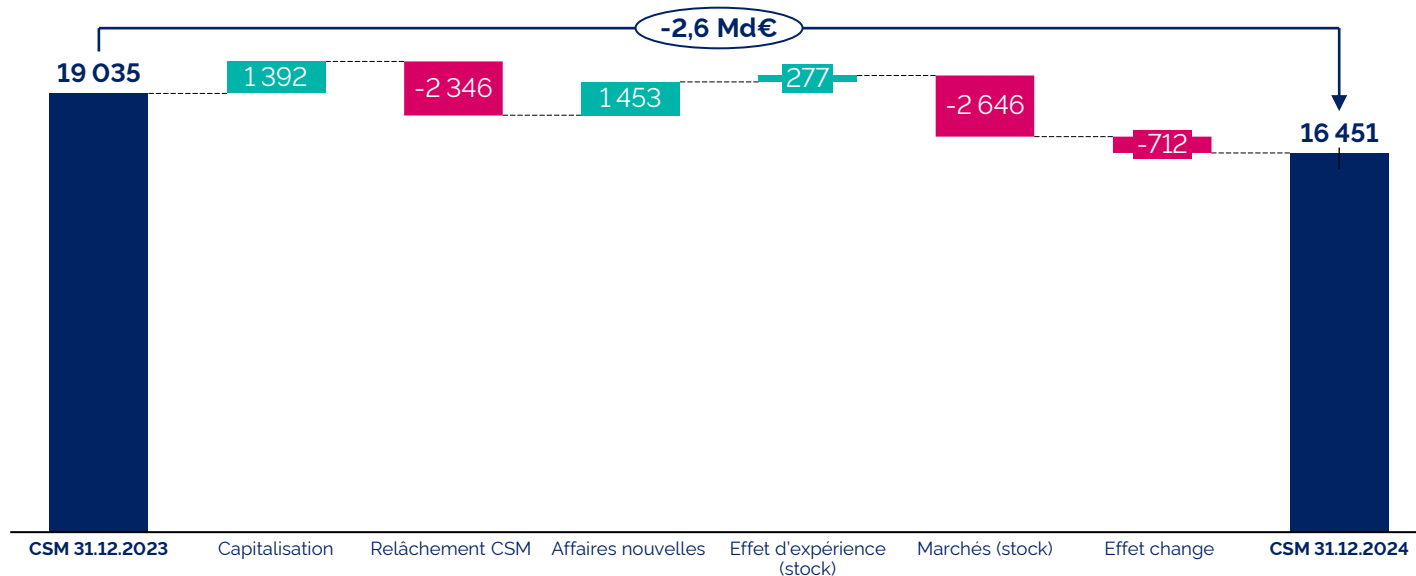


**Les capitaux propres s'élèvent à 17,5 Md€** et sont en baisse de 1,6 Md€, liés principalement au versement du dividende, à l'effet change sur le Brésil (-482 M€), et au remboursement d'une dette perpétuelle RT1 (-500 M€) à sa première date de call, compensés partiellement par le résultat de l'exercice s'élevant à 1 606 M€.

# Une CSM élevée à 16,4 Md€ avec un soutien aux taux distribués aux assurés

## CSM CNP Assurances SA et filiales

(M€)

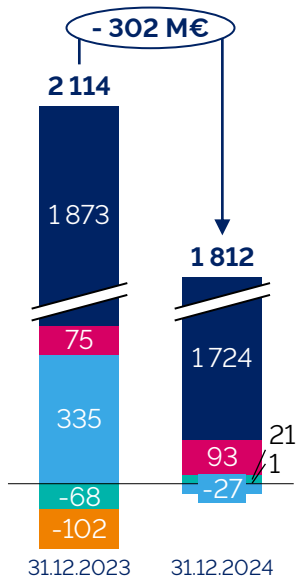


La CSM s'élève à 16,5 Md€. La CSM de la France représente 79 % (14,5 Md€).

# Une progression du compte propre et un recul de la marge d'assurance

## Marge d'assurance

(M€)



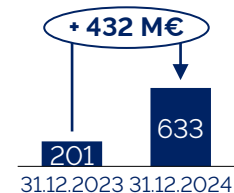
## Évolution marge d'assurance

(M€)

Variations N-1	
Attendu (Stock)	- 148
Affaires nouvelles	+ 17
Effet d'expérience (stock)	+ 362
Marchés (stock)	+ 88
Effet composante de perte	+ 103

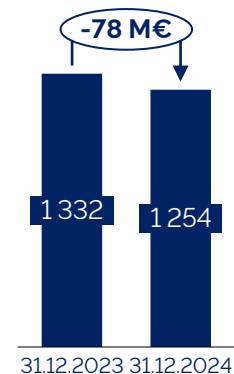
## Revenus du compte propre

(M€)



## RNPG

(M€)



La marge d'assurance est en baisse de 302 M€ sans les effets exceptionnels positifs de 2023 non reconduits en 2024.

