

Résultats semestriels 2024

31 juillet 2024

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 personnes¹ regroupant les 4 filiales** CNP Assurances IARD, CNP Assurances Conseil & Courtage, CNP Assurances Prévoyance et CNP Assurances Santé individuelle

Deux modèles de valorisation coexistent :

- **Une consolidation pour CNP Assurances Holding**, aboutissant à un **RNPG de 758 M€** (707 M€ CNP Assurances SA et ses filiales et 51 M€ pour CNP assurances de biens et de personnes)
- **Une consolidation pour CNP Assurances SA et ses filiales**, aboutissant à un **RNPG de 782 M€**.

L'écart s'explique par l'utilisation de **méthodes différentes à la date de transition à IFRS17 le 1^{er} janvier 2022**. Le palier Holding étant tenu d'utiliser la méthode juste valeur en cohérence avec le prix fixé au moment de l'opération « Mandarine » (4 mars 2020, échanges et transferts de titres entre l'Etat français, la Caisse des Dépôts, La Poste et La Banque Postale), tandis que le palier de CNP Assurances SA et ses filiales utilise les méthodes « rétrospective modifiée (MRA) » ou « juste valeur (JVA) » en fonction des périmètres analysés et conformément à la méthodologie IFRS 17.

Dans les documents de communication financière, la dénomination « CNP Assurances SA » regroupe CNP Assurances SA et ses filiales.

Sommaire

01 Stratégie & performance globale

02 Performance extra-financière

03 Performance financière
groupe CNP Assurances

04 Performance financière
CNP Assurances SA et ses filiales

05 Solvabilité

06 Investissements

07 Perspectives

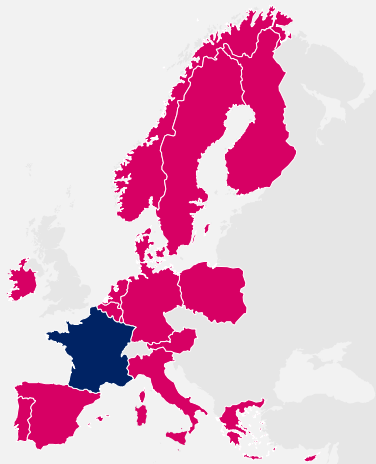
08 Annexes financières & extra-financières

01

Stratégie et performance globale



Une activité stable avec un résultat de 758 M€, un SCR élevé à 263 %



En France : collecte nette positive pour La Banque Postale et CNP Patrimoine

Succès des offres UC adossées à des emprunts (BPCE et La Banque Postale)

Hausse du chiffre d'affaires en IARD

En Europe : collecte en hausse et bonne dynamique en Italie

Reprise de la collecte en Italie et inflexion du niveau de rachat

CNP Santander enregistre une hausse importante des volumes de ventes¹

En Amérique latine : moindre activité et croissance des encours

Collecte brute en baisse, encours épargne retraite en hausse

Une très bonne activité sur les produits de **consórcio**



Une stratégie en marche autour de trois piliers

Développer des leviers de croissance et de diversification

Poursuivre le développement du modèle ouvert et de la croissance externe sur toutes nos géographies

Renforcer nos fondamentaux

Confirmer nos positions de marché en France, Europe et Amérique latine en optimisant l'activité avec nos différents partenaires

Transformer notre modèle

Incarner notre raison d'être en repoussant les limites de l'assurance et renforcer notre modèle à haute valeur ajoutée

Développer des leviers de croissance et de diversification

En développant le segment de la **protection sociale et de l'affinitaire**

Signature d' un accord avec La Mutuelle Générale, pour la création d'un acteur majeur de la **protection sociale et de la santé**

En affinitaire, CNP Assurances a été choisie par hélios, néobanque verte, pour protéger ses clients premium via les garanties de CNP Assurances IARD, CNP Caution et Filassistance

En développant le segment du **haut de gamme**

Avec CNP Patrimoine, une collecte nette positive de 0,4 Md€ sur le segment haut de gamme avec un taux d'UC qui reste très élevé à **45 %** et face à une concurrence exacerbée

Déploiement de la force de vente avec un nombre croissant de CGPI affiliés à la **plateforme CNP Alysés**

En Italie, signature de nouveaux partenariats avec **CNP Vita Assicura**

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

Au Brésil, en ligne avec le développement du **modèle ouvert**, **CNP Seguradora a signé 2 accords de distribution** : avec **Banco de Brasília** (épargne et consórcio) et le courtier **XP** (consórcio)

Renforcer nos fondamentaux

En **mettant à profit la force** de notre partenariat avec **La Banque Postale**

En **adaptant** nos produits **épargne/retraite** au contexte macro-économique

En **renforçant** notre partenariat avec **Caixa Econômica Federal**

Collecte brute en hausse de **12,9 %** et collecte nette positive à **0,8 Md€**, taux d'UC en hausse de **3,2 pts à 35,1 %**

Un segment IARD en progression de **6 %** avec notamment une augmentation du nombre de clients sur les produits complémentaires (protection juridique, assurances des moyens de paiement...)

En France, poursuite de l'accompagnement de nos assurés avec des offres en UC et des campagnes commerciales

En Italie, lancement de produits innovants¹ qui proposent aux assurés des rendements plus compétitifs

Très bonne croissance de l'offre Consórcio (+65%), une alternative au crédit immobilier et consommation

Projets d'intégration des **parcours de vente assurance** au sein du portail de vente du partenaire, *cross selling* avec une offre assurance (GAV) **intégrée au parcours d'ouverture de compte en ligne**

Transformer notre modèle en incarnant notre raison d'être

En **repoussant** les **limites** de l'**assurabilité**

En **développant** notre **modèle** à **très haute valeur ajoutée** au service des **partenaires** et des **clients**

En **poursuivant** nos **actions** résolues **en faveur du climat**

Suppression des **surprimes et des exclusions** liées au **cancer du sein** pour les personnes ayant surmonté cette maladie, déployée à l'ensemble des partenaires distributeurs

Lancement de **4 produits** dans le **réseau Correios** améliorant l'accès à l'assurance pour les populations vulnérables

