

Assurons
un monde
plus ouvert



Résultats annuels

2022

Norme IFRS 4

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.

Sommaire



01 Stratégie et performance globale

04 Solvabilité

02 Performance extra-financière

05 Dividende

07 Annexes financières

03 Performance financière

06 Perspectives

08 Annexes extra-financières

01

**Stratégie et
performance globale**



Notre stratégie

1. Renforcer nos fondamentaux

En adaptant le modèle épargne /retraite individuelle au contexte des taux et aux enjeux de durabilité

En maintenant nos positions en assurance emprunteur en optimisant le modèle industriel et en développant la caution.

2. Développer des leviers de croissance et de diversification



En capitalisant sur notre partenariat avec La Banque Postale

En développant les segments de la protection sociale et du haut de gamme



En activant des relais de croissance supplémentaires en Europe et Amérique latine

3. Transformer notre modèle

En renforçant notre singularité définie par notre raison d'être

En développant notre modèle à très haute valeur ajoutée, pour être indispensables dans la chaîne de valeur de nos partenaires

Sa mise en œuvre

1.

Renforcer nos fondamentaux

Taux d'UC/versements France

+2.2 pts à 31.5 %

Optimisation de l'allocation stratégique

Augmentation sensible du taux actuariel moyen à l'achat (2.2 % vs 0.8 %) pour plus de 30 Md€ investis

Assurance emprunteur

Gel des tarifs et suppression des surprimes AERAS niveau 2

Création du FRPS

25 Md€ d'encours basculés

2.

Développer des leviers de croissance et de diversification

A l'international, extension du modèle ouvert

Acquisitions en Italie et au Brésil, hausse de la part de l'international dans le CA à 47 % (+ 10 pts)

En France, Développement du partenariat avec La Banque Postale

Gestion pilotée accessible pour tous sur le produit Cachemire 2
Déploiement de CNP Caution
Création de la garantie Aide à la famille

Dynamisme du haut de gamme

Résultats au-dessus des objectifs fixés

3.

Transformer notre modèle

Raison d'être

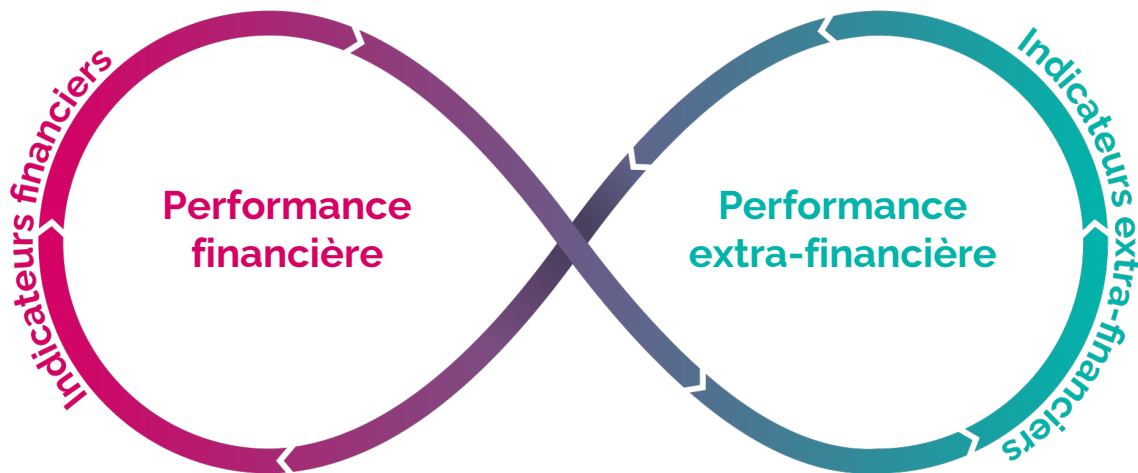
Publication de nos engagements extra-financiers et des indicateurs correspondants par partie prenante

Modèle à haute valeur ajoutée

Démarche transformante et responsabilisante d'amélioration du travail
Nouveau siège social aux meilleurs standards de collaboration
Plan de transformation de notre système d'information

Une performance désormais globale

En incarnation de la raison d'être et au service des 6 parties prenantes du Groupe :
clients, partenaires, collaborateurs, planète, société, actionnaire et investisseurs



Performances financière et extra-financière forment un **cercle vertueux**.

Chiffres clés financiers

Des résultats performants

Chiffre d'affaires

+ 13.7 % vs FY 2021
- 3.6 % à pcc¹ vs FY 2021

2021
31.7

2022
36 Md€

Résultat brut d'exploitation

+ 15.4 % vs FY 2021
+ 6.6 % à pcc vs FY 2021

2021
3 095

2022
3 570 M€

Résultat net part du Groupe

+ 25 % vs FY 2021
+ 18.5 % à pcc vs FY 2021

2021
1 552

2022
1 939 M€

Une solidité reconnue

230 %

Taux de SCR Groupe
En hausse de 13 pts

500 M€

Emission obligataire
Tier 3 janvier 2022

14.1 Md€

PPE
Utilisation de 0.6 Md€

A1 / A+ / A+

Moody's / Fitch / S&P
stable stable négative

+ 66 cts

Taux de revalorisation
Moyen à 1.57 %



L'intégration réussie de CVA² en Italie

4.4 Md€

CA

+ 78 %

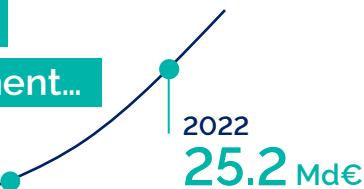
CA Europe hors France

Chiffres clés extra-financiers

Une action résolue en

faveur de l'environnement...

Investissements verts
Groupe
(Md€)
+ 19.4 % vs FY 2021



Mesure de biodiversité de
notre patrimoine forestier
(% de la surface forestière)
+ 24 pts vs FY 2021



Empreinte carbone
de notre portefeuille
d'investissements¹
(kgCO₂e/k€ investi)
- 28 % vs FY 2021



... et de toutes

nos parties prenantes

2.2/5 Taux d'effort du client (*Customer Effort Score*)

+ 12 Niveau de recommandation (*Net Promoter Score*)
par nos partenaires distributeurs

51 % Part des femmes au sein du comité exécutif²

28 % Part d'achats inclusifs (TPE, PME, économie
sociale et solidaire...)

9 % Parmi les 9 % d'entreprises du secteur
de l'assurance les mieux notées d'un point
de vue ESG sur un panel représentatif de 5
agences

02

**Performance
extra-financière**

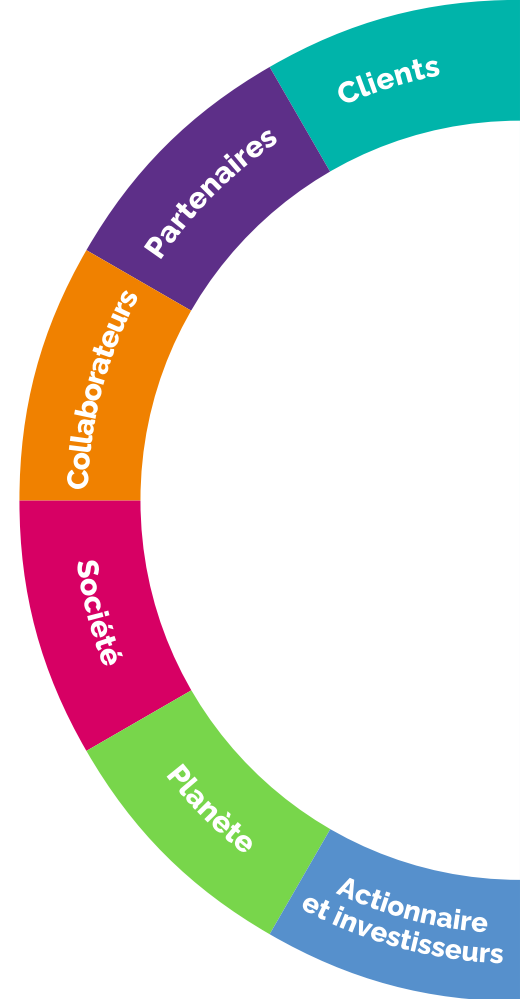


Développer notre singularité

« 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



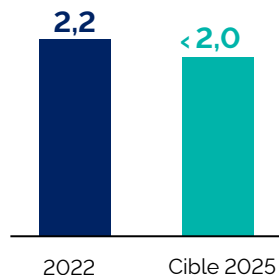
Clients

Rendre accessible à chaque personne une solution de protection, quelle que soit sa situation, et être présent lorsque nos assurés ont besoin de nous



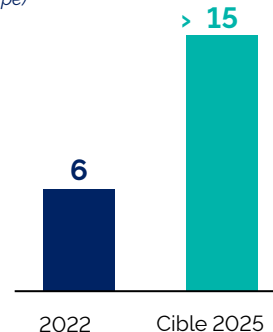
Accompagner le client à tous les moments

Taux d'effort du client (Customer Effort Score)
(France, entre 1 (très facile) et 5 (très difficile))



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
(Groupe)



Perspectives 2023 :

- Amélioration des outils de *selfcare* mis à disposition des clients
- Utilisation du langage clair dans les échanges avec les clients
- Hausse des contacts sortants (appels, e-mails, SMS) destinés à mieux accompagner les clients et à améliorer leur satisfaction
- Échanges avec les associations et distributeurs pour répondre aux besoins d'assurance des populations vulnérables¹

¹ 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 femmes battues ou les personnes éloignées des circuits traditionnels de l'assurance...

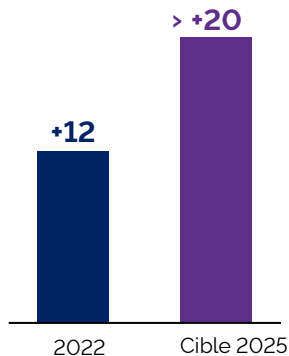
Partenaires

Construire avec nos partenaires des solutions performantes et innovantes qui font progresser la protection



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

Niveau de recommandation (*Net Promoter Score*)
par nos partenaires
(France, entre -100 et +100)



Perspectives 2023 :

- Amélioration des outils mis à disposition des conseillers financiers
- Fluidification des process
- Co-construction avec nos partenaires pour intégrer dans les contrats des innovations produits à valeur ajoutée pour les clients

Collaborateurs

Accompagner le développement de nos collaborateurs
au sein d'un collectif riche de tous ses talents et de toutes ses diversités

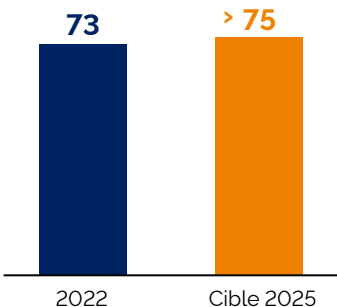


Développer l'engagement de nos collaborateurs dans des conditions favorables au bien-être individuel et collectif

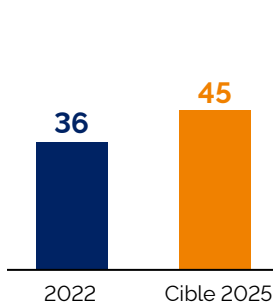


Promouvoir l'égalité des chances

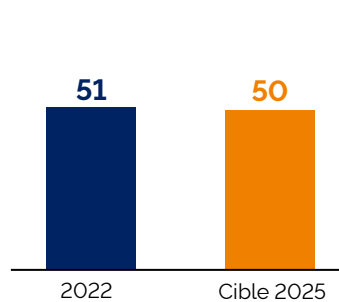
Niveau d'engagement et de bien-être au travail
(France, entre 0 et 100)



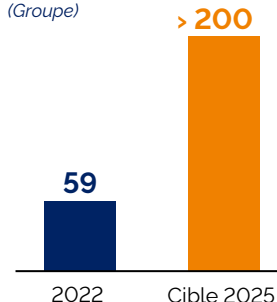
Part des femmes au sein des cadres de direction
(Groupe, %)



Part des femmes au sein du comité exécutif
(Groupe, %)



Nombre d'alternants ou de stagiaires issus de quartiers prioritaires ou en décrochage scolaire
(Groupe)



Faits marquants :

- Atteinte de la parité au sein du comité exécutif (objectif de la maintenir dans le temps)

Perspectives :

- Implication de chaque manager pour définir avec son équipe des pistes d'amélioration à son échelle de l'engagement et du bien-être au travail
- Campagne d'alternance ciblée sur des étudiants issus de quartiers prioritaires politique de la ville
- Renforcement de la féminisation des cadres de direction

Société

Contribuer à créer une société inclusive et durable où chacun peut trouver sa place