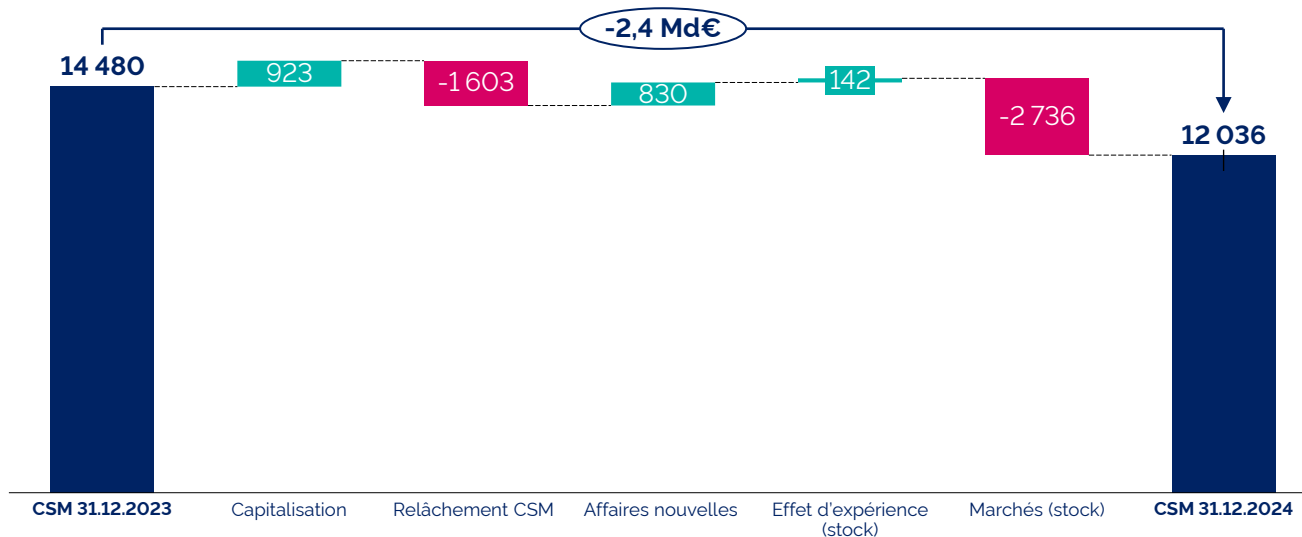
Les revenus du compte propre progressent de 432 M€ en lien avec un effet marché immobilier moins défavorable en 2024 et une augmentation des taux courts améliorant la performance des placements à court terme

Le RNPG est en diminution de 78 M€ résultant des effets sur la marge d'assurance et sur les revenus du compte propre.

# Une CSM impactée par le soutien aux taux distribués aux assurés

## Evolution CSM France

(M€)

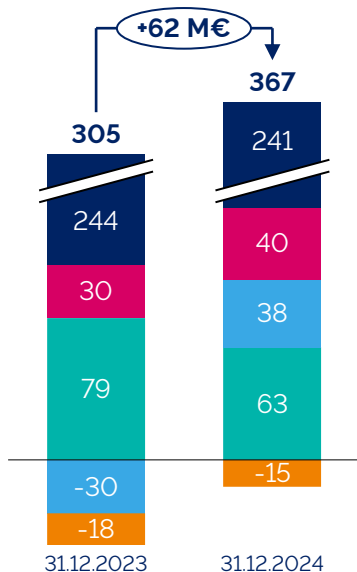


La CSM s'élève à 12 Md€, en baisse de 2,4 Md€, expliquée par :

- Une consommation de PPE à 1,2 Md€ et la réalisation de plus-values pour soutenir le rendement des contrats au profit des assurés
- Des effets économiques négatifs avec une hausse historique des *spreads* souverains.

# Une progression des revenus en Italie

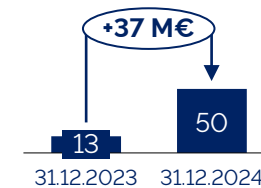
## Marge d'assurance (M€)



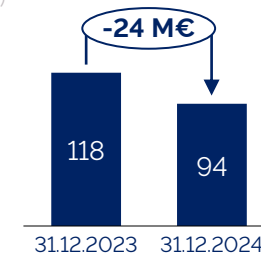
## Évolution marge d'assurance (M€)

Variations n-1	
Attendu (Stock)	+3
Affaires nouvelles	+10
Effet d'expérience (stock)	+68
Marchés (stock)	-16
Effet composante de perte	+3

## Revenus du compte propre (M€)



## RNPG (M€)



La marge d'assurance s'élève à **367 M€** bénéficiant du ralentissement des rachats en Italie.

Les revenus du compte propre sont de **50 M€**.

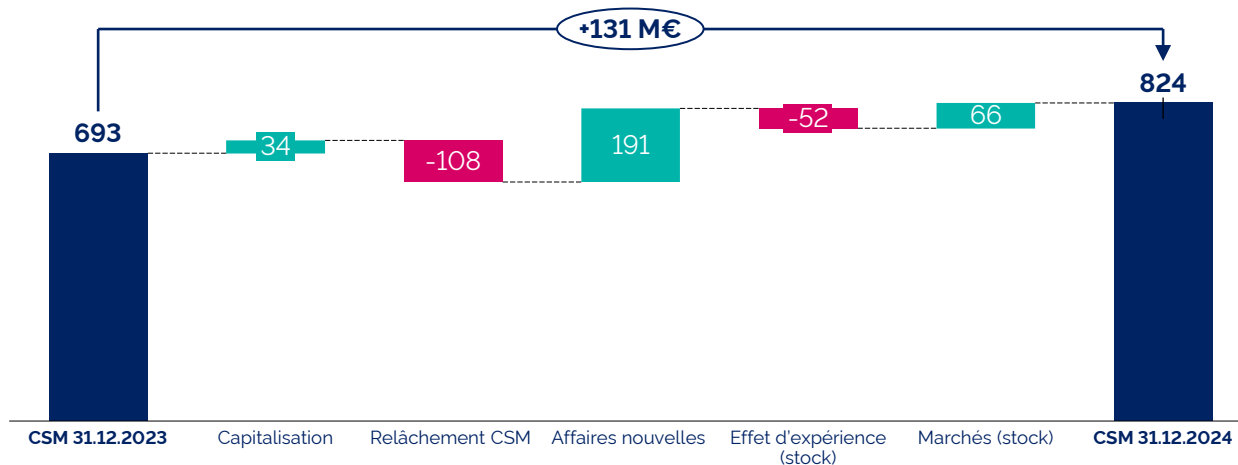
Le RNPG s'élève à **94 M€** impacté notamment négativement par la contribution aux fonds de garanties nationaux en Italie et l'annonce de la cession CIH.



# Une amélioration de la collecte en Italie

## Evolution CSM Europe hors France

(M€)

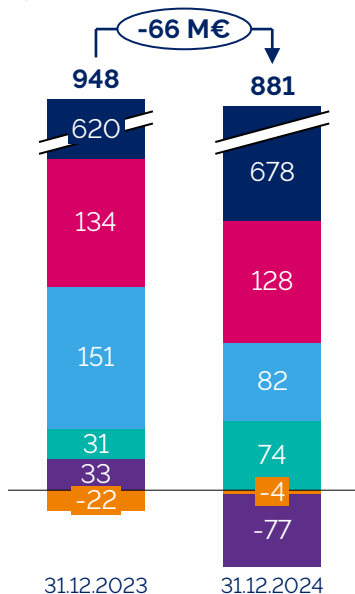


La CSM s'élève à **824 M€**, en hausse de 131 M€ (+19 %) portée par les affaires nouvelles qui bénéficient d'une bonne dynamique commerciale avec le succès des campagnes commerciales.