90 % de taux de digitalisation des souscriptions en emprunteur

Exploitation par l'**IA** des **avis clients** afin d'optimiser la réponse faite

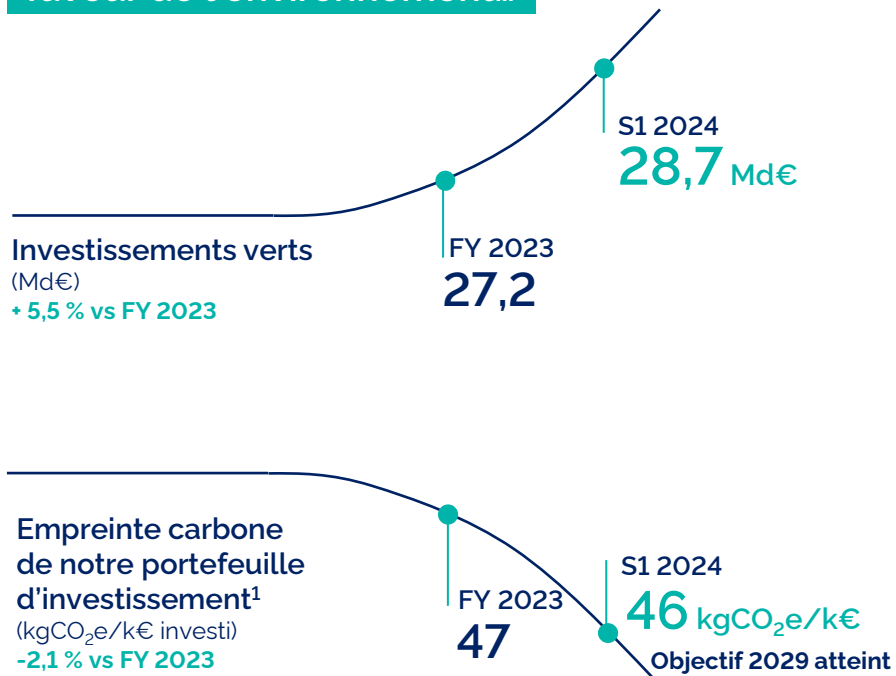
1^{er} assureur vie du classement mondial **ShareAction¹**

Membre fondateur du **Forum for Insurance Transition to Net Zero (FIT)**, pour soutenir l'accélération et l'intensification de l'action volontaire pour le climat par les acteurs du monde de l'assurance

Des **investissements verts** en hausse de 1,5 Md€ à **28,7 Md€**

Chiffres clés extra-financiers

Une action résolue en
faveur de l'environnement...



... et de toutes
nos parties prenantes

- 100 %** Indice égalité homme/femme
- 43 %** Part des femmes au sein des cadres de direction
En hausse de 3pts vs FY 2023
- 2,3/5** Taux d'effort du client en France
Stable vs FY 2023
- 30 %** Part d'achats inclusifs
(TPE, PME, économie sociale et solidaire...)
En hausse vs FY 2023, atteinte de l'objectif 2025
- 13 %** Parmi les 13 % d'entreprises du secteur de l'assurance les mieux notées d'un point de vue ESG
Les notations absolues restent identiques à FY 2023

Chiffres clés financiers

Un modèle diversifié résilient

Chiffre d'affaires¹

-0,4 Md€ vs S1 2023
-0,9 Md€ vs S1 2022

S1 2023

19,4 Md€

S1 2024

19 Md€

Des résultats sous IFRS 17 plus volatiles

Marge d'assurance

- 377 M€ vs S1 2023
+ 98 M€ vs S1 2022

S1 2023

1 613 M€

S1 2024

1 236 M€

Revenus du compte propre²

+ 161 M€ vs S1 2023
+ 581 M€ vs S1 2022

S1 2023

283 M€

S1 2024

444 M€

Résultat net part du Groupe

- 134 M€ vs S1 2023
+ 322 M€ vs S1 2022

S1 2023

892 M€

S1 2024

758 M€

Une solvabilité élevée

Ratio de couverture SCR

+10 pts vs FY 2023
+ 31 pts vs FY 2022²

FY 2023

253 %

S1 2024

263 %

Un bilan solide et moins volatile sous IFRS 17

CSM

-0,1 Md€ vs FY 2023
+ 1,9 Md€ vs FY 2022

FY 2023

16,9 Md€

S1 2024

16,8 Md€

Capitaux propres

- 1,5 Md€ vs FY 2023
- 0,1 Md€ vs FY 2022

FY 2023

22,3 Md€

S1 2024

20,8 Md€

Patrimoine économique

- 1,7 Md€ vs FY 2023
+ 0,9 Md€ vs FY 2022

FY 2023

33,6 Md€

S1 2024

31,9 Md€

02

Performance extra-financière

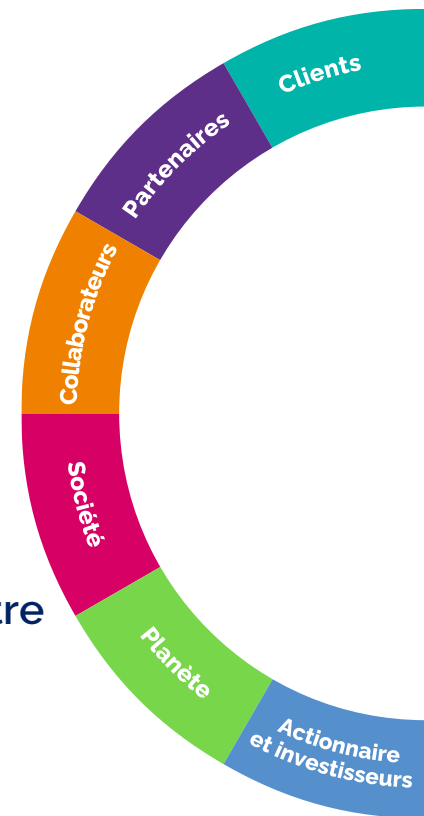


Notre ambition : Être l'assureur le plus utile à chacune de ses parties prenantes

« 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, **10** mis à jour au semestre



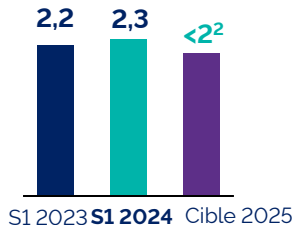
Clients

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 client¹
(Customer Effort Score)

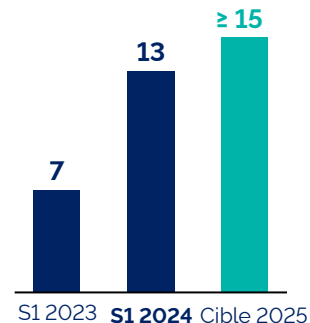
(CNP Assurances SA et filiales, entre 1 - très facile - et 5 - très difficile -)



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

Nombre de produits améliorant l'accès à l'assurance pour les populations vulnérables³

(CNP Assurances SA et filiales)



Taux d'effort du client : quasi stable au premier semestre. **Les niveaux vont de 1,4 à 2,3 selon les entités.**

Accès à l'assurance pour les populations vulnérables : 4 offres au Brésil lancées en 2024 dans le cadre du nouveau partenariat avec Correios (2 garanties prévoyance, 1 garantie obsèques et 1 garantie vol), qui permettent de porter à plus d'1 million le nombre d'assurés désormais couverts par un produit améliorant l'accès à l'assurance des populations vulnérables, contre 895 000 en 2023.

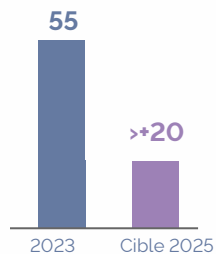
1/ résultats selon les entités du Groupe, le périmètre d'étude a évolué en 2023 avec l'intégration des filiales étrangères 2/ pour toutes les entités 3/ populations vulnérables : par exemple et sans être exhaustif, les personnes défavorisées ou aux revenus modestes, les créateurs de micro-entreprise, les personnes malades ou handicapées, les migrants, les personnes illettrées ou illettrées, ou les personnes éloignées des circuits traditionnels de l'assurance.

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*)¹ par nos partenaires
(CNP Assurances SA et filiales, entre -100 et +100)



Cette donnée est mise à jour annuellement.