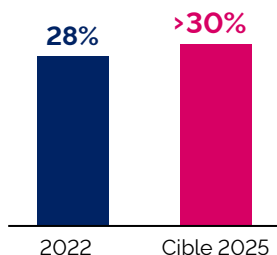


Favoriser une croissance inclusive à travers notre politique d'achats

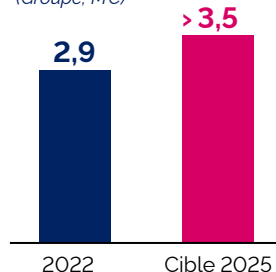


Accompagner et soutenir des projets à impact sociétal pour favoriser le mieux-vivre en société

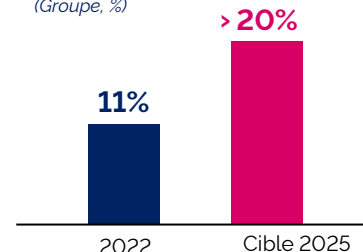
Part d'achats inclusifs¹
(France, %)



Dépenses annuelles consacrées à des projets de mécénat et des actions à impact sociétal
(Groupe, M€)



Part des collaborateurs mobilisés sur leur temps de travail pour des actions à impact sociétal
(Groupe, %)



Perspectives :

- **Renforcement des achats** auprès du secteur protégé et adapté et de l'économie sociale et solidaire
- Poursuite des actions de la Fondation CNP Assurances **en faveur de la réduction des inégalités sociales de santé**
- Mise en place d'un **dispositif groupe d'engagement sociétal des collaborateurs** leur permettant de réaliser des actions d'intérêt général sur le temps de travail et de contribuer à l'arrondi sur salaire au profit d'associations

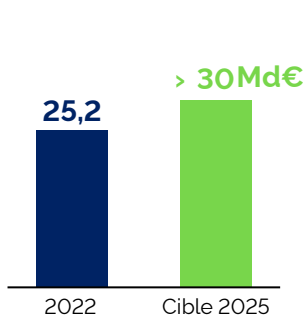
Planète

Agir contre le réchauffement climatique et préserver le vivant en étant un acteur engagé de la transition écologique



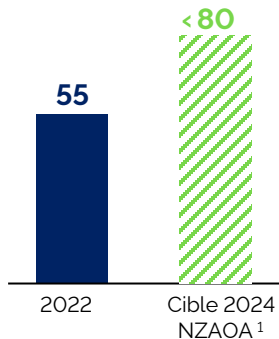
Financer la transition énergétique et écologique

Encours d'investissements verts
(Groupe, Md€)



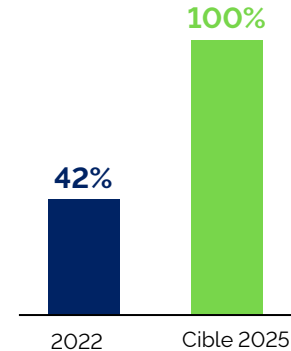
Réduire nos émissions de gaz à effet de serre

Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements
(France, kgeqCO₂e/k€ investi)



Protéger la biodiversité

Mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier
(France, % de la surface forestière)



Faits marquants :

- Dépassement de l'objectif de 25 Md€ d'investissements verts **avec 3 années d'avance** (rehaussé à 30 Md€)
- Dépassement de l'objectif de réduction de 25 % de l'empreinte carbone du portefeuille d'investissements **avec 2 années d'avance**
- Obtention de la notation **A-** du **CDP**, organisation internationale de référence en matière d'évaluation des stratégies climat des entreprises

Perspectives :

- **Revoir la cible NAZOA** et définition d'une trajectoire de décarbonation validée par le SBTi
- Maintenir ou améliorer le niveau de **biodiversité dans nos forêts**

1. net zero asset owner alliance

Actionnaire et investisseurs

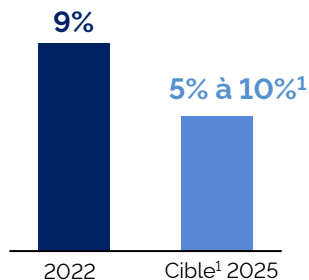
Générer de manière responsable une performance économique durable



Améliorer nos performances extra-financières

Notations ESG de CNP Assurances¹

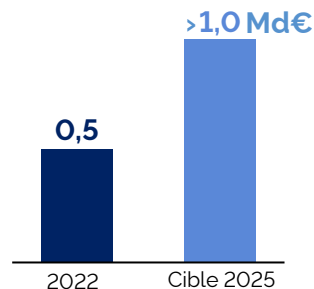
(Groupe, positionnement relatif par rapport au secteur de l'assurance)



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

Encours d'investissements à impact

(France, Md€)



Perspectives :

- Renforcement de l'intégration des critères ESG dans les prises de décision (M&A, création de produits, etc.)
- Poursuite des investissements dans les fonds à impact

1- Etre parmi les 5 à 10% d'entreprises les mieux notées du secteur de l'assurance

2- Les cibles présentées sont à périmètre constant et pourront évoluer dans les années à venir en cas de variation du périmètre de calcul

Indicateurs de la raison d'être et valeurs cibles

	Indicateurs	références		cible	
Collaborateurs	Nombre d'alternants ou de stagiaires issus de quartiers prioritaires ou en décrochage scolaire	59	2022	> 200	2025
	Part des femmes au sein du comité exécutif	40 %	2021	50 %	2025
	Part des femmes au sein des cadres de direction	38 %	2021	> 45 %	2025
	Niveau d'engagement et de bien-être au travail*	73/100	2022	> 75/100	2025
Clients	Taux d'effort du client*	2,6/5	2021	< 2/5	2025
	Nombre de produits améliorant l'accès à l'assurance pour les populations vulnérables	6	2022	> 15	2025
Partenaires	NPS partenaires*	+ 12	2022	> + 20	2025
Actionnaire et Investisseurs	Notations ESG de CNP Assurances	12 %	2019	5 % à 10 %	2025
	Encours d'investissements à impact*	0,2 Md€	2021	> 1 Md€	2025
Société	Part d'achats inclusifs*	25 %	2021	> 30 %	2025
	Montant annuel consacré à des projets de mécénat et des actions à impact sociétal	2,4 M€	2021	> 3,5 M€	2025
	Part des collaborateurs mobilisés au service d'actions à impact sociétal sur leur temps de travail	3 %	2021	> 20 %	2025
Planète	Encours d'investissements verts	21,1 Md€	2021	> 30 Md€	2025
	Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements*	107 kgCO ₂ e/k€	2019	< 80 kgCO ₂ e/k€	2024
	Empreinte carbone de notre fonctionnement interne*	3 492 tCO ₂ e	2019	< 1 746 tCO ₂ e	2030
	Mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier*	18 %	2021	100 %	2025

Une performance reconnue par les agences de notation ESG



AAA

Meilleure notation
du secteur de l'assurance



Prime B-

Meilleure notation
du secteur de l'assurance

MOODY'S | ESG

62/100

5^{ème} sur 49
assureurs en Europe



Now a Part of **S&P Global**

71/100

24^{ème} sur 236
assureurs dans le monde

ShareAction»

BBB

3^{ème} sur 39
assureurs vie dans le monde



Risque faible

47^{ème} sur 296
assureurs dans le monde



A-

Parmi les 21 % d'entreprises
du secteur financier qui atteignent
le niveau leadership

03

Performance financière



Rappel des chiffres clés

CA

+ 13.7 % vs FY 2021
- 3.6 % à pcc vs FY 2021

36 Md€

Transferts PACTE

Gain de 15 pts en unités de compte

4 Md€

RBE

+ 15.4 % vs FY 2021
+ 6.6 % à pcc vs FY 2021

3 570 M€

**Ratio de couverture
du SCR**

+ 13 pts

230 %

RNPG

+ 25.0 % vs FY 2021
+ 18.5 % à pcc vs FY 2021

1 939 M€

Coefficient d'exploitation

- 0.9 pt

27 %

Forte progression du CA à l'international

Europe : 5.1 %
(hors France et Italie)
CNP Luxembourg
CNP Santander (partenariat exclusif -> 2034)
CNP Cyprus Insurance Holding, autres

Italie : 21,1 %
▪ **CNP Unicredit Vita**
Partenariat avec Unicredit => 2024
8.8 %

▪ **CNP Vita Assicura S.p.A**
CNP Vita Assicurazione
12.3 %

Brésil : 20,3 %
▪ **CNP Seguros Holding**
1.78 %

▪ **Caixa Vida e Previdência**
18.5 %
Partenariat avec Caixa Econômica Federal => 2046

La Banque Postale
Partenariat exclusif
22.0 %

BPCE
Partenariat => 2030
15.8 %

CNP Patrimoine
Partenariats non exclusifs
6.5 %

Amétis
Groupe CNP Assurances
0.5 %

France autres
Partenariats non exclusifs et courtage
8.7 %

International

47 %

+ 10 pts vs 2021

36 Md€
Chiffre d'affaires 2022

France

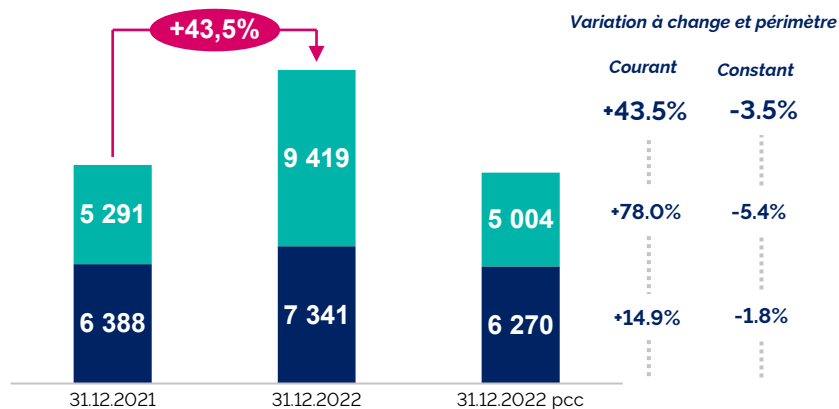
53 %

Dynamisme commercial à l'international

Forte croissance portée par l'acquisition à 100 % des filiales CVA en Italie

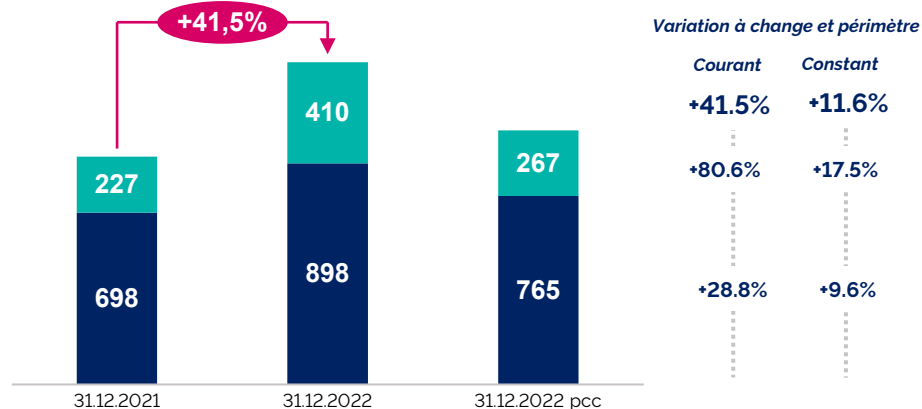
Chiffre d'affaires

(M€)



RBE

(M€)



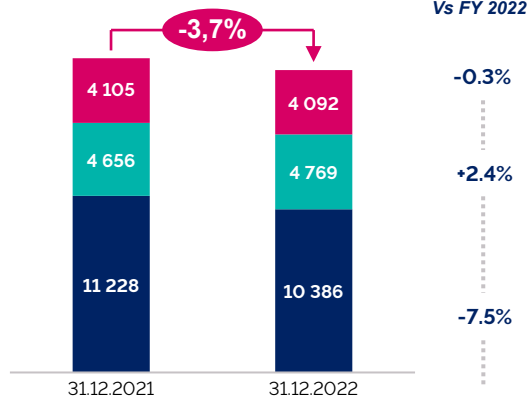
■ Europe hors France ■ Amérique Latine

- La **part de l'international** dans le **RBE** augmente de **7 pts à 37 %** du **RBE total**
- Les filiales **CVA** (4.4 Md€ de CA) représentent 57 % du CA en Italie et 26 % du CA à l'international. Leur RBE de 143 M€ représente **11 % du RBE hors France**
- La **croissance** du **RBE à pcc** est portée par le **dynamisme du segment prévoyance/protection** sur **CUV** (Italie) et **retraite/prévoyance** sur **CVP** (Brésil)
- La réorientation commerciale de nos distributeurs et partenaires vers des produits bancaires et obligataires au T4 s'est répercutée **sur la collecte brésilienne et italienne** avec une **baisse d'environ 30 % sur cette période absorbant l'avance prise en début d'année.**