# Des résultats en légère baisse

## Marge d'assurance

(M€)



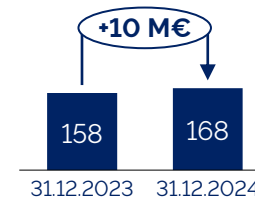
## Évolution marge d'assurance

(M€)

Variations n-1	
Attendu (Stock)	+58
Affaires nouvelles	-6
Effet d'expérience (stock)	-68
Marchés (stock)	+42
Effet composante de perte	+18
Effet change	-110

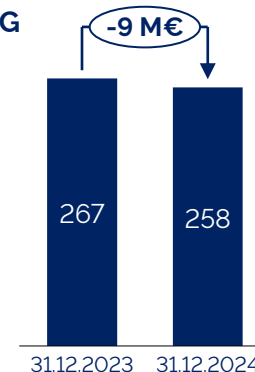
## Revenus du compte propre

(M€)



## RNPG

(M€)

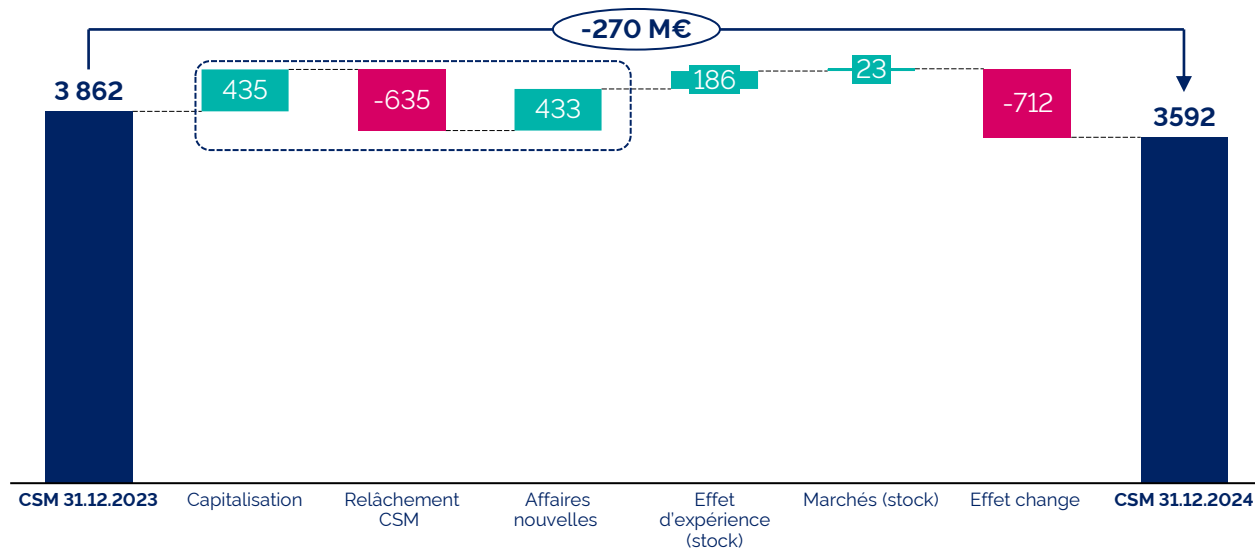


**La marge d'assurance s'élève à 881 M€, en baisse de 66 M€, impactée par un taux de change défavorable et l'absence des effets d'expérience positifs en 2023.**  
**Les revenus du compte propre progressent de 10 M€, bénéficiant de la hausse des taux d'intérêt au Brésil.**  
**Le RNPG est en baisse de 9 M€ et s'établit à 258 M€.**

# Une CSM impactée par le taux de change en Amérique latine

## Evolution CSM Amérique latine

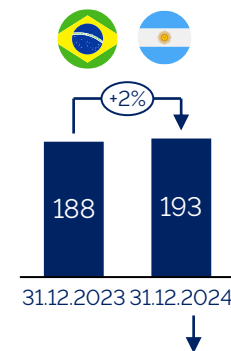
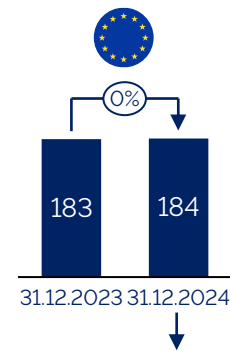
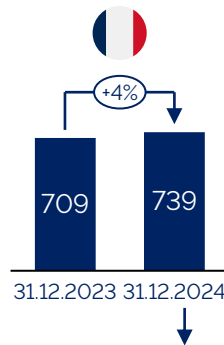
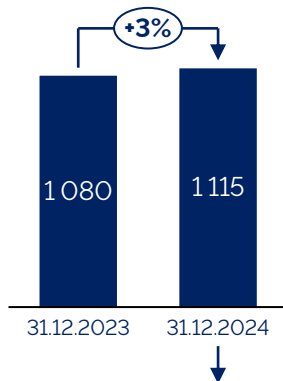
(M€)



La CSM s'élève à 3 592 M€, impactée par l'évolution du change. Le BRL se déprécie de 20 % par rapport à l'euro.