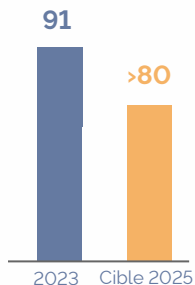
^{1/} Le périmètre d'étude a évolué en 2023 avec l'intégration des filiales étrangères. Afin d'être au plus près des clients, la méthodologie a évolué en interrogeant désormais le réseau vs. le siège des partenaires l'année précédente

Collaborateurs

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

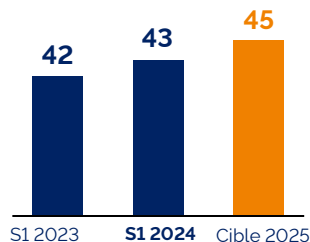
Développer l'engagement de nos collaborateurs dans des conditions favorables au bien-être individuel et collectif

Niveau d'engagement et de bien-être au travail¹
(CNP Assurances SA et filiales, entre 0 et 100)

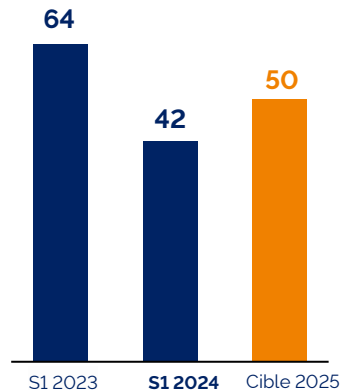


Promouvoir l'égalité des chances

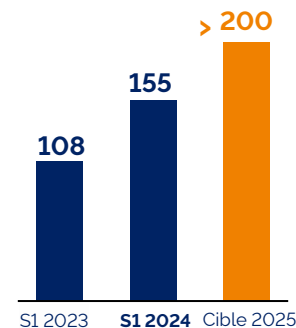
Part des femmes au sein des cadres de direction²
(CNP Assurances SA et filiales, %)



Part des femmes au sein du comité exécutif²
(CNP Assurances SA et filiales, %)



Nombre cumulé d'alternants ou de stagiaires issus de quartiers prioritaires ou en décrochage scolaire
(CNP Assurances SA et filiales)



Parité : Hausse de la part des femmes au sein des cadres de direction et baisse au sein du comité exécutif (cet indicateur applique historiquement la méthodologie loi Rixain excluant les mandataires sociaux /la directrice générale du calcul).

Egalité des chances : Progression du nombre d'alternants ou de stagiaires issus de quartiers prioritaires ou en décrochage scolaire conformément à la trajectoire prévue.

L'indicateur « niveau d'engagement et de bien-être au travail » est mis à jour annuellement.

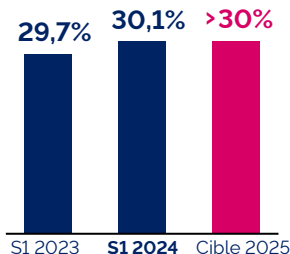
1/ Le périmètre d'étude a évolué en 2023 avec l'intégration des filiales étrangères 2/ moyenne annuelle

Société

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

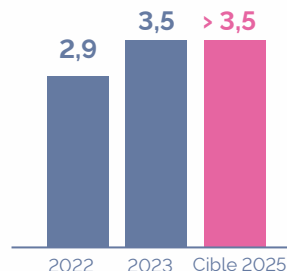
Favoriser une croissance inclusive à travers notre politique d'achats

Part d'achats inclusifs¹
(CNP Assurances SA et filiales France, %)

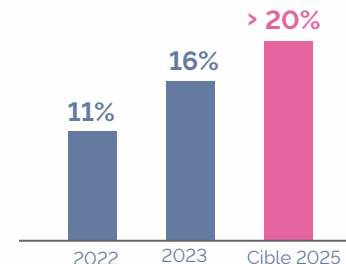


Accompagner et soutenir des projets à impact sociétal pour favoriser le mieux-vivre en société

Dépenses annuelles consacrées à des projets de mécénat et des actions à impact sociétal
(CNP Assurances SA et filiales, M€)



Part des collaborateurs mobilisés sur leur temps de travail pour des actions à impact sociétal
(CNP Assurances SA et filiales, %)



Part d'achats inclusifs : l'objectif 2025 est atteint.

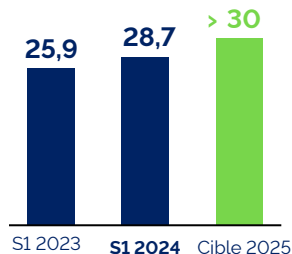
Les indicateurs « dépenses annuelles consacrées à des projets de mécénat et des actions à impact sociétal » et « part des collaborateurs mobilisés sur leur temps de travail pour des actions à impact sociétal » sont mis à jour annuellement.

Planète

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

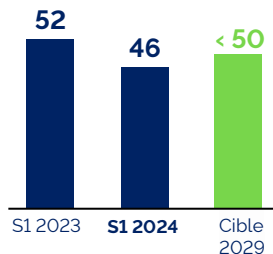
Financer la transition énergétique et écologique

Encours d'investissements verts
(CNP Assurances SA et filiales, Md€)

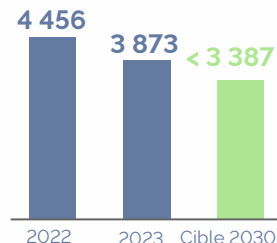


Réduire nos émissions de gaz à effet de serre

Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements
(CNP Assurances SA et filiales France, kgCO₂e/k€ investi)

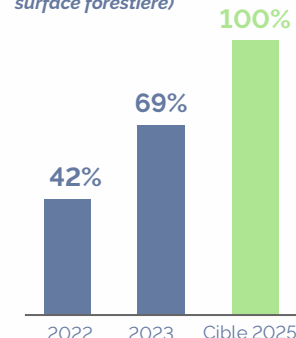


Empreinte carbone de notre fonctionnement interne¹
(CNP Assurances SA et filiales, tCO₂e)



Protéger la biodiversité

Mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier
(CNP Assurances SA et filiales France, % de la surface forestière)



Encours d'investissements verts : poursuite des investissements en faveur de la transition écologique (+1,5 Md€ sur le semestre) principalement via des **green bonds**.

Empreinte carbone du portefeuille d'investissements : en amélioration conformément à notre engagement de s'aligner sur la trajectoire 1,5°C de l'Accord de Paris et ainsi de réduire notre empreinte carbone de -53% entre 2019 et 2029.

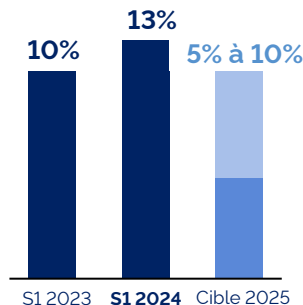
Les indicateurs « Empreinte carbone de notre fonctionnement interne » et « Mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier » sont mis à jour annuellement.