En France, poursuite de l'orientation vers les UC et résultats en hausse

Chiffre d'affaires

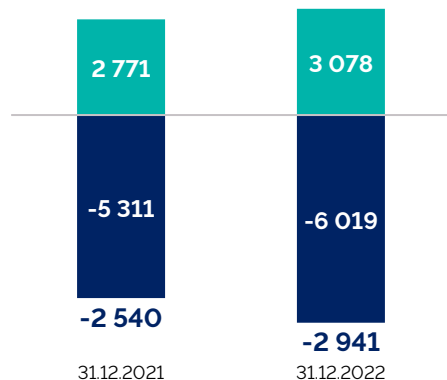
(M€)



■ Prévoyance/Protection ■ Épargne/Retraite UC ■ Épargne/Retraite euro

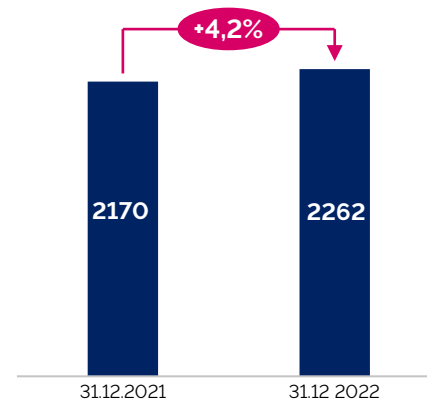
Collecte nette (French Gaap)

(M€)



RBE

(M€)



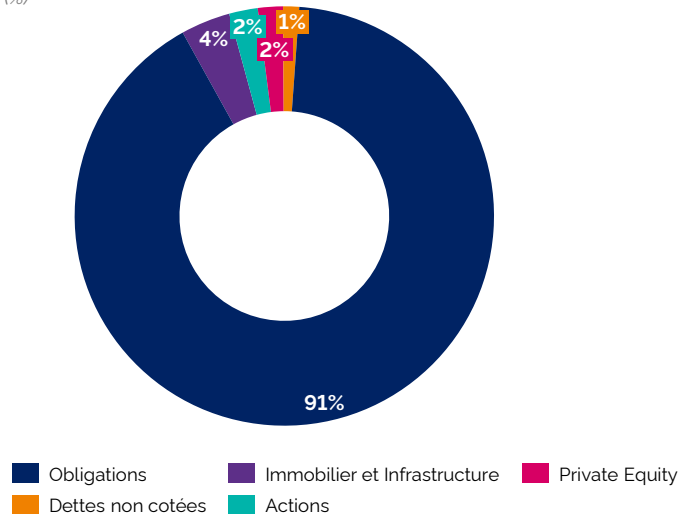
- **Adaptation du mix produit en faveur des UC** : taux d'UC France en hausse de 2.2 pts
Transferts PACTE de 4.0 Md€, hors chiffre d'affaires (+ **15 pts** de gain en taux d'UC au moment du transfert)
- **Progression du RBE de + 4.2 %**, soutenu par un effet favorable de la hausse des taux (libération des provisions de taux) et une croissance maîtrisée des frais (+ 5.4 %) dans un contexte inflationniste

Forte hausse des taux de réinvestissement en 2022

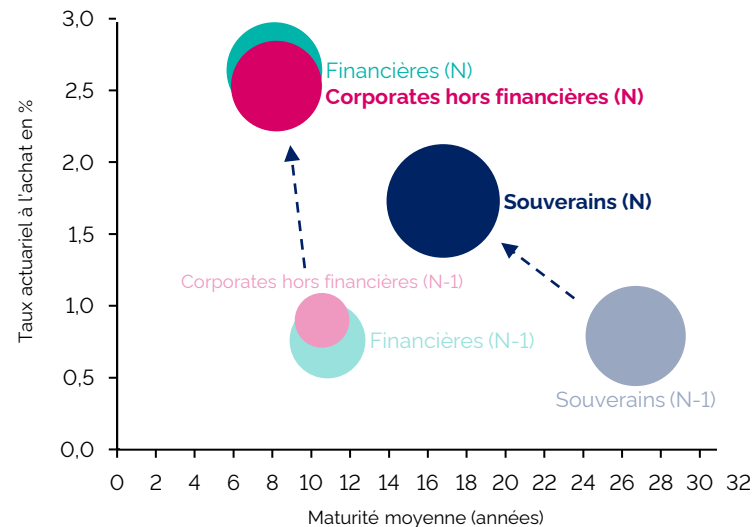
37 Md€ de flux investis

Engagements de l'année 2022¹

(%)



Evolution des flux obligataires de l'année 2022¹



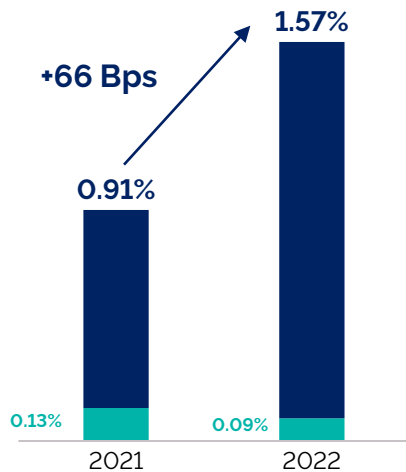
Données de gestion non auditées

- **Taux de réinvestissement moyen sur les portefeuilles obligataires** de 2.2 % (vs 0.8 % en 2021)
- **Investissements plus mesurés** sur l'infrastructure et l'immobilier
- **Réduction de notre exposition actions** avec des cessions opportunistes au 1^{er} trimestre, au profit des marchés obligataires
- **16 Md€ de cessions** destinées à accélérer la hausse des taux de rendements des portefeuilles

Hausse des taux moyen servis aux assurés en France

Taux moyen servi des contrats Epargne/Retraite

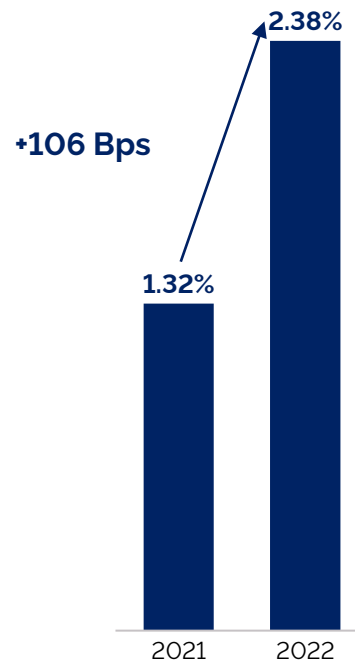
(%)



■ Surcouts liés aux taux garantis

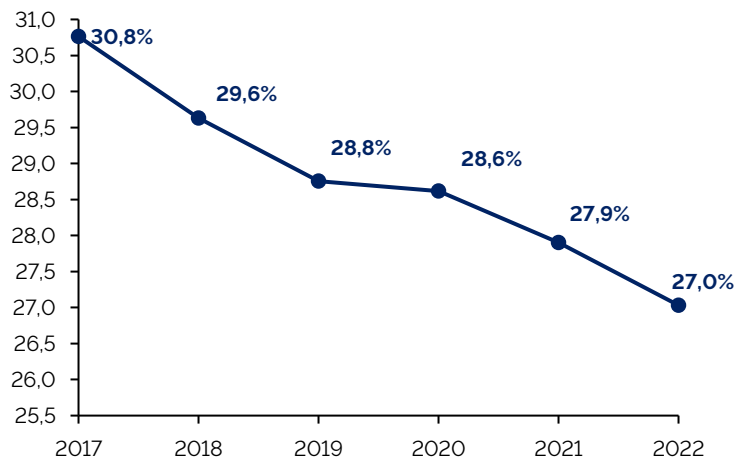
Contrats avec un minimum de 30% UC

(%)

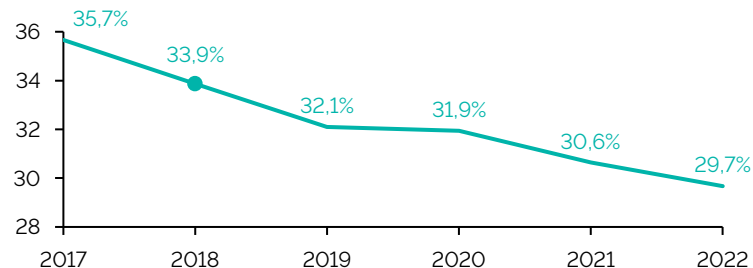


Coefficient d'exploitation maîtrisé

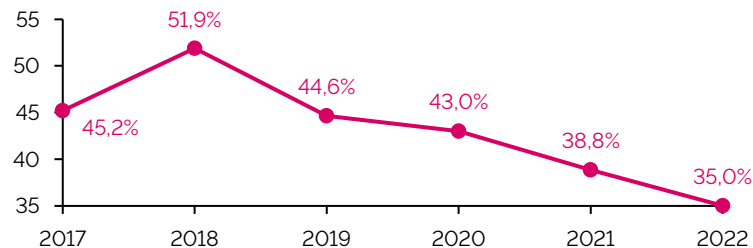
Groupe



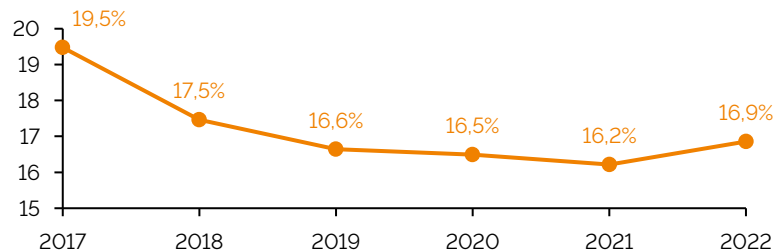
France



Europe hors France



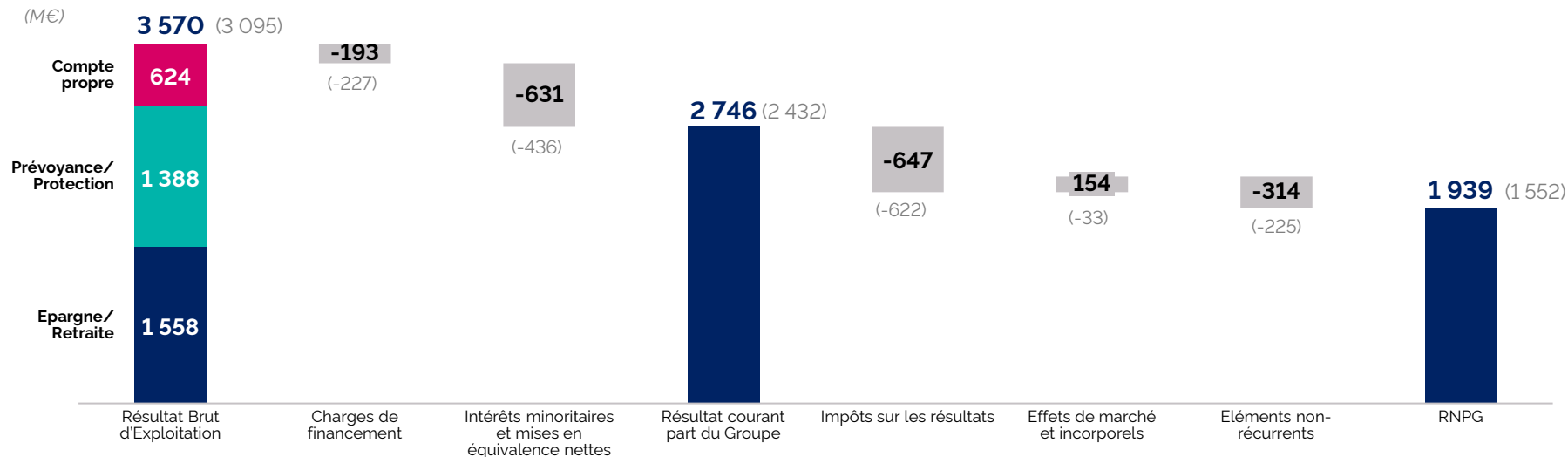
Amérique latine



- Amélioration des coefficients d'exploitation en France et en Europe sous l'effet de la hausse des PNA de ces 2 zones.
- Le coefficient d'exploitation Amérique latine augmente légèrement en lien avec l'inflation et à la création de la nouvelle filiale CVP.