# Un coefficient d'exploitation maîtrisé

## Frais de gestion<sup>1</sup> (M€)



Frais rattachables :

62 %

60 %

68 %

69 %

Coefficient d'exploitation  
normalisé :

32 %

35 %

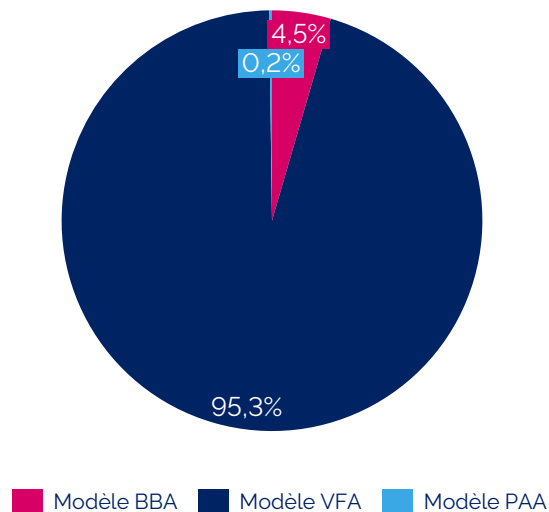
42 %

20 %

Les frais de gestion s'établissent à 1 115 M€ en augmentation de 35 M€ (+3 %) en lien avec l'inflation.  
Le coefficient d'exploitation normalisé est de 32 %.

# Répartition du passif d'assurance par modèle

(%)



Une large majorité du passif d'assurance est sous le modèle VFA.

# Taux de couverture du SCR et MCR

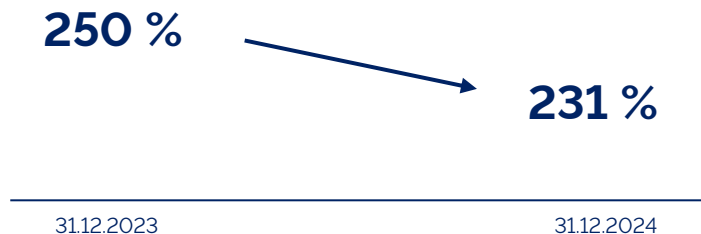
## Fonds propres éligibles et SCR

(Md€)



## Ratio SCR

(%)



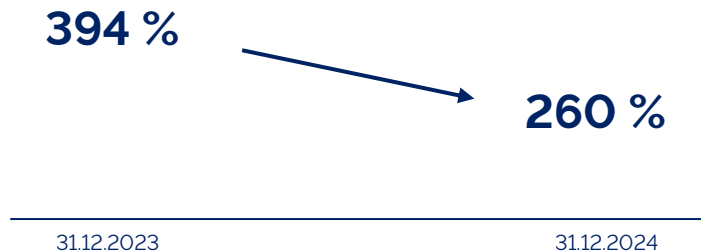
## Fonds propres éligibles et MCR

(Md€)



## Ratio MCR

(%)



Le MCR de CNP Assurances SA et ses filiales correspond à la somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe

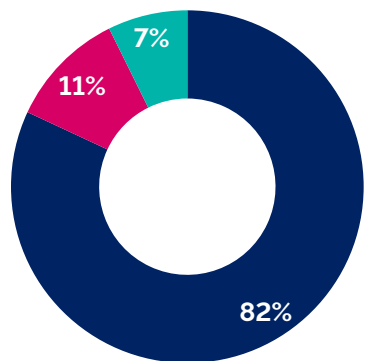
Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :

- les titres Tier 2 sont admis à hauteur de 20 % du MCR (vs 50 % du SCR)
- les titres Tier 3 ne sont pas admis en couverture du MCR (vs 15 % du SCR)

# Décomposition du SCR

## SCR par zone géographique

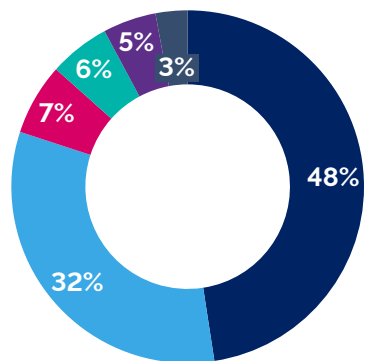
(%)



- France
- Amérique latine
- Europe hors France

## SCR par risque

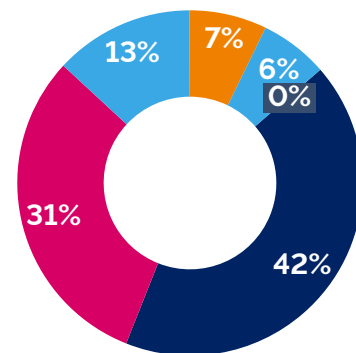
(%)



- Risque de marché
- Risque opérationnel
- Risque de souscription - Vie
- Risque de contrepartie
- Risque de souscription - Santé
- Risque de souscription - Non vie