Actionnaire et investisseurs

Générer de manière responsable une performance économique durable

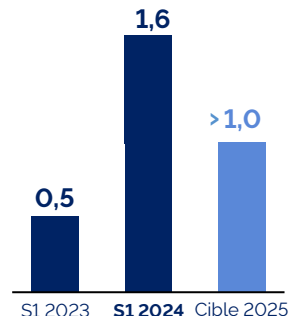
Améliorer nos performances extra-financières

Notations ESG de CNP Assurances¹
(CNP Assurances SA et filiales, 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 impact²
(CNP Assurances SA et filiales France, Md€)



Notations ESG de CNP Assurances : CNP Assurances se positionne parmi les 13 % d'entreprises les mieux notées du secteur de l'assurance sur un panel représentatif de 3 agences de notation ESG (MSCI, Sustainalytics et S&P Global CSA). **Les notations absolues de CNP Assurances restent identiques à fin 2023** et seront mises à jour au second semestre.

Encours d'investissements à impact : quasi stable au premier semestre.

1- Être parmi les 5 à 10% d'entreprises les mieux notées du secteur de l'assurance. Suite au retrait de la cote de l'action CNP Assurances SA, ISS ESG et Moody's ESG ont suspendu sa notation ESG. 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) vs. 5 agences précédemment. Par cohérence, l'historique de l'indicateur a été recalculé sur ces 3 agences. 2/ au 30/06/2024, le montant engagé est de 1,6 Md€ (dont 0,6 Md€ déjà déployé). Ce montant engagé sera déployé sur plusieurs années au fur et à mesure du financement des projets à impact.

Notations extra financières



AA

10^{ème} ex-aequo sur 80
assureurs vie dans le monde
(2023)

S&P Global

57/100

31^{ème} sur 236
assureurs dans le monde
(S&P Global CSA - 2023)

ShareAction

51/100

1^{er} sur 23
assureurs vie dans le monde
(2024)



Risque faible

19^{ème} sur 300
assureurs dans le monde
(2023)



A-

Parmi les 21 % d'entreprises
du secteur financier qui atteignent le niveau Leadership¹
(2023)

03

Performance financière

Groupe CNP Assurances



Rappel des chiffres clés

Un taux obligataire volatil et un marché action en forte croissance

OAT 10 ans¹

+ 72 cts entre 31.12.23 et 30/06/24

-13 cts entre 31.12.22 et 30.06.23

3,26 %

CAC 40²

+ 1 % entre 31.12.23 et 30/06/24

+14,3 % entre 31.12.22 et 30.06.23

7 476 pts

Un modèle robuste, des résultats aux attendus

RNPG

- 134M€ vs S1 2023

+ 322 M€ vs S1 2022

758 M€

Ratio de couverture du SCR

+ 10 pts vs FY 2023

+ 31 pts vs FY 2022³

263 %

CSM

- 0,1 Md€ vs FY 2023

+ 1,9 Md€ vs FY 2022

16,8 Md€

Patrimoine économique

- 1,7 Md€ vs FY 2023

+ 0,9 Md€ vs FY 2022

31,9 Md€

Chiffre d'affaires¹

-0,4 Md€ vs S1 2023

-0,9 Md€ vs S1 2022

+0,3 Md€ vs S1 2023 hors variation de périmètre de réassurance⁴

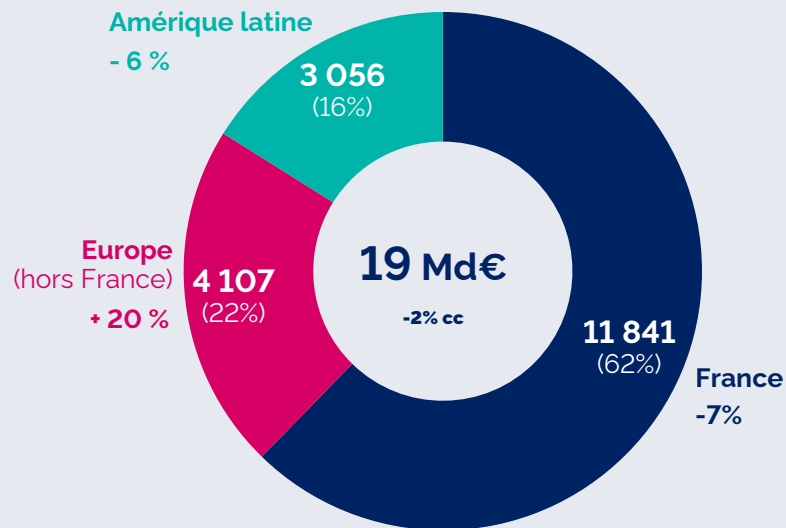
19 Md€

1/ source banque de France, donnée au 28/06/2024 (3.12% au 31/12/22 et 2,99% au 30/06/23) - 2/ source Euronext au 28/06/2024 (7546 pts au 29/12/2023, 6 473 au 31/12/22 et 7400 au 30/06/23) – données à la clôture 3/proforma au 31.12.2022 Ratio publié au T4 2022 + intégration LBPA 4/ suite à l'arrêt du traité de réassurance dit tranche 1 avec le groupe BPCE

Un chiffre d'affaires stable avec un rebond de la collecte en Europe

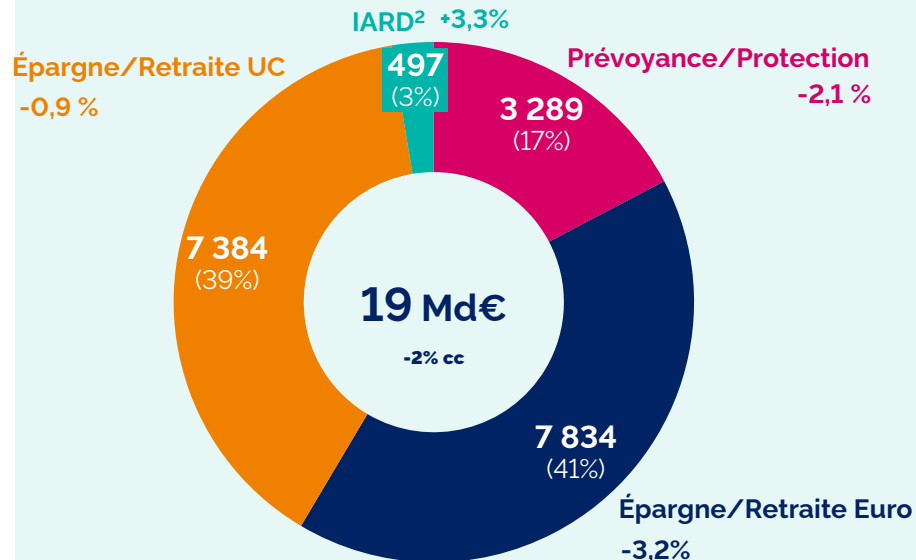
Chiffre d'affaires¹ par zone géographique