Un résultat en hausse de 25%

Déc. 2022 (Déc. 2021)

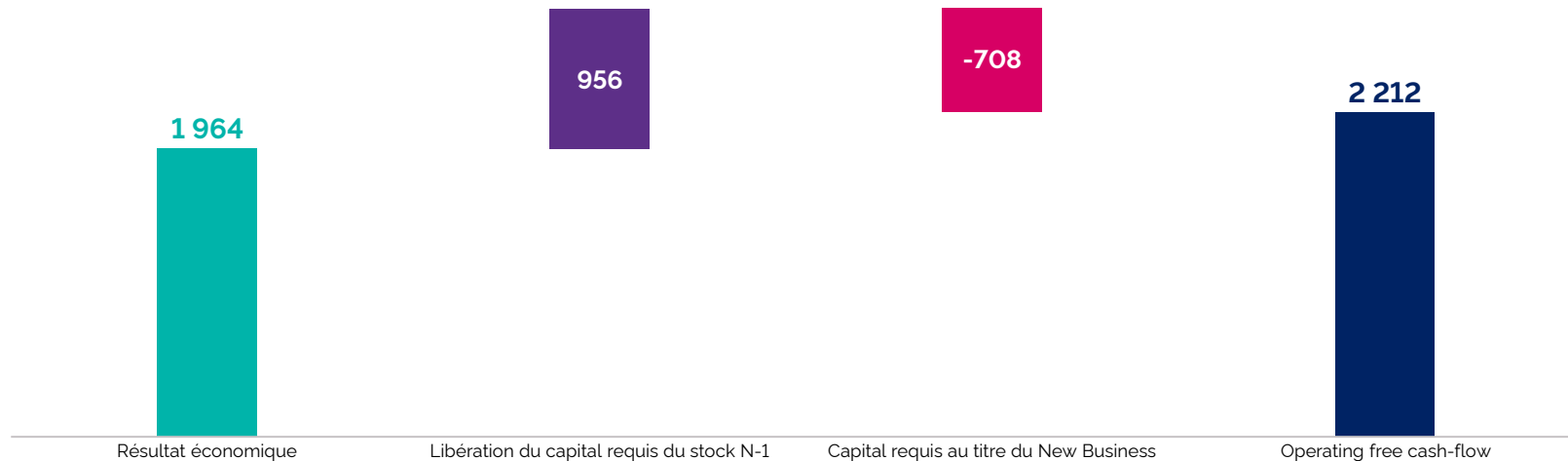


- **Résultat net part du groupe de 1 939 M€** supérieur à 2021 (**1 552 M€, + 25 % et + 18.5 % à pcc**) affichant une progression sur l'ensemble des zones.
- **Eléments non récurrents** qui incluent une dotation de provision pour participation aux excédents de – 321 M€ net d'impôt
- **Stock de PPE** à fin décembre 2022 de 14.1 Md€ (reprise de 0.6 Md€) représentant 6.5 % des provisions techniques du segment épargne retraite en euros.

Operating free cash-flow hors titres subordonnés à 2 212 M€

Déc 2022

(M€)



OFCF¹ de 2 212 M€ hors titres subordonnés (1 712 M€ y compris titres subordonnés) avec :

- **Un résultat économique** de 1 964 M€
- **Une libération du capital immobilisé** de 248 M€ en lien avec une exposition plus importante sur l'épargne UC, moins coûteuse en capital

1. Suite à l'abandon de la norme MCEV, l'OFCF est calculé en norme S2

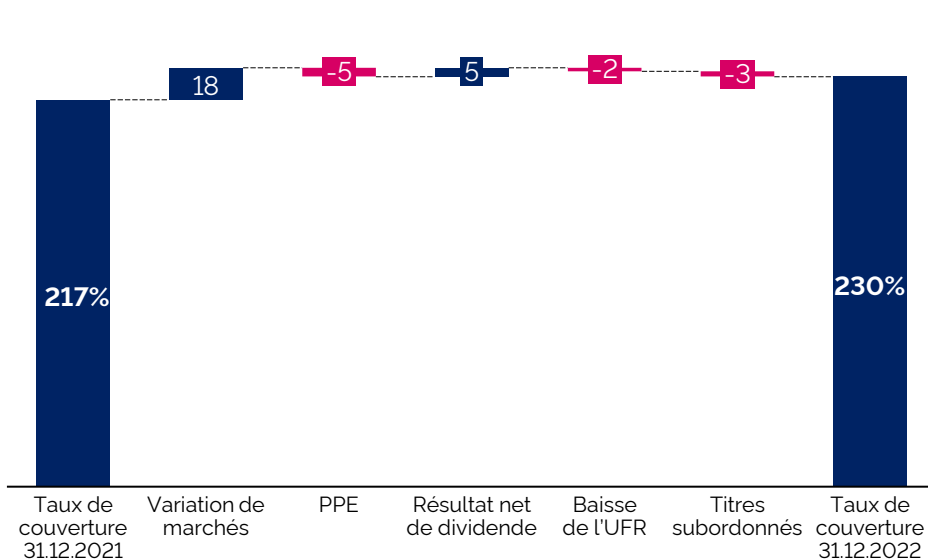
04

Solvabilité



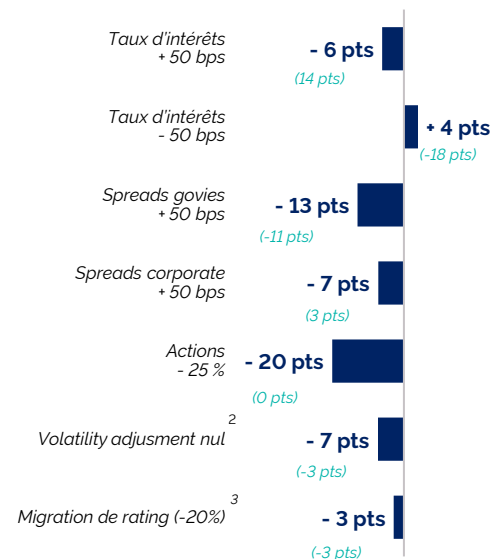
Un taux de couverture du SCR Groupe de 230 %

Taux de couverture du SCR Groupe¹



Sensibilités (2022 vs 2021)

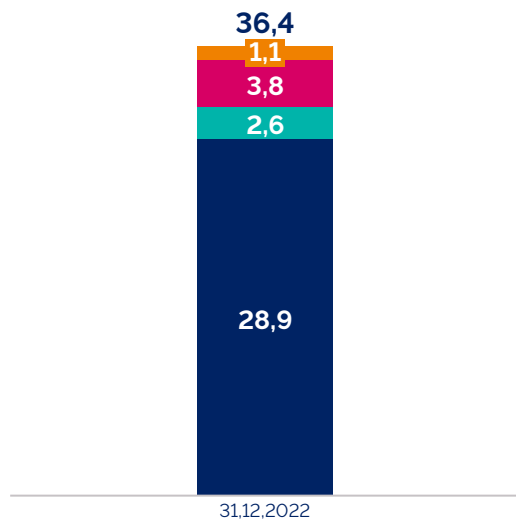
(%)



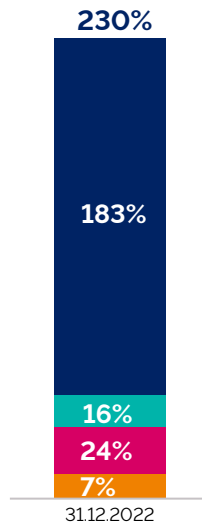
- **Utilisation de la provision pour participation aux excédents (PPE) éligible** à hauteur de 0.6 Md€. La PPE est valorisée en élément de couverture Tier 1 à hauteur de 9.8 Md€ et est intégrée en fonds propres excédentaires.
- **Résultat net du dividende anticipé** de 1.38 €/ action soit un *payout* de 50 %
- **Impact FRPS neutre.** Un effet de marché 2022 qui a contrebalancé le gain anticipé en solvabilité à la création du FRPS au 01.01.2022.
- Le ratio n'intègre pas les 500 M€ de dette durable subordonnée Tier 2 émis en janvier 2023

Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2

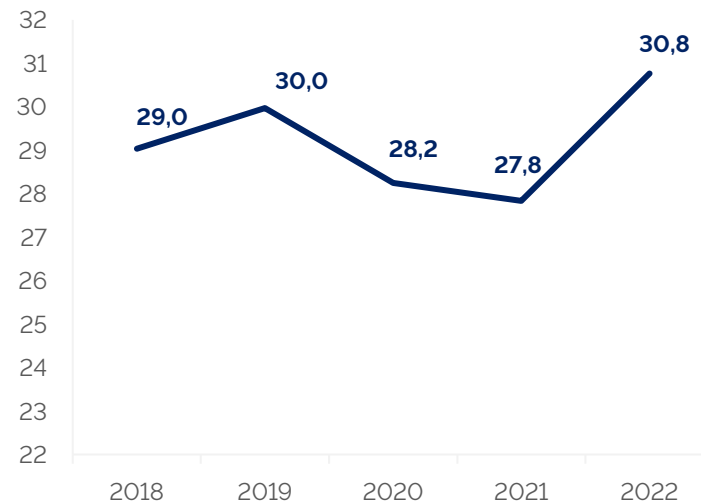
Fonds propres éligibles Groupe
(Md€)



Contribution au SCR
(en pts)



Levier d'endettement financier
(en %)

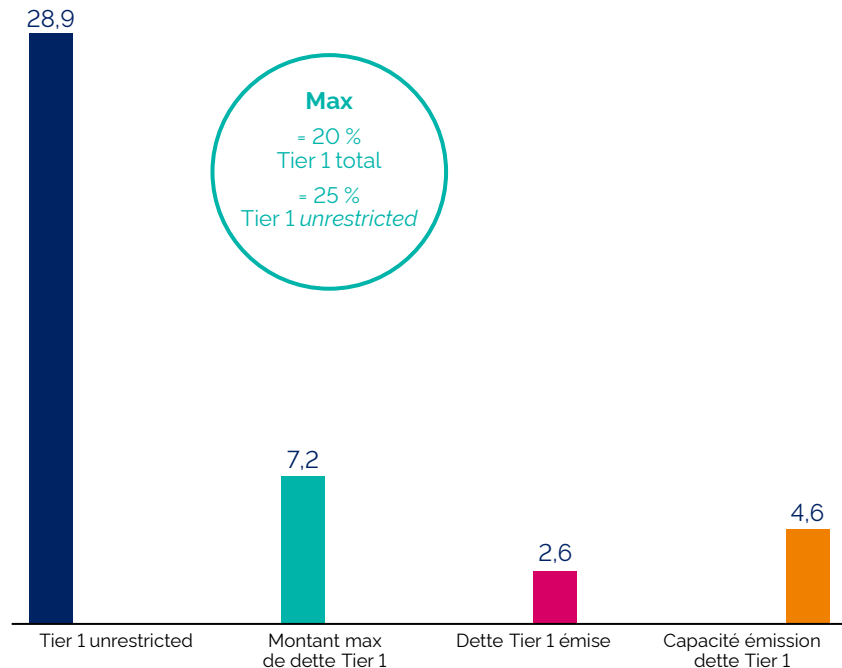


■ Tier 1 unrestricted ■ Tier 1 restricted ■ Tier 2 ■ Tier 3

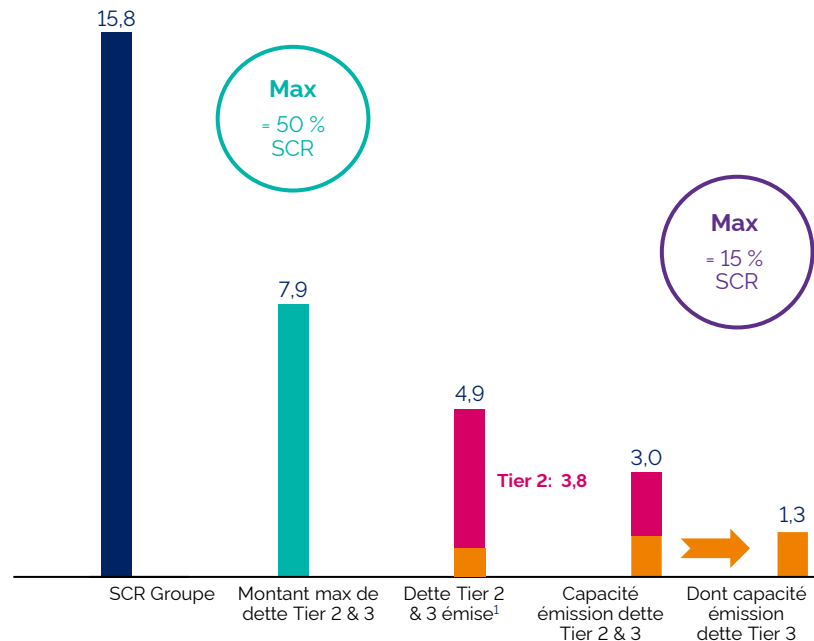
Une flexibilité financière qui repose sur des fonds propres éligibles de qualité (87 % des fonds propres de niveau Tier 1),
Hausse du levier d'endettement induite par la baisse des plus values obligataires dans les capitaux propres.

Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2

Tier 1 (Md€)



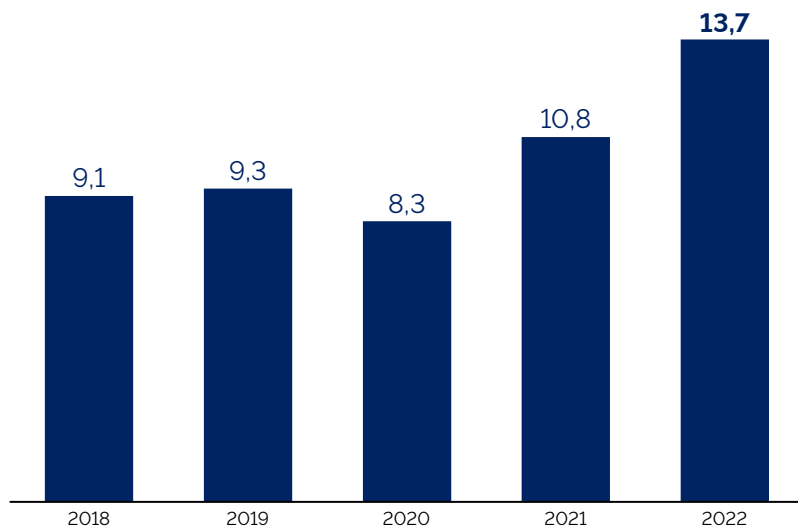
Tier 2 & Tier 3 (Md€)



Couverture des intérêts et taux coupon de la dette émise

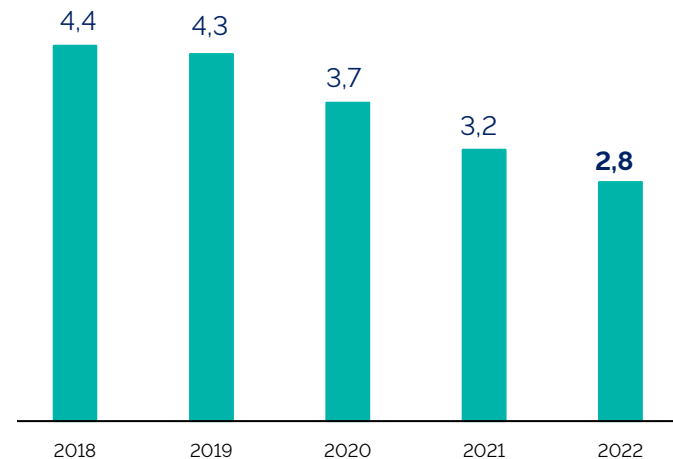
Ratio de couverture des intérêts

RBE/charge de la dette (X)



Taux coupon moyen

(en %)



Données de gestion non auditées

- **Charge d'endettement** en baisse de 29 M€ à 260 M€ par rapport à 2021
- **Amélioration du ratio de couverture des intérêts à 13.7x** soit + 2.9 pts

Une solidité financière reconnue

Standard & Poor's
Notation Solidité financière

A+

Perspective Négative¹ (Octobre 2022)

Profil opérationnel solide: CNP Assurances détient de fortes parts de marché y compris sur le plan géographique qu'au niveau de ses activités.

Capitalisation et résultats solides: détenue majoritairement par La Banque Postale, bénéficiant d'un mix produit de plus en plus léger en termes de coût du capital et la fin de l'accord de bancassurance au Brésil qui réduit l'incertitude concernant l'impact capitalistique de CNP Assurances, devrait être à un niveau très élevé et soutenir un profil de risque financier solide.

Fitch
Notation Solidité financière

A+

Perspective stable (Novembre 2022)

Profil d'entreprise très solide, principalement en raison de la franchise extrêmement forte et bien établie du groupe dans le secteur de l'assurance-vie en France.

Capital solide malgré les pressions du marché : Le score du modèle « Prism Factor-Based » de CNP Assurances était à « très solide » à la fin du mois de juin 2021. Le capital et le levier financier devraient rester faibles pour la notation, car le groupe améliore son mix d'activités.

Moody's
Notation Solidité financière

A1

Perspective stable (mai 2022)

Position très forte sur le marché français de l'assurance vie

Profil de risque du passif faible grâce à un taux moyen garanti bas sur l'épargne traditionnelle

Niveau de rentabilité très stable, car les bénéfices proviennent principalement des résultats techniques et des revenus de commissions sur les engagements à long terme.

Bonne flexibilité financière, en partie soutenue par la CDC qui reste le principal actionnaire indirect dans la nouvelle structure d'actionariat prévue.

05

Dividende

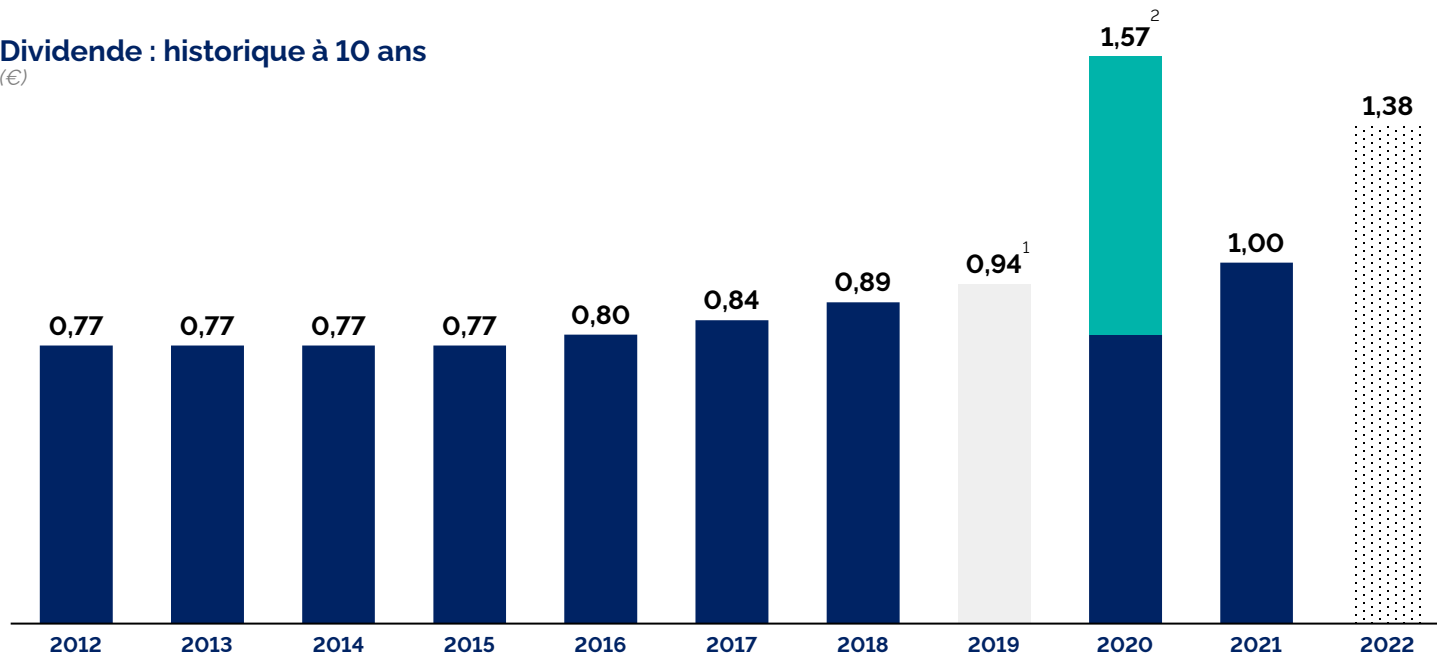


Dividende 2022

Un dividende de 1,38 euro par action proposé à l'assemblée générale du 30 mars 2023

Dividende : historique à 10 ans

(€)



06

Perspectives



Perspectives

Développement France



Devenir un assureur complet¹ **vie et dommages**
Développement de la **prévoyance**, de la **retraite**
et d'une **plateforme CGPI**

Développement International



Structuration et développement des activités
en **Europe** et **Amérique latine**

Offre épargne



Poursuite de l'**adaptation** au contexte de taux et intégration
de l'ensemble des enjeux autour de la **durabilité**

RSE



Définition d'une trajectoire de décarbonation validée par le **SBTI**
Approfondissement de l'ensemble des plans d'actions
permettant de respecter nos **objectifs 2025**

07

Annexes financières



Annexes financières

Indicateurs d'activité	42
RNPG par segment	43
RNPG par zone géographique, par filiale & ROE groupe	44
Taux de couverture du SCR Groupe	45
Décomposition du SCR Groupe	46
Taux de couverture du MCR Groupe	47
Maturités et dates de call des dettes subordonnées	48
Portefeuille d'investissement Groupe par classe d'actifs	49
Portefeuille obligataire hors unités de compte	50
Portefeuille obligataire corporates hors UC	51
Portefeuille obligataire banques hors UC	52
Portefeuille covered bonds hors UC	53
Portefeuille obligataire souverain consolidé	54
Diversification du portefeuille d'unités de compte	55
Politique de couverture (1/2)	56
Politique de couverture (2/2)	57



Indicateurs d'activité au 31.12.2022

(M€)

		31.12.2021	31.12.2022	Variation	Variation à pcc ¹
Activité commerciale	Chiffre d'affaires	31 668	36 007	+ 13,7 %	- 3,6 %
	PNA	3127	3799	+ 21,5 %	+ 9,6 %
Compte de résultat	Revenus totaux	3 967	4 597	+ 15,9 %	+ 6,5 %
	Frais de gestion	872	1 027	+ 17,7 %	+ 6,2 %
	RBE	3 095	3 570	+ 15,4 %	+ 6,6 %
	Résultat courant part du Groupe	2 432	2 746	+ 12,9 %	+ 5,9 %
	Résultat net part du Groupe	1 552	1 939	+ 25,0 %	+ 18,5 %
	Coefficient d'exploitation	27,9 %	27,0 %	- 0,9 pts	-
	ROE	8,2 %	11,2 %	+ 3,1 pts	-
	Ratio combiné ²	80,8 %	78,4 %	- 2,4 pts	- 1,4 pts
Cash-flow et dividende	Operating free cash-flow hors TS ³	1811	2212	+ 22,1 %	-
	Résultat par action	2,20 € / action	2,75 € / action	+ 28,6 %	-
	Trésorerie	1 803	1 806	+ 0,1 %	-
Solvabilité	Taux de couverture du SCR Groupe	217 %	230 %	+ 13 pts	-
	Taux de couverture du MCR Groupe	382 %	394 %	+ 12 pts	-

RNPG par segment

31.12.2022

épargne

retraite

prévoyance

protection

compte

propre

M€

Chiffre d'affaires	29 329	6 678	
Revenus totaux	2 042	1 758	797
Frais de gestion	483	370	173
Résultat Brut d'Exploitation (RBE)	1 558	1 388	624
Résultat courant part du Groupe (RCPG)	1 349	952	445

Résultat net part du Groupe
(RNPG)

>

1311 M€

707 M€

-79 M€

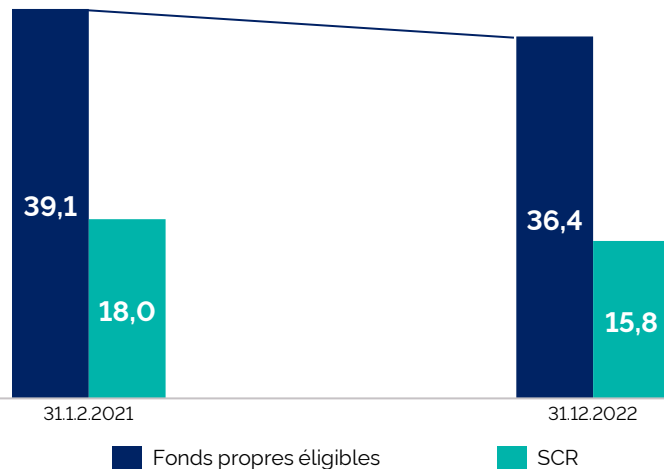
RNPG par zone géographique, par filiale et ROE groupe