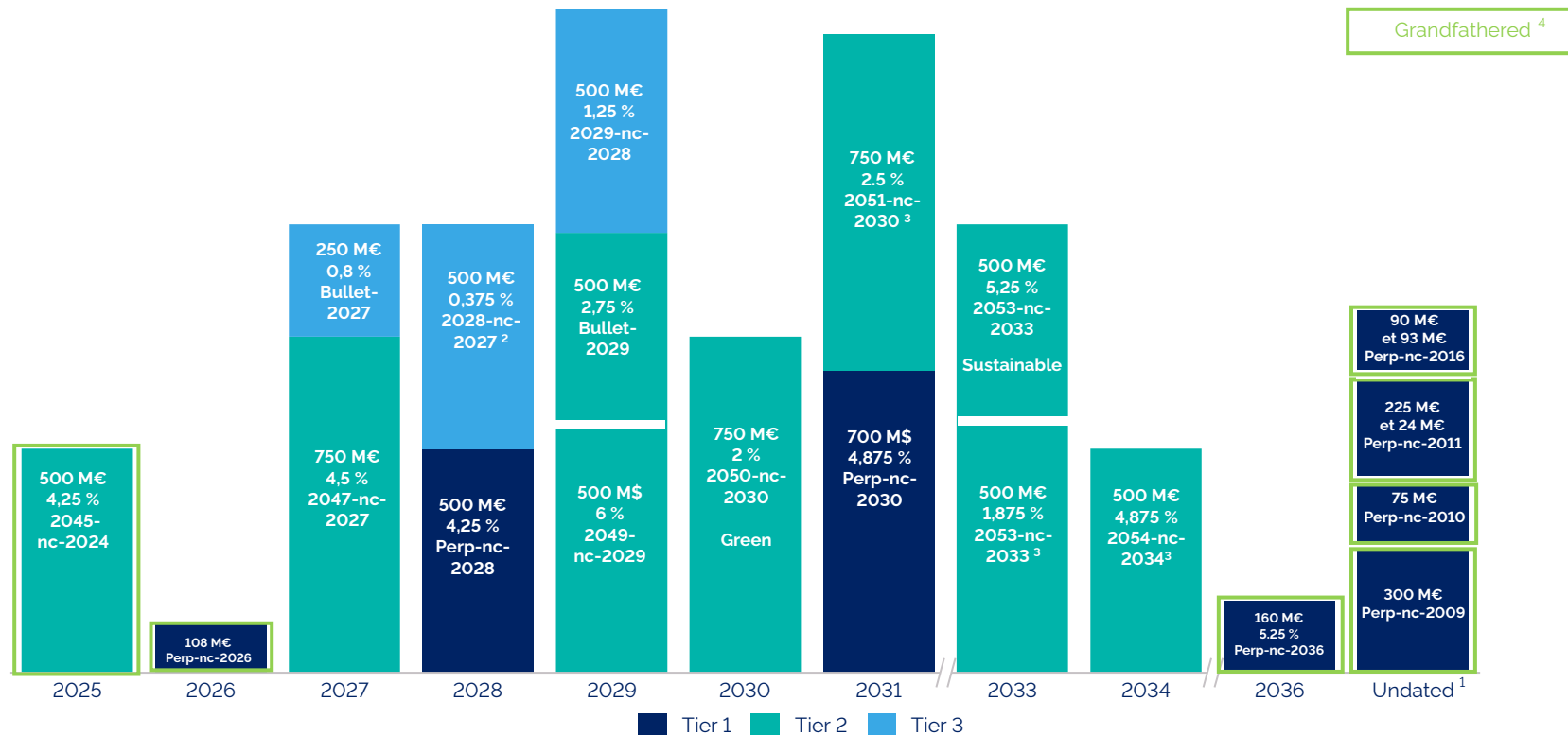
## SCR par risque marché

(%)



- Risque Action
- Risque de taux
- Risque Spread
- Risque de change
- Risque Immobilier
- Risque de concentration

# Maturités et dates de *call* des dettes subordonnées



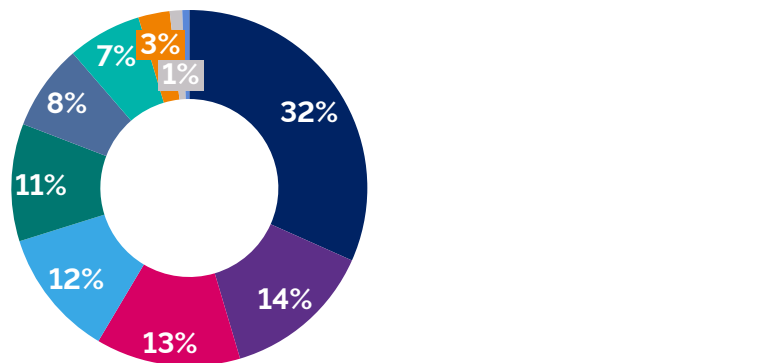
1/ Undated - Dettes subordonnées perpétuelles avec première date de call déjà passée 2/ Possibilité de call pendant une période de 3 mois avant la date de maturité finale 3/ Possibilité de call pendant une période de 6 mois avant la première date de reset du taux d'intérêt 4/ Dettes subordonnées émises avant la mise en application S2 et considérées comme des quasi-fonds propres dans le calcul du ratio de Solvabilité 2 jusqu'au 1<sup>er</sup> janvier 2026.



# Diversification du portefeuille d'unités de compte

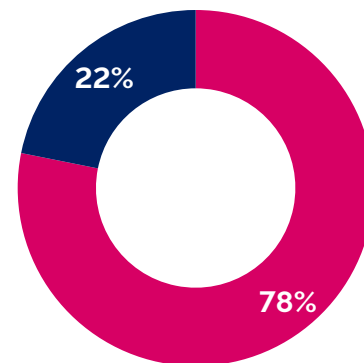
## Répartition de l'encours en unités de compte

31.12.2024 (%)



## Répartition des flux d'investissements nets

31.12.2024 (%)

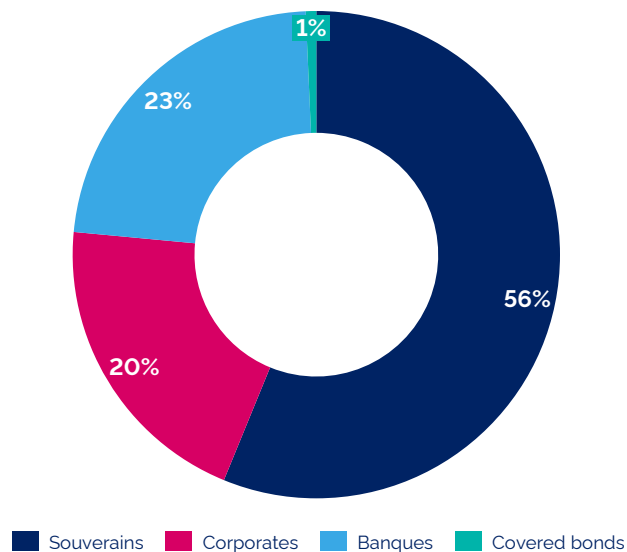


# Portefeuille obligataire hors unités de compte

par émetteur, maturité et *rating*

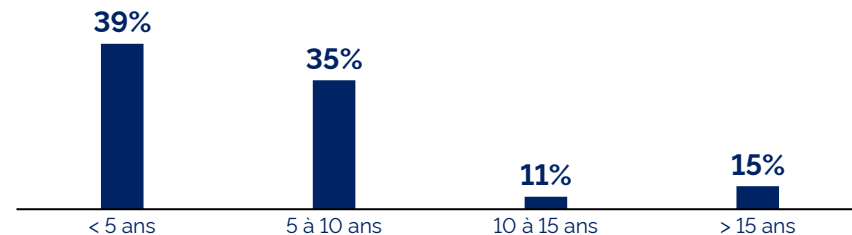
## Portefeuille obligataire par type d'émetteur