(M€ et %) 30.06.2024 – 30.06.2023



Chiffre d'affaires¹ par segment

(M€ et %) 30.06.2024 – 30.06.2023

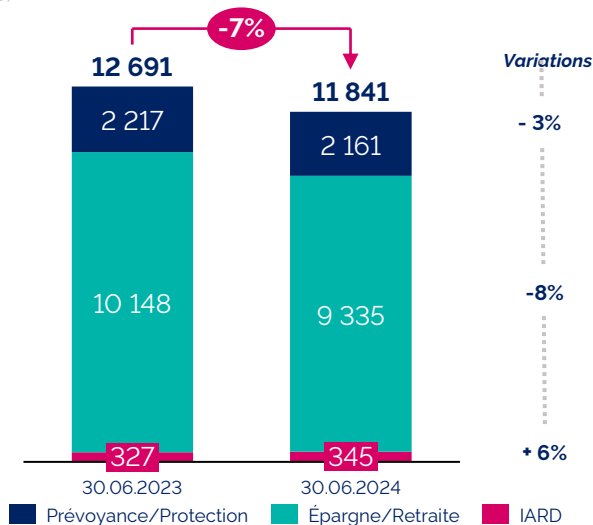


Un taux d'UC global dans la collecte épargne de 48,5% et de 40% en France

En France une bonne dynamique sur le réseau La Banque Postale et un taux d'UC surperformant le marché

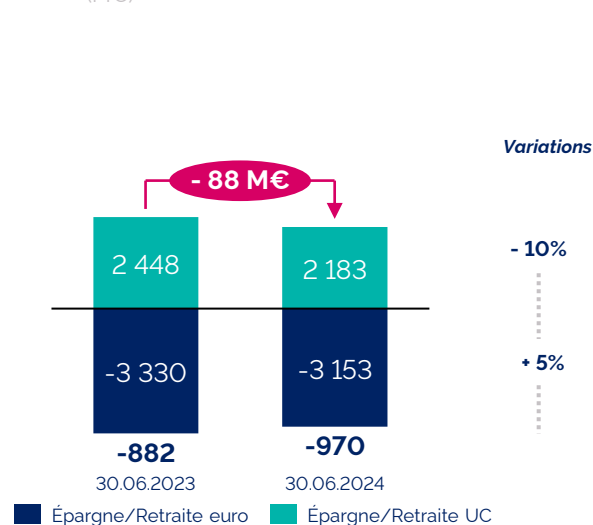
Collecte brute¹

(M€)



Collecte nette¹

(M€)



La croissance de la collecte sur le réseau de distribution La Banque Postale est élevée (+ 12,9 %). Elle permet d'absorber l'impact de l'arrêt d'un traité de réassurance avec le groupe BPCE (- 700 M€) prévu dans les accords de 2019.

Un taux d'UC en hausse de 2 pts à 40 %, 2,6 pts au-dessus du marché, porté notamment par le succès des offres UC « Emprunts bancaires » sur les réseaux bancaires La Banque Postale et BPCE.

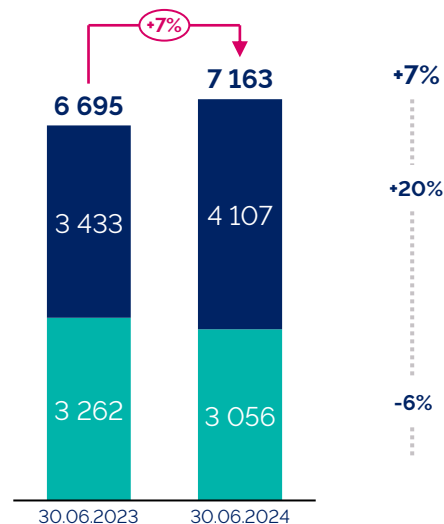
La conjoncture des volumes de crédit impacte la collecte en prévoyance/protection en recul de - 3 %, compensée partiellement par la progression de la prévoyance et la santé.

La collecte nette se maintient.

À l'international, une collecte en hausse portée par l'Italie

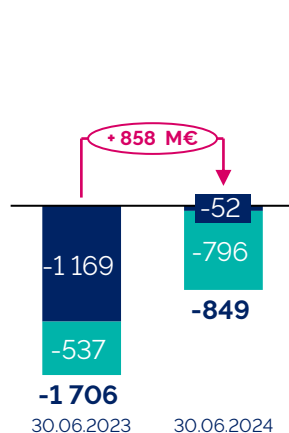
Collecte brute

(M€)



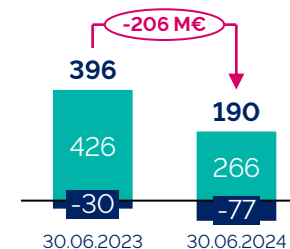
Collecte nette Europe hors France

(M€)



Collecte nette Amérique latine

(M€)



■ Europe Hors France¹ ■ Amérique latine

■ Épargne/Retraite euro ■ Épargne/Retraite UC

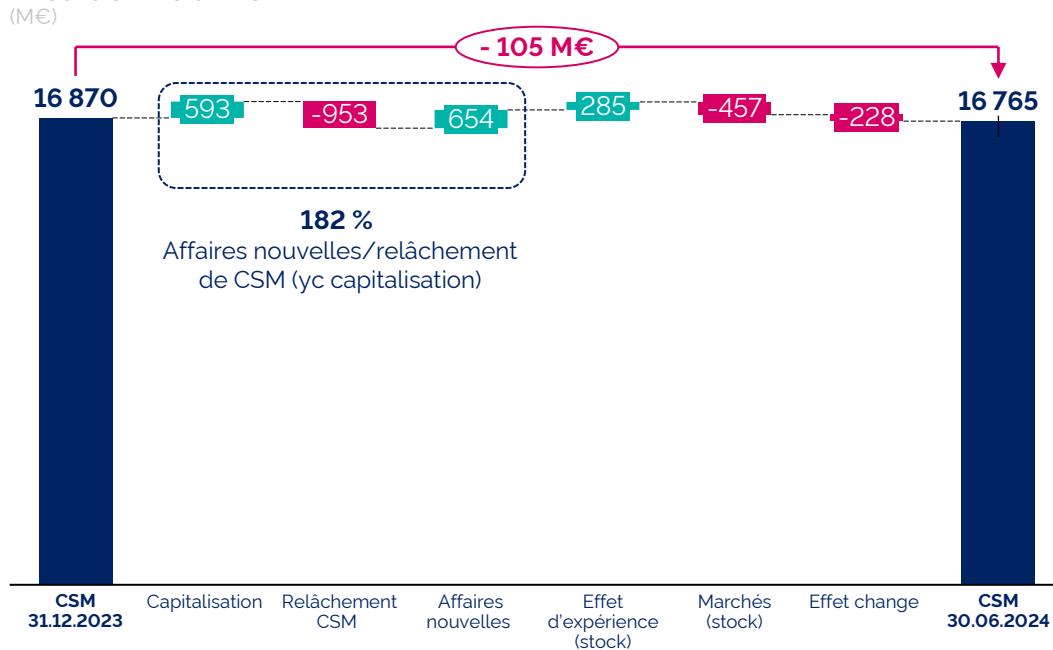
En Europe hors France, le rebond de la collecte élevé de + 20 % est porté par l'Italie, grâce à la bonne dynamique des nouveaux produits et des campagnes commerciales.

L'inflexion sur les rachats chez CVA (14 % contre 19 % au 30.06.2023) permet à la collecte nette de progresser de + 50 % pour s'établir à - 0,8 Md€.

En Amérique latine, la collecte nette est positive dans un contexte de concurrence élevée des produits bancaires.