	Groupe	France	Amérique Latine	CNP Santander insurance	CNP UniCredit Vita	CVA	Autres Europe hors France
Au 31.12.2022 (en M€)							
CHIFFRE D'AFFAIRES	36 007	19 247	7 341	760	3 155	4 415	1 088
ENCOURS FIN DE PÉRIODE NETS DE RÉASSURANCE	358 855	287 285	25 955	1 761	15 495	26 108	2 251
REVENUS TOTAUX	4 597	2 910	1 065	132	165	222	103
FRAIS DE GESTION	-1 027	-649	-167	-25	-41	-79	-66
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION (RBE)	3 570	2 262	898	107	124	143	36
CHARGES DE FINANCEMENT	-193	-192	0	0	0	-1	0
INTÉRÊTS MINORITAIRES ET MISES EN ÉQUIVALENCE NETTES	-631	13	-491	-52	-54	-47	0
RÉSULTAT COURANT PART DU GROUPE (RCPG)	2 746	2 082	407	54	70	95	37
IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	-647	-428	-157	-7	-21	-24	-8
EFFETS DE MARCHÉ ET INCORPORELS	154	233	-57	-9	0	-9	-5
ÉLÉMENTS EXCEPTIONNELS	-314	-321	7	0	0	0	0
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (RNPG)	1 939	1 566	200	38	49	61	24
ROE (%)	11,2%						

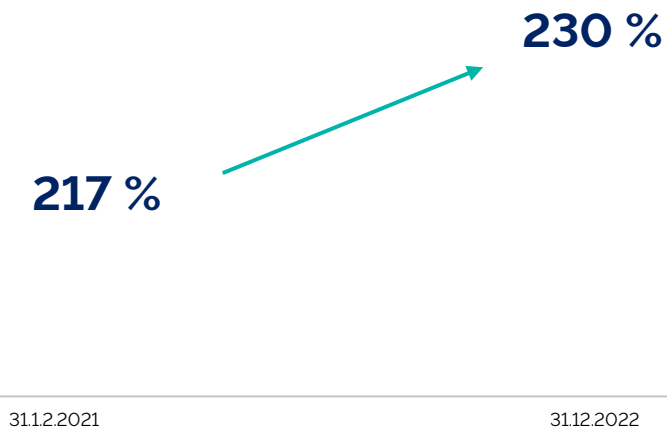
Taux de couverture du SCR Groupe

Fonds propres éligibles / SCR

(Md€)



Ratio SCR



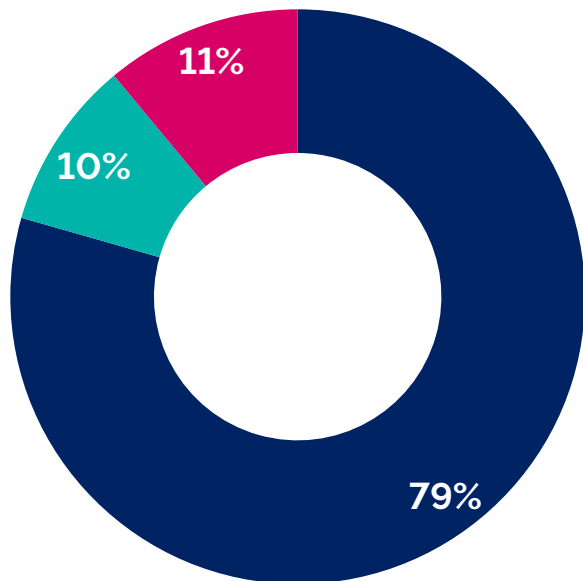
Baisse des fonds propres éligibles de **2.7 Md€**

- Hausse de la **réserve de réconciliation** pour 1.8 Md€
- Baisse de la **valeur de marché des titres subordonnés** de 1.6 Md€
- Baisse des **fonds excédentaires** du fait de la hausse des taux d'intérêt pour 2.9 Md€

Décomposition du SCR Groupe

SCR par zone géographique

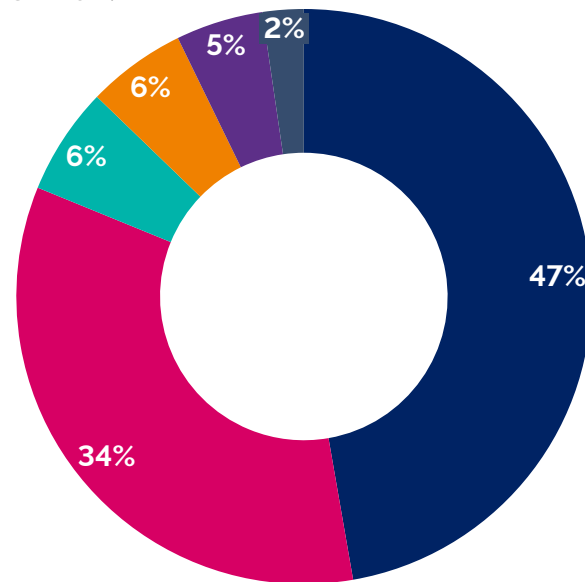
(% / 31.12.2022)



- France
- Amérique latine
- Europe hors France

SCR par risque

(% / 31.12.2022)

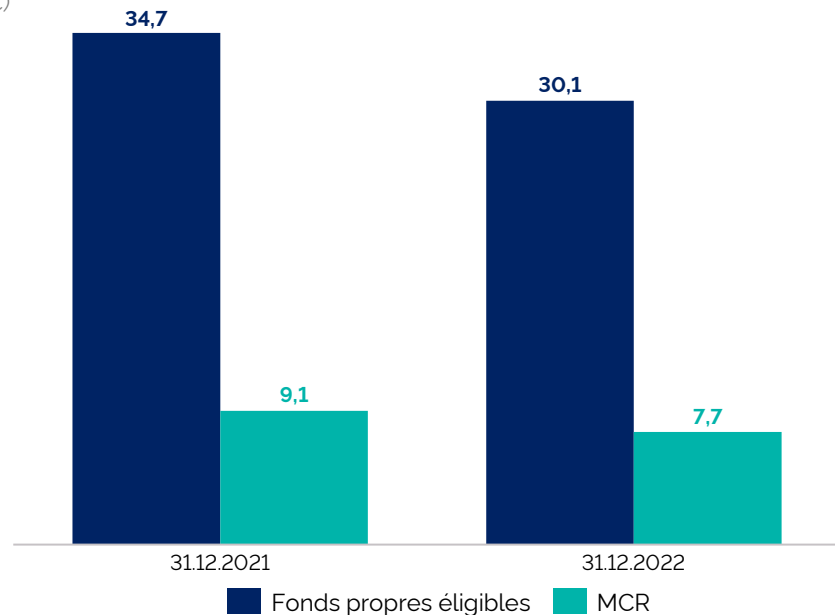


- Risque de marché
- Risque de souscription - Vie
- Risque de souscription - Santé
- Risque opérationnel
- Risque de contrepartie
- Risque de souscription - Non vie

Taux de couverture du MCR Groupe

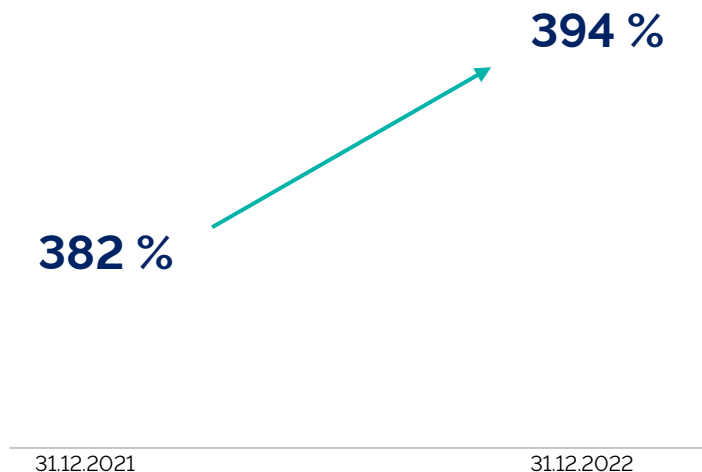
Fonds propres éligibles / MCR

(Md€)



Ratio MCR

(%)



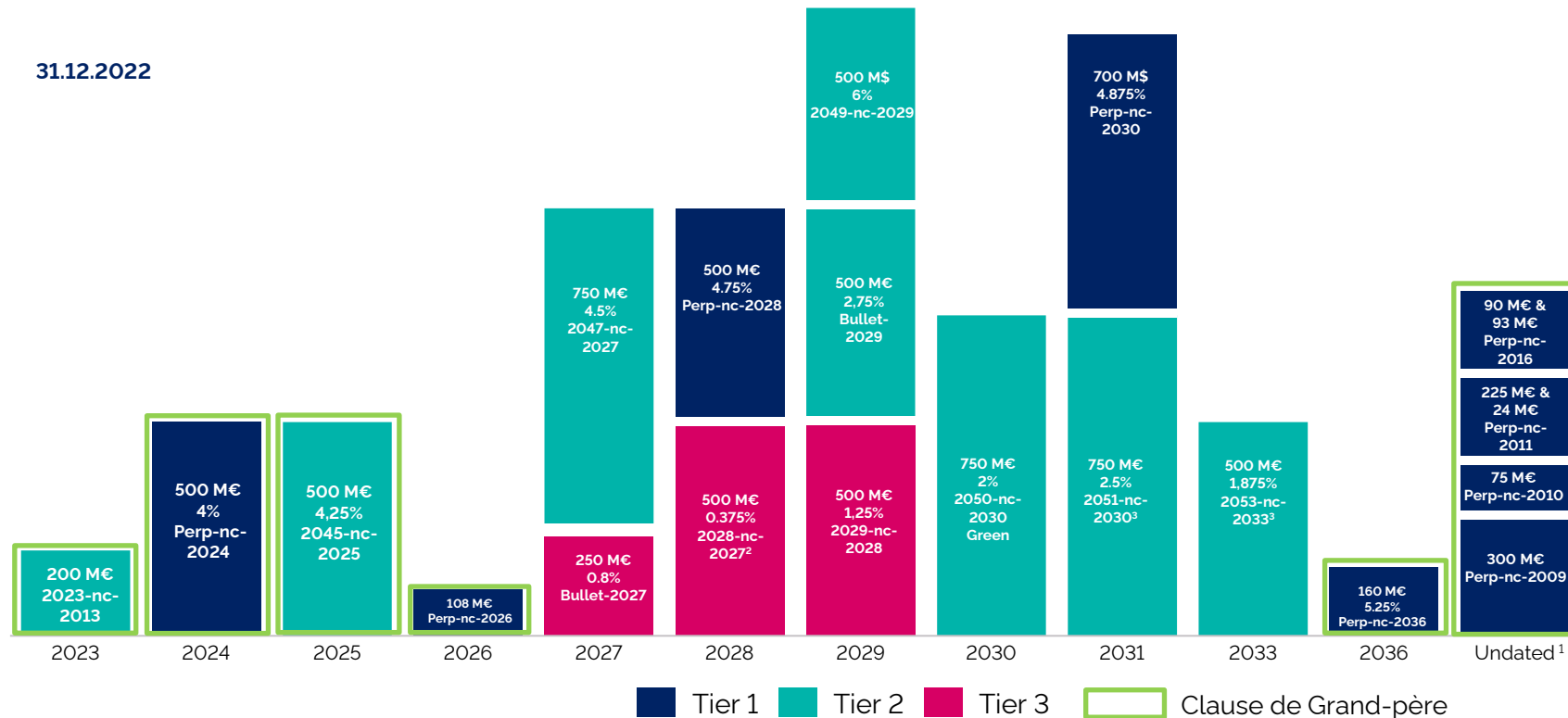
Le MCR Groupe correspond à la somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe

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)