(%) au 31.12.2024



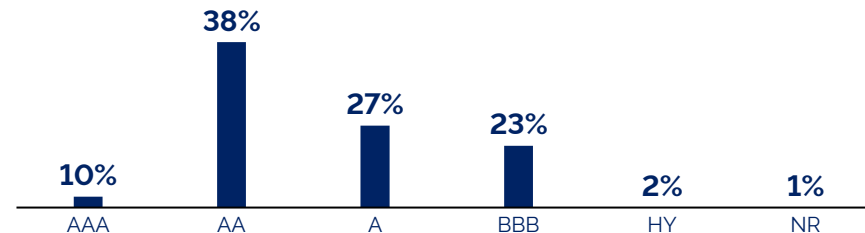
## Portefeuille obligataire par maturité

(%) au 31.12.2024



## Portefeuille obligataire par *rating*<sup>1</sup>

(%) au 31.12.2024



Un taux actuariel à l'achat au 31.12.2024 sur les obligations à taux fixe en légère hausse à 1,89% versus 1,82% au 31.12.2023.

La répartition par type d'émetteur stable

Un portefeuille obligataire composé à 98 % d'*investment grade*.

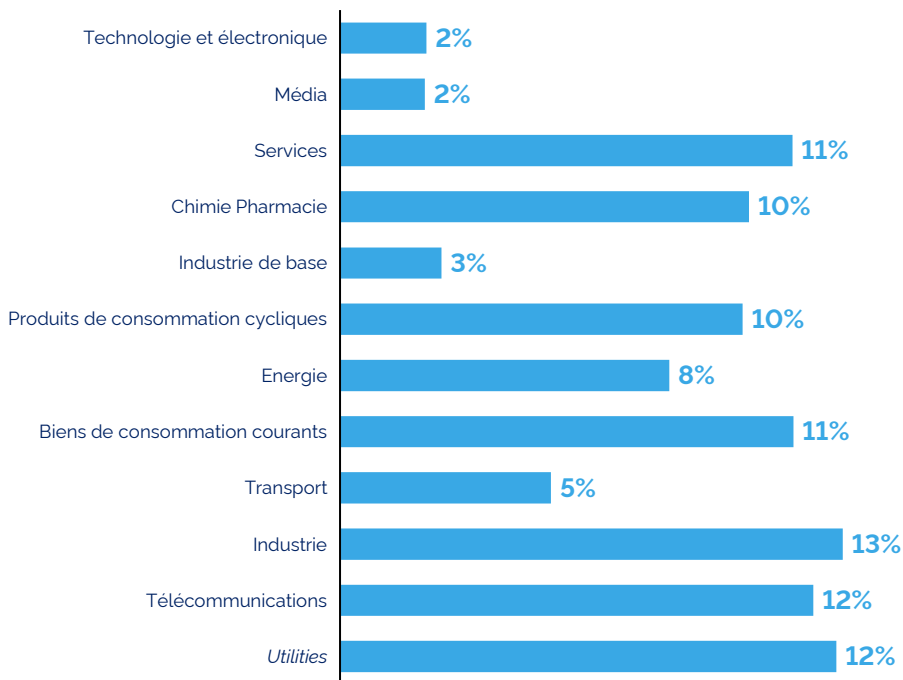
Données de gestion non auditées

<sup>1/</sup> *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la 2<sup>ème</sup> meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

# Portefeuille obligataire *corporates* hors unités de compte

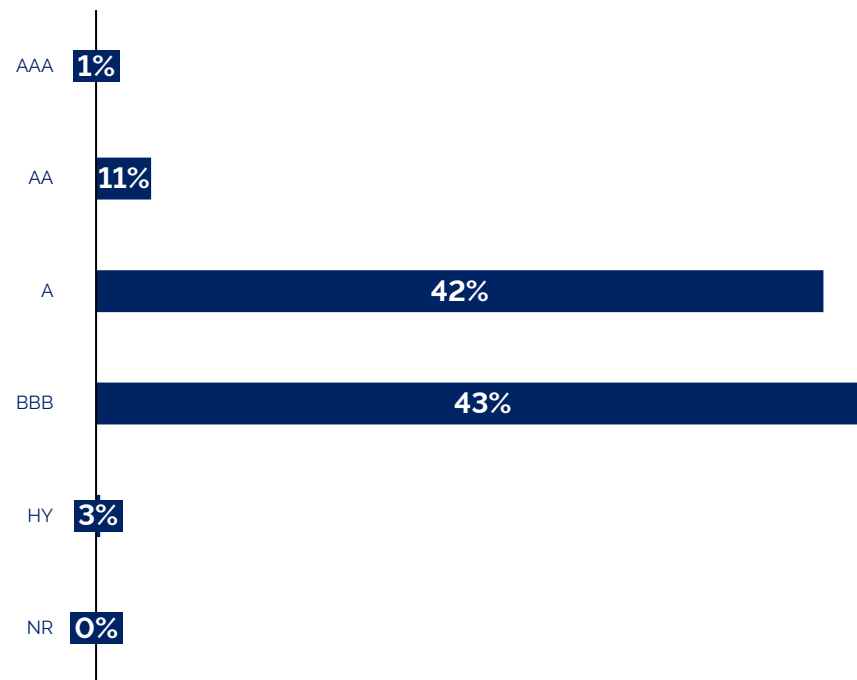
## Portefeuille obligataire *corporates* par secteur

(%)



## Portefeuille obligataire *corporates* par rating<sup>1</sup>

(%)



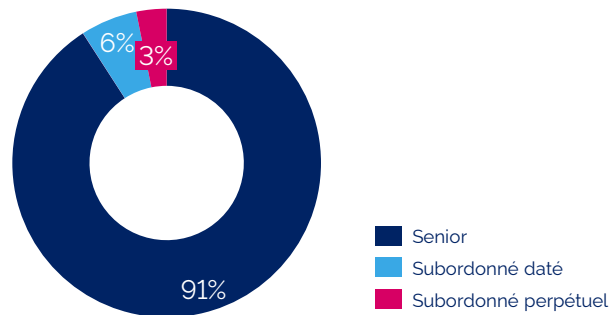
Données de gestion non auditées / Périmètre France

<sup>1/</sup> Second best rating : méthode qui vise à retenir la 2<sup>ème</sup> meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