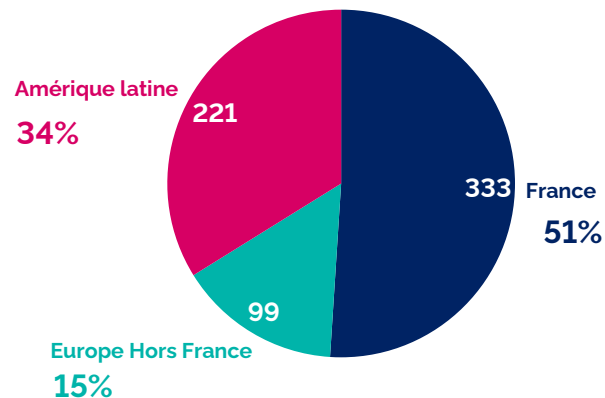
Une CSM stable qui se reconstitue grâce à la collecte

Evolution de la CSM



CSM des affaires nouvelles

(%)



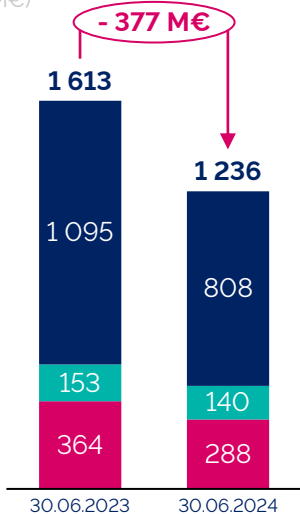
Une CSM stable qui se reconstitue :

- grâce à l'apport des affaires nouvelles (+ 654 M€) lié notamment aux bonnes performances commerciales en France et en Italie,
- contrebalancée par la consommation de richesses latentes, en soutien à nos assurés dans un contexte de hausse des taux (effet marché)
- et une évolution défavorable du taux de change en Amérique latine (- 228 M€).

Le taux de renouvellement par les affaires nouvelles y compris capitalisation est de **182 %**.

Une normalisation du RNPG après une année 2023 exceptionnelle

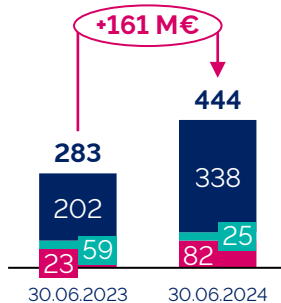
Marge d'assurance
(M€)



Variations



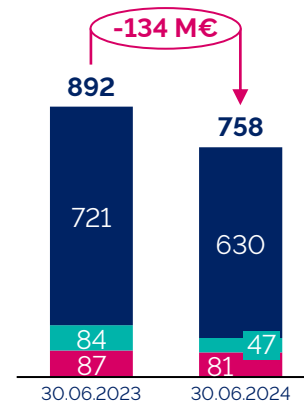
Revenus du compte propre
(M€)



+161 M€

■ France ■ Europe hors France ■ Amérique latine

RNPG
(M€)



-134 M€

Variations



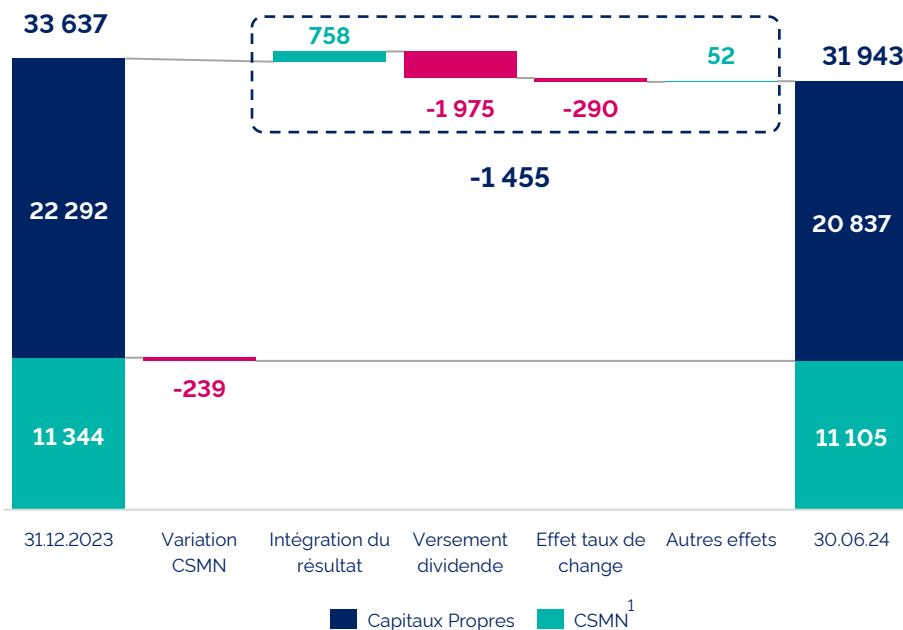
La marge d'assurance est en baisse de – 377 M€, lié à l'absence d'évènements exceptionnels intégrant le résultat en 2023 (baisse de la sinistralité en France et en Amérique latine).

Les revenus du compte propre sont en progression de + 161 M€, essentiellement portés par la France et liés à l'accroissement des revenus courants ainsi que l'effet favorable des revalorisations sur les OPC monétaires.

Le RNPG atteint 758 M€, en repli de – 15 % sous l'effet d'une normalisation des revenus de l'assurance après un S1 2023 marqué par des éléments exceptionnels.

Un patrimoine économique à un niveau élevé

(M€)



Les capitaux propres s'élèvent à 20,8 Md€ et sont en baisse de 1,5 Md€, liés principalement au versement du dividende exceptionnel de 1,2 Md€ intervenu en 2024, et l'effet change sur le Brésil (- 0,3 Md€).

La CSM nette de minoritaires et d'impôt baisse de 239 M€ sous l'effet d'une proportion plus importante des intérêts minoritaires.

1/ CSM nette d'impôts et de minoritaires

04

Performance Financière

CNP Assurance SA
et ses filiales



Zoom sur le périmètre CNP Assurances SA et ses filiales

Des méthodologies différentes¹ à la transition justifiant l'écart de résultat de CNP Assurances SA entre les 2 paliers

	30.06.23	30.06.24	Variations
RNPG	981 M€	782 M€	- 20 %

Taux de couverture SCR 250 % 257 % + 7 pts

	30.06.23	30.06.24	Variations
CSM	19 035 M€	18 596 M€	- 2,3 %

Capitaux propres 19,1 Md€ 17,7 Md€ - 7 %

Patrimoine économique 31,3 Md€ 29,5 Md€ - 5,7 %

ROE 10,1 % 9,5 % - 0,6 pt

Un RNPG qui s'élève à 782 M€ en recul, principalement lié aux événements exceptionnels de l'année 2023 en France et en Amérique Latine. En France, la baisse des revenus est atténuée par l'impact de la hausse des taux sur les revenus du compte propre. La contribution au RNPG de la France est à hauteur de 658 M€, de l'Europe hors France de 12 M€ et de l'Amérique latine de 113 M€.

Une CSM qui s'élève à 18,6 Md€ soutenue par la contribution des affaires nouvelles pour 643 M€ (51 % France et 34 % Amérique latine), est impactée par les marchés financiers défavorables et le taux de change. Le BRL se déprécie de 10 % par rapport à l'euro en ligne avec la stratégie de réduction du taux SELIC par la Brazilian Central Bank. **La France contribue à la CSM pour 14,1 Md€.**

Des capitaux propres en baisse de 1,4 Md€, expliquée par le versement de dividende exceptionnel de 1,2 Md€ en 2024 et l'effet de change sur le real brésilien pour 0,3 Md€.