Maturités et dates de *call* des dettes subordonnées

31.12.2022



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

Portefeuille d'investissement consolidé par classe d'actifs

31.12.2022

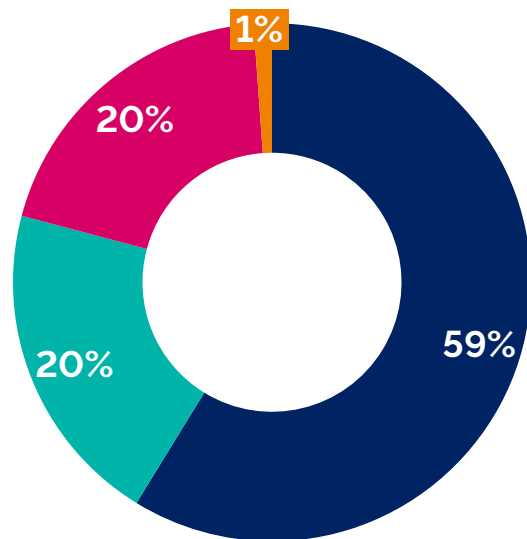
(M€)	Actifs		Actifs en valeur bilan IFRS	% Hors UC
	Hors réévaluations	Réévaluations		
OBLIGATIONS ET ASSIMILÉS	267 319	-31 299	236 020	76,10%
ACTIONS ET ASSIMILÉS	39 015	12 665	51 680	16,66%
IMMOBILIER ET PARTICIPATIONS	11 432	4 186	15 618	5,04%
INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME	-526	2 788	2 262	0,73%
PRÊTS, CRÉANCES ET AVANCES DANS DES PARTICIPATIONS IMMOBILIÈRES	3 364	0	3 364	1,08%
AUTRES PRÊTS, CRÉANCES ET AVANCES	888	0	888	0,29%
AUTRES	317	13	330	0,11%
Total des actifs hors UC	321 810	-11 647	310 163	100,00%
OBLIGATIONS			44 608	
ACTIONS			38 694	
IMMEUBLES DE PLACEMENT			3 615	
Total des actifs UC			86 917	
Total des actifs (nets des IFT au passif)			397 080	
IMMEUBLES DE PLACEMENT		1 360		
PRÊTS, CRÉANCES ET AVANCES		0		
HTM		9		
Plus-values latentes hors bilan		1 369		
Total des plus-values latentes IFRS			-10 278	

Portefeuille obligataire hors unités de compte

par émetteur, maturité et *rating*

Portefeuille obligataire¹ par type d'émetteur

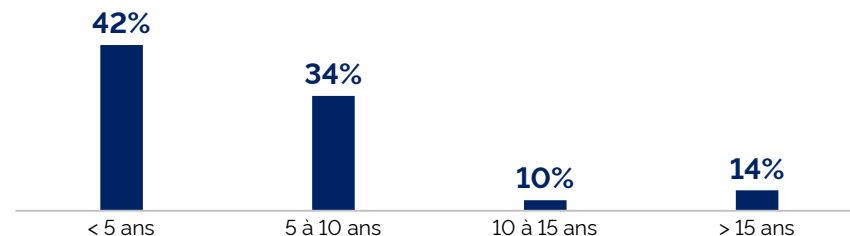
(%)



■ Souverains ■ Banques
■ Corporates ■ Covered bonds

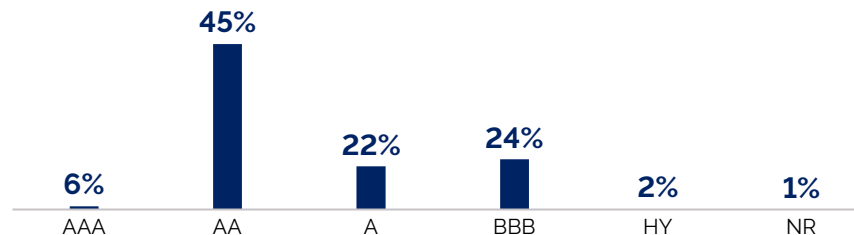
Portefeuille obligataire¹ par maturité

(%)



Portefeuille obligataire¹ par rating²

(%)



Données de gestion non auditées au 31/12/2022.

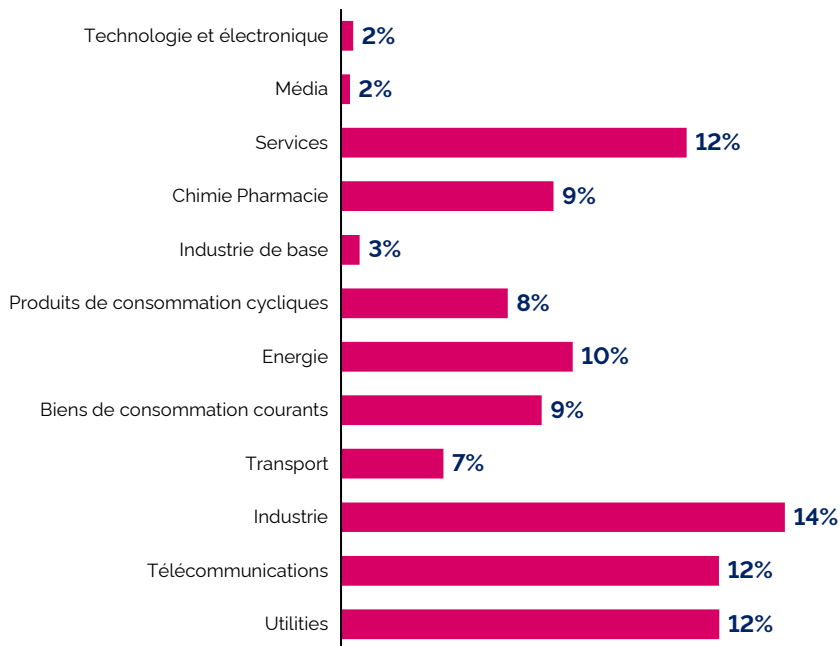
1. Périmètre Groupe hors Argentine et Ariel. Ajout au S2 2022 CVA à 100% et exclusion de CNP Partners

2. *Second best rating*: méthode qui vise à retenir la deuxième 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

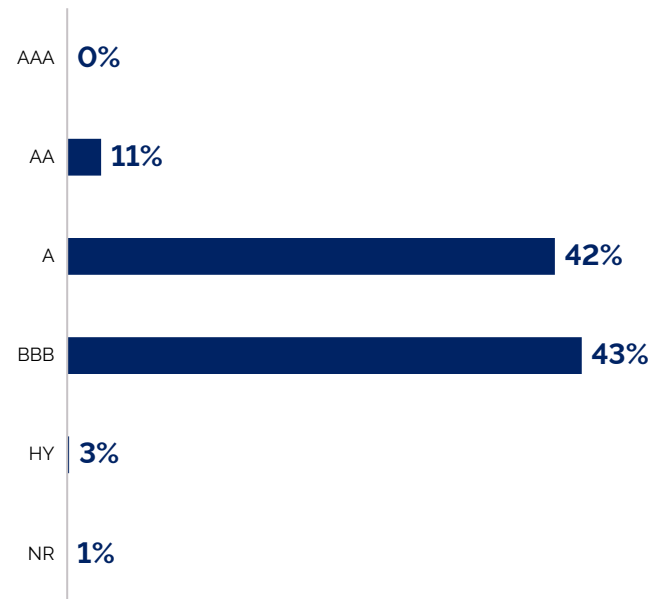
Portefeuille obligataire *corporates*¹ par secteur

(%)



Portefeuille obligataire *corporates*¹ par rating²

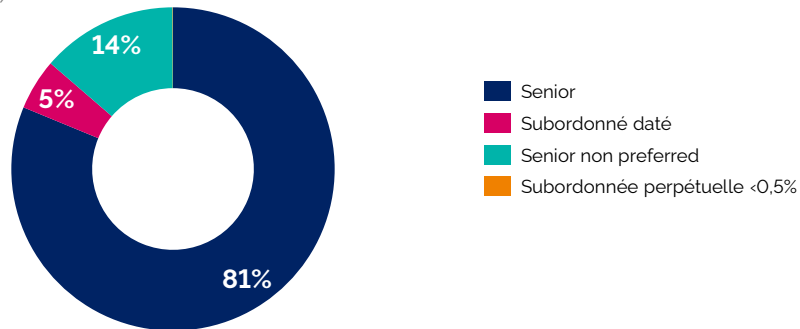
(%)



Portefeuille obligataire banques hors unités de compte

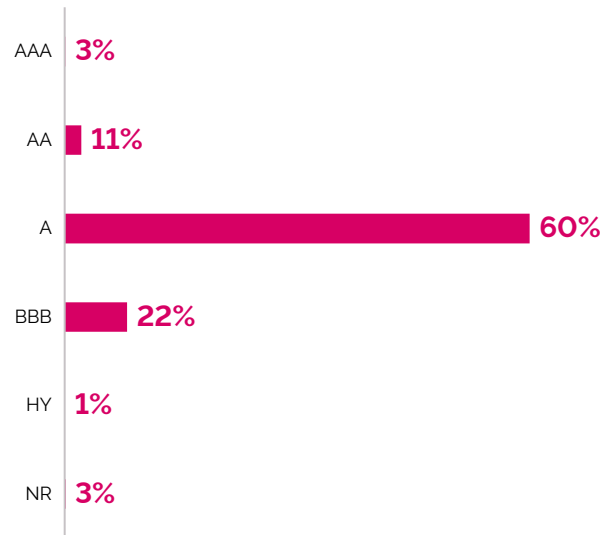
Portefeuille obligataire banques¹ par séniorité

(%)



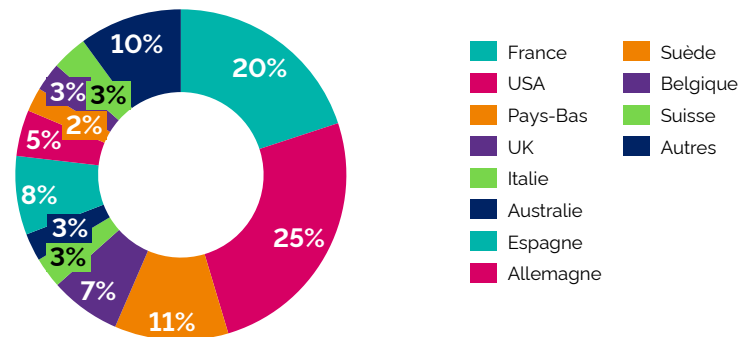
Portefeuille obligataire banques par rating²

(%)



Portefeuille obligataire banques¹ par pays

(%)



Données de gestion non auditées au 31/12/2022.

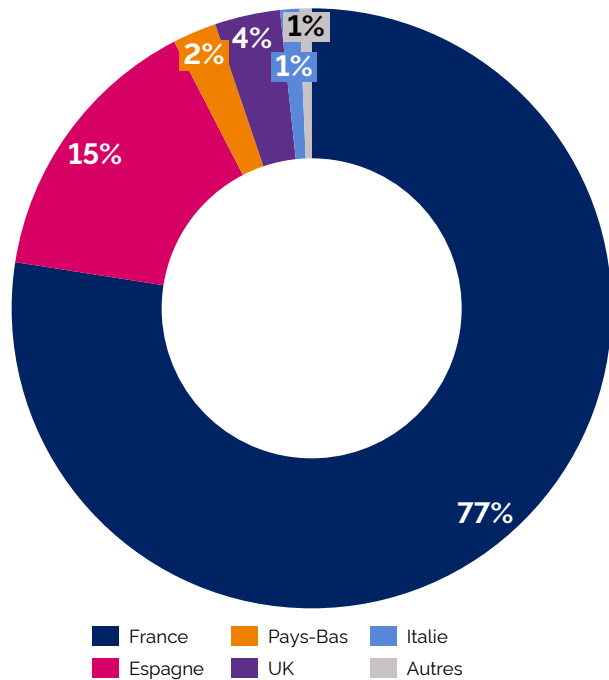
1. Périmètre Groupe hors Argentine et Ariel. Ajout au S2 2022 CVA à 100% et exclusion de CNP Partners

2. Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Portefeuille obligataire *covered bonds* hors unités de compte

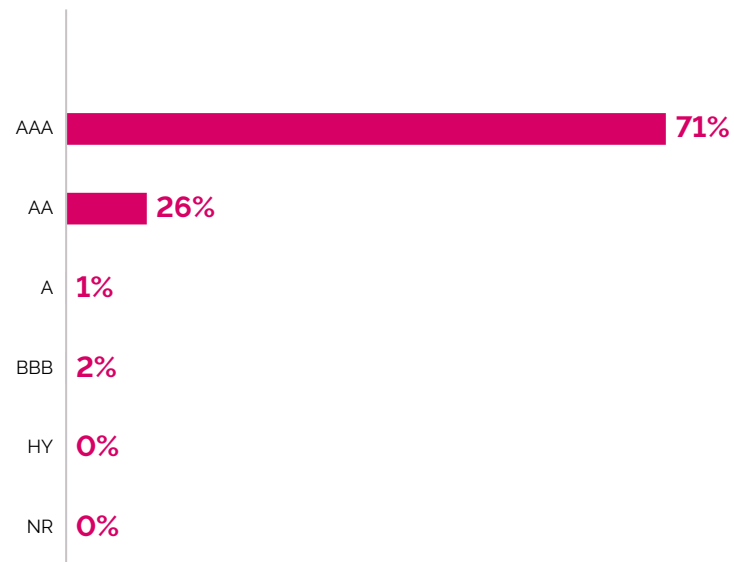
Portefeuille *covered bonds*¹ par pays

(%)