# Portefeuille obligataire banques hors unités de compte

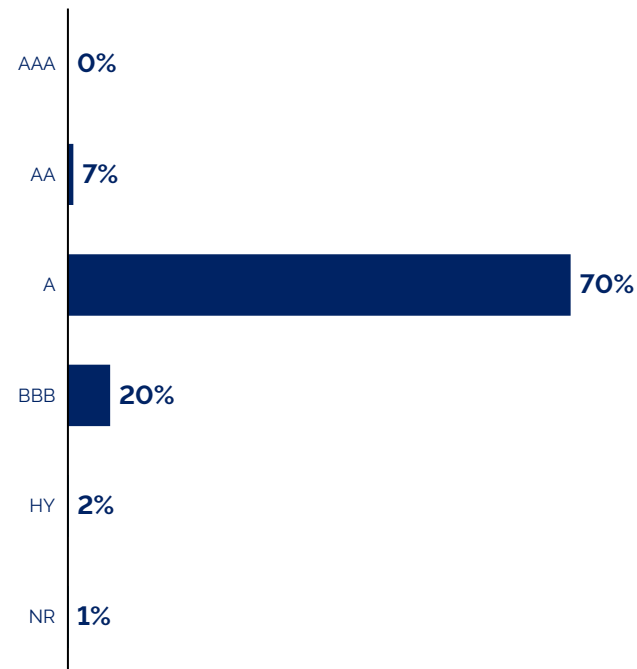
## Portefeuille obligataire banques par séniorité

(%)



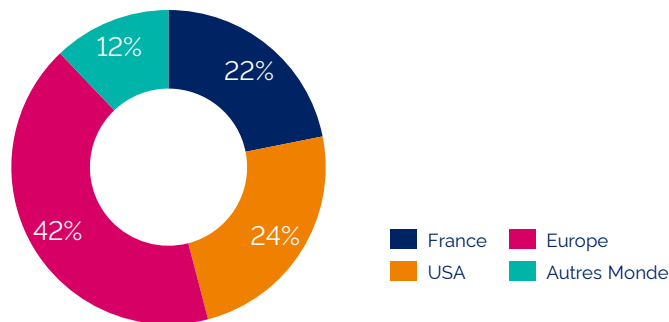
## Portefeuille obligataire banques par *rating*<sup>1</sup>

(%)



## Portefeuille obligataire banques par zone géographique

(%)



Données de gestion non auditées / Périmètre France

1/ Second best rating : méthode qui vise à retenir la 2<sup>ème</sup> meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

# Portefeuille obligataire souverain consolidé<sup>1</sup>

Expositions souveraines y compris titres détenus UC

(M€)

	31.12.2024		31.12.2023	
	Total Expositions directes <sup>2</sup>	Exposition en %	Total Expositions directes <sup>2</sup>	Exposition en %
France <sup>3</sup>	54 465	40,5 %	61 808	43,8 %
Brésil	26 719	19,9 %	29 269	20,7 %
Italie	8 982	6,7 %	12 776	9,0 %
Espagne	10 342	7,7 %	10 141	7,2 %
Belgique	8 910	6,6 %	7 517	5,3 %
Allemagne	6 302	4,7 %	5 852	4,1 %
Portugal	690	0,5 %	812	0,6 %
Autriche	1 919	1,4 %	798	0,6 %
Canada	433	0,3 %	417	0,3 %
Autres <sup>4</sup>	15 820	11,8 %	11 839	8,4 %
<b>Total</b>	<b>134 581</b>	<b>100,0 %</b>	<b>141 229</b>	<b>100,0 %</b>

<sup>1/</sup> en vision comptable <sup>2/</sup> exclusion faite des prises en Pension <sup>3/</sup> y compris DOM-TOM <sup>4/</sup> dont Supranationaux

# Un assureur et investisseur engagé

Membre depuis 2003 des principales initiatives mondiales en faveur du développement durable



# La durabilité chez CNP Assurances et la directive CSRD

## Une meilleure expertise de nos enjeux de durabilité

### Mise en place de la double matérialité avec le renforcement de l'analyse :

- des enjeux de durabilité susceptibles d'impacter la performance
- des impacts positifs et négatifs de l'activité sur l'environnement et les personnes.

### Une cinquantaine

d'impacts, risques et opportunités de durabilité matériels

### 800 indicateurs

quantitatifs et qualitatifs portant sur les informations environnementales, sociales et de gouvernance.

## Une ambition réaffirmée et alignée avec notre raison d'être

### Une stratégie de durabilité

poursuivie autour de ses 2 métiers d'assureur et d'investisseur responsables

### Un plan de transition,

qui détaille la stratégie et les actions menées par CNP Assurances en faveur de l'atténuation et de l'adaptation au changement climatique, sur son fonctionnement interne et son portefeuille d'investissements.

### Des cibles ambitieuses

de décarbonation à l'horizon 2030, de nouveaux engagements sur son activité d'investisseur en zone à risque de stress hydrique

## Les preuves de notre engagement

### La description des politiques appliquées, des objectifs fixés, des actions menées, et de la gouvernance

exercée sur les sujets de durabilité, pour l'ensemble de sa chaîne de valeur et de ses parties prenantes.

### Une parution du rapport CSRD

dans le cadre du document d'enregistrement universel 2024 le 27 mars 2025

### Une vérification indépendante

avant publication, dans le cadre d'un audit mené par ses commissaires aux comptes

# Définition des indicateurs de la raison d'être

## Taux d'effort du client (*Customer Effort Score*)

Le KPI mesure pour chaque client les efforts qu'il a dû mener pour réaliser une démarche avec CNP Assurances SA et filiales allant de 1 (très facile) à 5 (très difficile). La mesure recherchée est le taux d'effort une fois l'opération/la demande du client réalisée : le questionnaire est donc positionné en fin de parcours

## Nombre de produits améliorant l'accès à l'assurance pour les populations vulnérables

Le KPI mesure le nombre de produits permettant d'améliorer l'accès à l'assurance des populations vulnérables (par exemple et sans être exhaustif, les personnes défavorisées ou aux revenus modestes, les créateurs de micro-entreprise, les personnes malades ou handicapées, les migrants, les personnes illettrées ou illettrées ou les personnes éloignées des circuits traditionnels de l'assurance). L'objectif du KPI est d'atteindre des populations qui sont non-assurées, mal-assurées ou sous-assurées