Un patrimoine économique en baisse de 1,7 Md€, soit - 5,7 %, liée à la baisse des capitaux propres (- 1,4 Md€) et de la CSM nette de minoritaires et de taxes (- 0,4 Md€).

Un coefficient d'exploitation normalisé² à 34 % : 38 % en France, 48 % en Europe hors France et 21 % en Amérique latine.

Un acompte sur dividende de 404 M€ sera versé par CNP Assurances SA à CNP Assurances Holding.

1/ 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 2/ Formule IFRS17 + frais de gestion/ [revenus d'assurances & non assurances - frais rattachables - effets de marchés]

Notations financières

S&P Global
Ratings

A

Perspective stable¹ (juin 2024)

BBB+

Notation des titres
subordonnés Tier 2 et Tier 3

BBB

Notation des titres subordonnés
Restricted Tier 1

FitchRatings

A+

Perspective stable (février 2024)

BBB+ / A-

Notation des titres
subordonnés Tier 2 et Tier 3

BBB-

Notation des titres subordonnés
Restricted Tier 1

MOODY'S

A1

Perspective stable (juin 2024)

A3

Notation des titres
subordonnés Tier 2 et Tier 3

Baa2

Notation des titres subordonnés
Restricted Tier 1

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**.

Les agences de notation Fitch Ratings et Moody's ont, quant à elles, **réaffirmé leurs notations de CNP Assurances, maintenues à A+ perspective stable et A1 perspective stable**.

1/ De négative à stable le 5 juin 2024

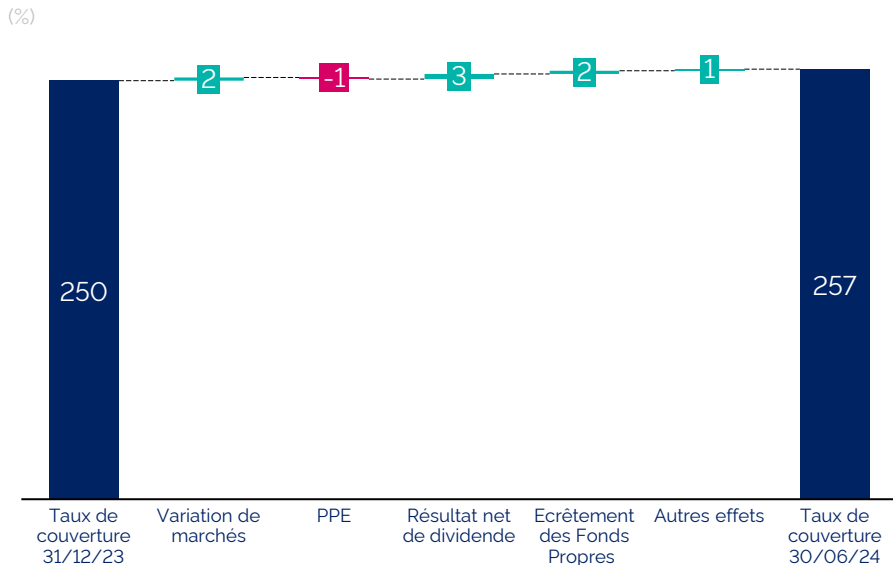
05

Solvabilité

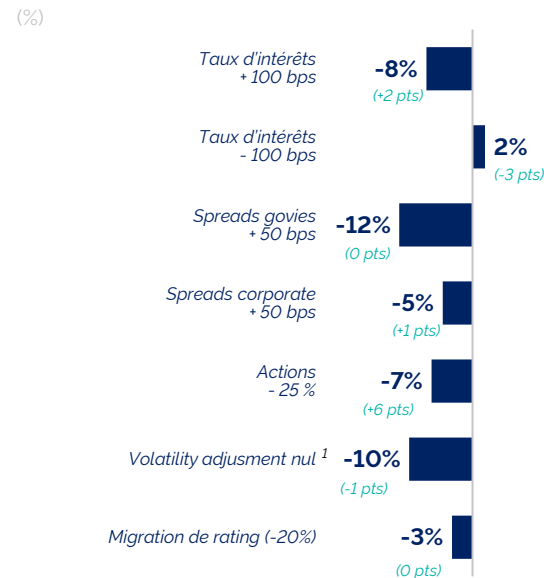


Un taux de couverture du SCR élevé à 257 %

Taux de couverture du SCR de CNP Assurances SA et ses filiales ²



Sensibilités (30.06.2024 vs 31.12.2023)



Hausse du taux de couverture de 7 pts par rapport au 31/12/23 :

- + 2 pts : évolution favorable des marchés sur la période
- 1 pt : reprise de PPE réduisant la part admissible en fonds propres excédentaires. **Les fonds propres excédentaires (PPE) contribuent à hauteur de 62 pts**
- + 3 pts: intégration du résultat net de dividende anticipé sur la période
- + 2 pts : baisse de l'écrêtement des Fonds Propres des filiales
- + 1 pt : autres éléments

1/ Le taux de couverture de CNP Assurances SA et filiales sans Volatility Adjustment est de 247 % (- 10 pts) pour un VA de 16 bps (vs un VA à 18 bps au 31/12/2023)

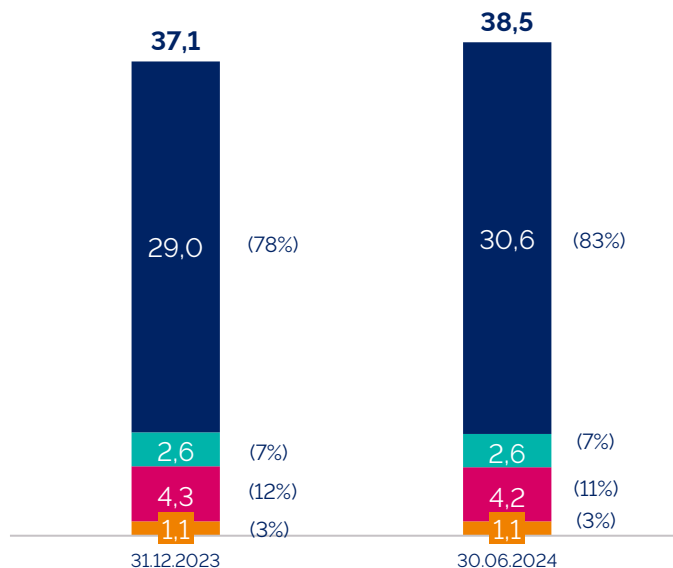
2/ Hors acompte sur dividende de 404 M€ de CNP Assurances SA à CNP Assurances Holding