Portefeuille *covered bonds*¹ par rating²

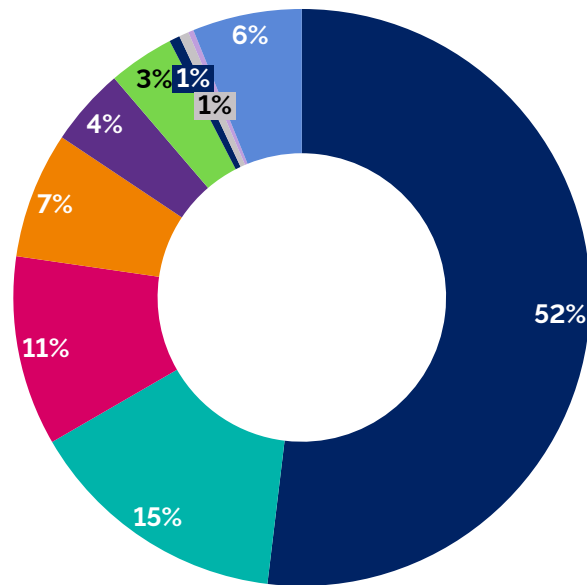
(%)



Portefeuille obligataire souverain consolidé

M€

Pays émetteur	31/12/2022		
	Exposition brute	Exposition brute	Exposition nette
(liste pour information)	Prix de revient ¹	Prix de marché	Prix de marché
France	77 990,7	66 779,4	9 055,4
Brésil	22 157,7	22 100,6	1 757,7
Italie	15 982,7	13 446,7	1 438,6
Espagne	10 636,1	9 472,5	1 387,3
Belgique	6 566,0	5 300,4	639,8
Allemagne	5 543,9	4 745,8	653,3
Autriche	897,5	828,9	185,4
Portugal	810,0	734,6	107,6
Canada	455,2	423,8	64,1
Autres	9 217,8	7 947,3	1 497,7
Total	150 258	131 780	16 787

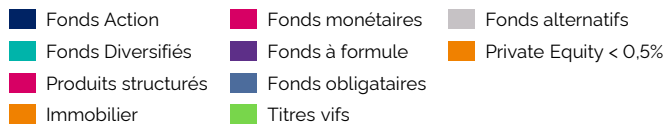
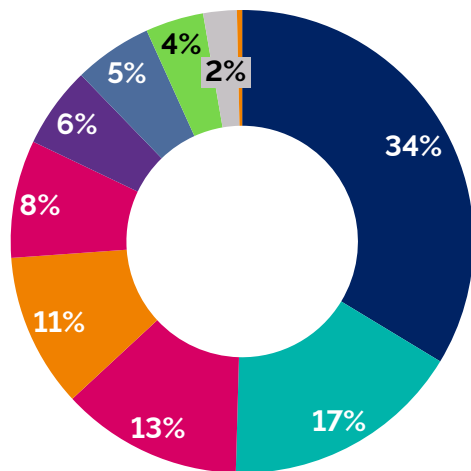


Diversification du portefeuille d'unités de compte

Répartition de l'encours en unités de compte¹

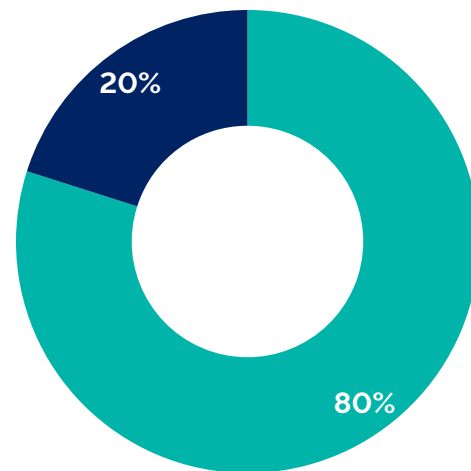
31 décembre 2022

(%)



Répartition des flux d'investissements nets au 31/12/2022

(M€)



Politique de couverture



		Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place en 2022		Cumul des couvertures optionnelles en stock au 30 décembre 2022	
				Primes d'options	Notionnels	Valeur de marché	Notionnels
RISQUE ACTIONS	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	Put	< 7 ans	129 M€	1,5 Md€	343 M€	10,4 Md€
RISQUE DE CHANGE	Protection du résultat net et du dividende remonté par Caixa Seguradora	Put	< 2 ans	10 M€	137 M€	0 M€	137 M€
RISQUE DE TAUX	Protection du portefeuille d'épargne en euro en cas de hausse des taux	Cap	< 10 ans	115 M€	7,6 Md€	2 935 M€	118,8 Md€
	Protection du portefeuille d'épargne sur les réinvestissements en euro en cas de baisse des taux	Floor	< 10 ans	71 M€	16,8 Md€	45 M€	16,8 Md€
RISQUE DE CRÉDIT	Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des spreads corporate	Put	1 an	8 M€	1,5 Md€	3 M€	1,5 Md€

Le programme de couverture a porté sur l'ensemble des risques de marché

- Baisse de notre politique de couverture du portefeuille actions
- Poursuite de la politique de couverture du *real*
- Renforcement de la politique de couverture du risque de hausse des taux d'intérêt
- Renforcement d'une couverture du risque de *spread* de crédit

Politique de couverture



Programme de couverture

Actions en baisse

Fin 2022, un portefeuille de *puts* de 10.4 Md€ de notionnel, de 1.3 an de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 3 369 pts sur indice CAC 40 et 3 356 pts sur indice Eurostoxx 50

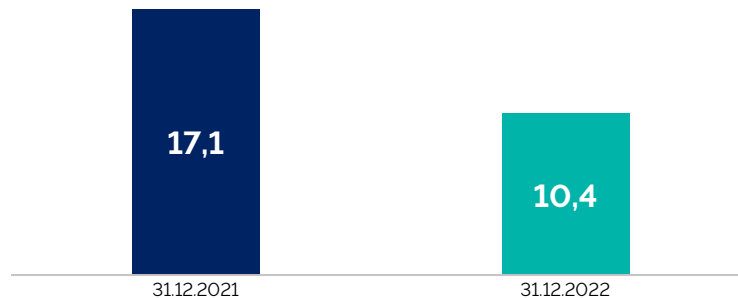
Programme de couvertures

contre la hausse des taux plus modéré

Fin 2022, un portefeuille de *caps* de 118.8 Md€ de notionnel, de 3 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 2.8 % sur taux *swaps* 10 ans

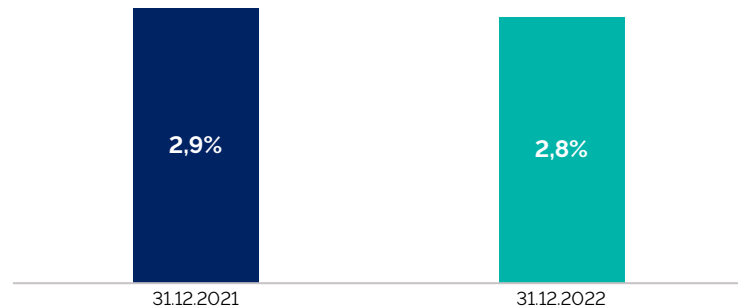
Couvertures actions

(notionnel en Md€)



Couvertures contre la hausse des taux

(*strike* moyen)



08

Annexes extra-financières



Définition des KPIs 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 le groupe CNP Assurances 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 femmes battues 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*) du groupe CNP Assurances 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 5 agences de notation (MSCI, ISS ESG, Sustainalytics, Moody's ESG, 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 KPIs 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 le groupe CNP Assurances 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 du groupe CNP Assurances 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 du groupe CNP Assurances 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 mesuré via une série de questions intégrées dans un baromètre annuel sur la qualité de vie au travail. Le questionnaire est anonyme

Définition des KPIs de la raison d'être

Part d'achats inclusifs

Le KPI mesure la part des achats directs de CNP Assurances 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 le groupe CNP Assurances 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 du groupe CNP Assurances 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 KPIs de la raison d'être

Encours d'investissements verts

Le KPI mesure l'encours des investissements verts des portefeuilles hors unités de compte du groupe CNP Assurances. 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 a investi en direct (actions, obligations d'entreprise, infrastructures). Il est exprimé en kgCO₂e par k€ investi

Empreinte carbone de notre fonctionnement interne

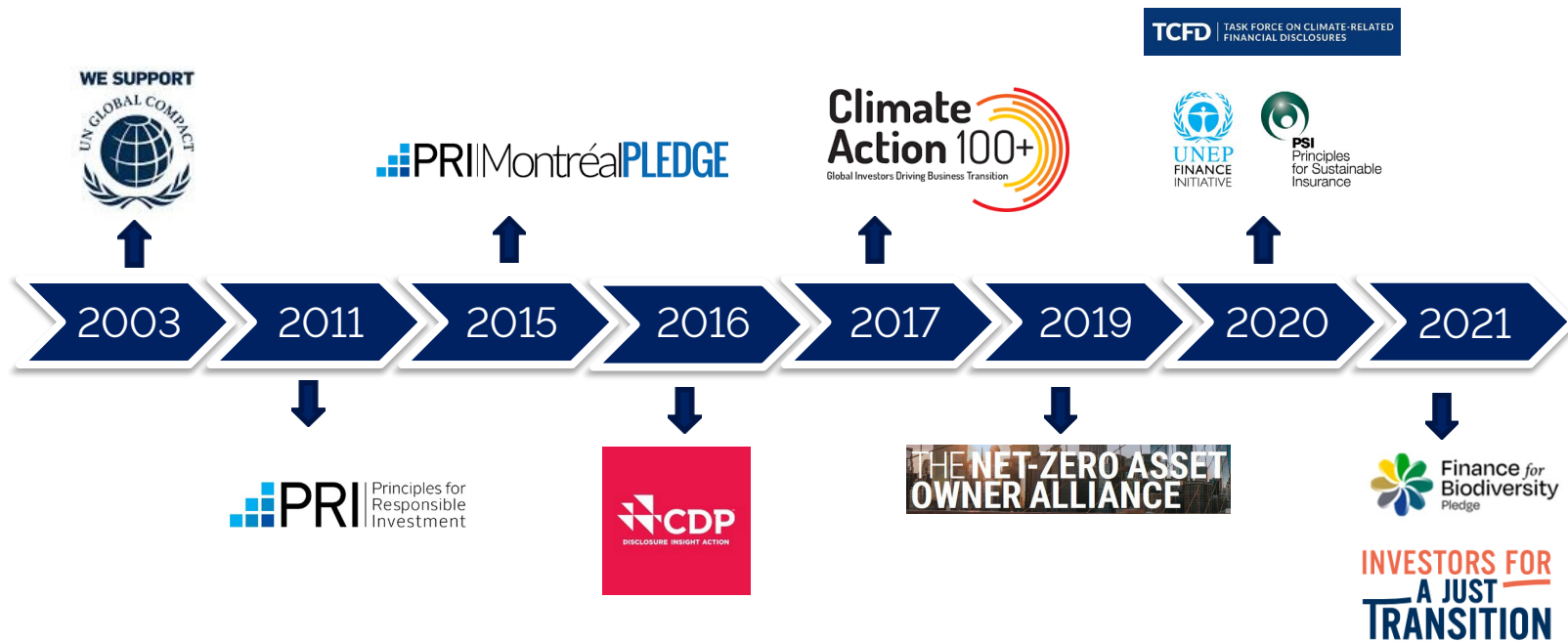
Le KPI mesure les émissions de gaz à effet de serre (scope 1 et 2) de CNP Assurances liées aux consommations de carburant, gaz naturel, fioul, climatisation, électricité et réseau de chaleur. Il est exprimé en tCO₂e

Mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier

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

Un assureur engagé

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



Calendrier



S1 2023

S2 2023

11/04 – 10h30

Indicateurs de résultat IFRS 17
Annuel 2022

02/08 – 11h00

Indicateurs de résultat IFRS9/17
au 30 juin 2023



**CONTACTS
INVESTISSEURS
& ANALYSTES**

Céline BYL

I (+33) 01 42 18 77 95

Pascale FARGNIER

I (+33) 01 42 18 93 27

Anne Laure LE HUNSEC

I (+33) 01 42 18 74 43



debtir@cnp.fr