## NPS partenaires

Le KPI mesure le niveau de recommandation (*Net Promoter Score*) CNP Assurances SA et filiales par ses partenaires distributeurs. Il est exprimé entre - 100 et + 100

## Notations ESG de CNP Assurances

Le KPI mesure la moyenne des positionnements relatifs des notations ESG de CNP Assurances par rapport au secteur de l'assurance sur un panel de 3 agences de notation (MSCI, Sustainalytics, S&P Global CSA). Il est exprimé entre 0 % (meilleure notation) et 100 % (pire notation)

## Encours d'investissements à impact

Le KPI mesure l'encours des investissements à impact social ou environnemental des portefeuilles hors unités de compte de CNP Assurances. Le KPI s'appuie sur la définition des investissements à impact adoptée en 2021 par la place de Paris. Les investissements à impact se distinguent par la combinaison de critères d'intentionnalité (objectif explicite d'impact *ex ante*, intervenant dans les décisions d'investissement), d'additionnalité (notamment via un engagement auprès des entreprises financées) et de mesurabilité (des externalités sociales ou environnementales poursuivies)



# Définition des indicateurs de la raison d'être

## **Nombre d'alternants ou de stagiaires issus de quartiers prioritaires ou en décrochage scolaire**

Le KPI mesure le nombre de jeunes issus de quartiers prioritaires de la politique de ville (ou équivalent dans les pays hors de France) ou en décrochage scolaire accueillis par CNP Assurances SA et filiales en tant qu'alternants ou stagiaires

## **Part des femmes au sein du comité exécutif**

Le KPI mesure la part des femmes au sein du comité exécutif CNP Assurances SA et filiales en moyenne annuelle

## **Part des femmes au sein des cadres de direction**

Le KPI mesure la part des femmes au sein des cadres de direction CNP Assurances SA et filiales en moyenne annuelle

## **Niveau d'engagement et de bien-être au travail**

Le KPI mesure le niveau d'engagement et de bien-être au travail des collaborateurs de CNP Assurances SA et filiales mesuré via une série de questions intégrées dans un baromètre annuel sur la qualité de vie au travail. Le questionnaire est anonyme

# Définition des indicateurs de la raison d'être

## Part d'achats inclusifs

Le KPI mesure la part des achats directs de CNP Assurances SA et ses filiales France auprès d'entreprises inclusives : TPE-PME, secteur protégé et adapté, économie sociale et solidaire, quartiers prioritaires, territoires

## Montant annuel consacré à des actions à impact sociétal

Le KPI mesure le montant annuel consacré par CNP Assurances SA et filiales à des actions à impact sociétal, c'est-à-dire :

- une action alignée avec la raison d'être de CNP Assurances
- ou une action à impact sociétal :
  - Adressant des personnes en situation de fragilité et/ou de précarité
  - Concourant au développement durable
  - Menée dans un domaine où les besoins sont non ou mal satisfaits par le secteur lucratif ou par les politiques publiques
  - Ou soutenant une association ou un acteur reconnu d'intérêt général

Le KPI couvre notamment la Fondation CNP Assurances, l'Instituto CNP Brasil et le mécénat

## Part des collaborateurs mobilisés au service d'actions à impact sociétal

Le KPI mesure la part des collaborateurs de CNP Assurances SA et ses filiales mobilisés sur leur temps de travail au service d'actions à impact sociétal :

- Adressant des personnes en situation de fragilité et/ou de précarité
- Concourant au développement durable
- Menée dans un domaine où les besoins sont non ou mal satisfaits par le secteur lucratif ou par les politiques publiques
- Ou soutenant une association ou un acteur reconnu d'intérêt général

# Définition des indicateurs de la raison d'être

## Encours d'investissements verts

Le KPI mesure l'encours des investissements verts des portefeuilles hors unités de compte de CNP Assurances SA et ses filiales. Ces investissements contribuent à un ou plusieurs objectifs environnementaux (changement climatique, biodiversité, économie circulaire, pollution, eau) :

- Obligations vertes émises par un Etat ou une entreprise
- Forêts bénéficiant d'un label de gestion durable
- Immeubles bénéficiant d'un label énergétique ou environnemental
- Fonds classés article 9 SFDR et ayant un objectif d'investissement durable environnemental
- Infrastructures et sociétés non-cotées dont l'activité principale est liée à l'environnement

Ces investissements verts répondent à une définition plus large que celle de la taxonomie européenne

## Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements

Le KPI mesure les émissions de gaz à effet de serre (scope 1 et 2) des entreprises dans lesquelles CNP Assurances SA et ses filiales France ont investi en direct (actions, obligations d'entreprise, infrastructures). Il est exprimé en kgCO<sub>2</sub>e par k€ investi

## Empreinte carbone de notre fonctionnement interne

Le KPI mesure les émissions de gaz à effet de serre (scope 1 et 2) de CNP Assurances SA et ses filiales liées aux consommations de carburant, gaz naturel, fioul, climatisation, électricité et réseau de chaleur. Il est exprimé en tCO<sub>2</sub>e

## Mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier

Le KPI mesure le pourcentage de la surface forestière détenue par CNP Assurances SA et ses filiales France ayant fait l'objet d'une mesure de biodiversité à travers l'usage d'une méthode reconnue (Inventaires de Biodiversité Potentielle)

# Calendrier



2025



**31 juillet 2025**

**Indicateurs de résultat IFRS 9/17**  
au 30 juin 2025

## Contacts analystes et investisseurs

Céline BYL

[celine.byl@cnp.fr](mailto:celine.byl@cnp.fr)

Michel GENIN

[michel.genin@cnp.fr](mailto:michel.genin@cnp.fr)

Anne-Laure LE HUNSEC

[annelaure.lehunsec@cnp.fr](mailto:annelaure.lehunsec@cnp.fr)

Sophie NATO

[sophie.nato@cnp.fr](mailto:sophie.nato@cnp.fr)



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