Structure du capital Solvabilité 2

Fonds propres éligibles en pourcentages des fonds propres et SCR

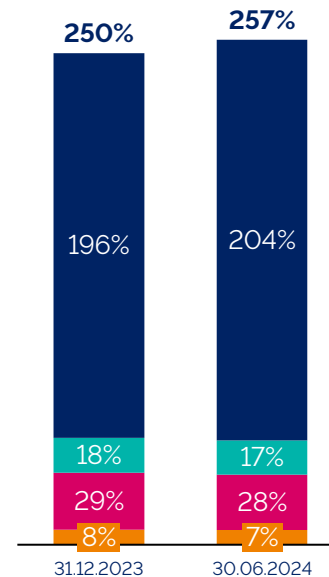
Montant des fonds propres éligibles

(Md€ et %)



Contribution au SCR

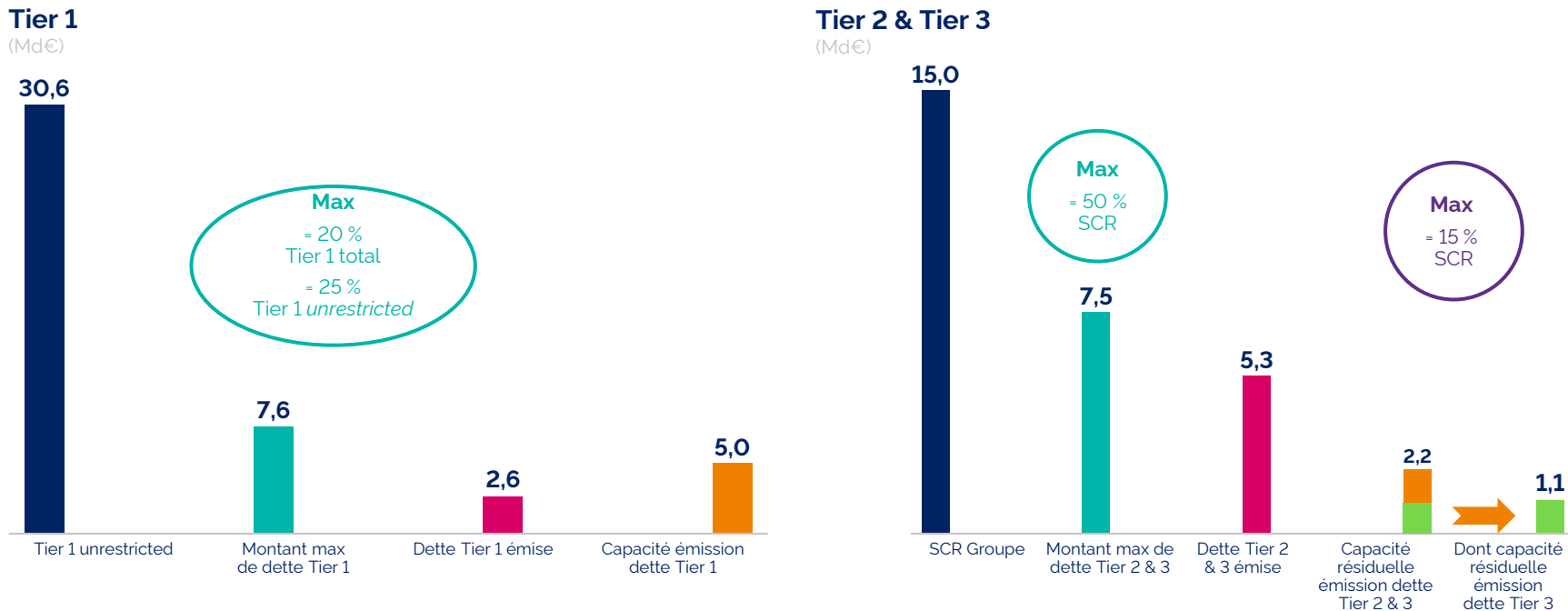
(%)



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

Hausse des fonds propres éligibles de 1,4 Md€ et hausse du SCR de 0,2 Md€ (15 Md€ vs 14,8 Md€ au 31/12/23) en partie lié à la hausse du SCR de marché

Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2



Capacité d'émissions de dettes subordonnées au 30/06/24 :

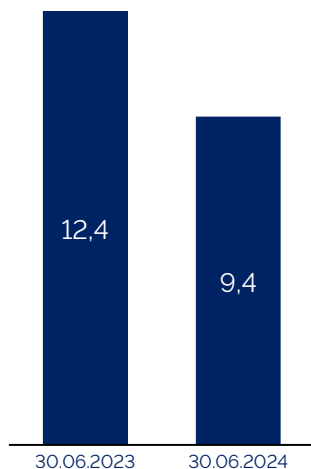
5 Md€ (4,6 Md€ en 2023) de Tier 1

2,2 Md€ (2,0 Md€ en 2023) de Tier 2&3 dont 1,1 Md€ (1,1 Md€ en 2023) de Tier 3

Couverture des intérêts et taux coupon de la dette émise

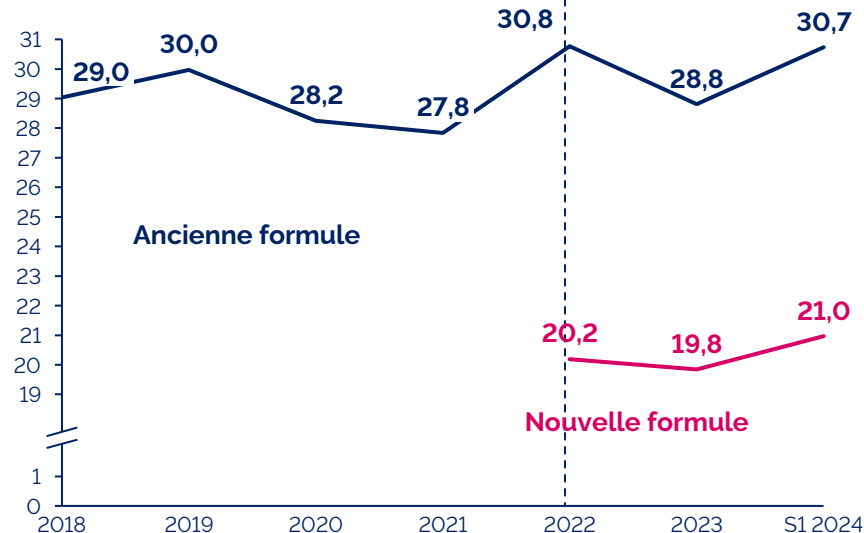
Ratio de couverture des intérêts

RBE/charge de la dette - (x)



Ratio d'endettement

(%)



Données de gestion non auditées

Des charges de financement stables, et un ratio de couverture des intérêts passant à 9,4x en lien avec la baisse du RBE au S1 2024.

Hausse du ratio d'endettement s'expliquant par des capitaux propres en baisse et des dettes en légère hausse comparé au S1 2023.

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)

06

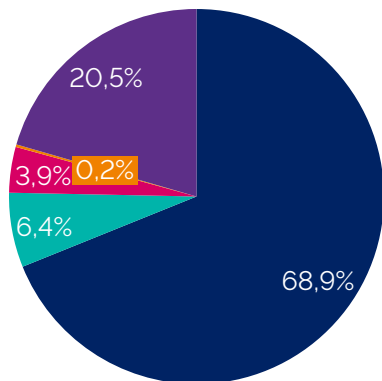
Investissements



Une stratégie d'allocation adaptée

Portefeuille d'actif au 30.06.2024¹ (hors UC)

(%)



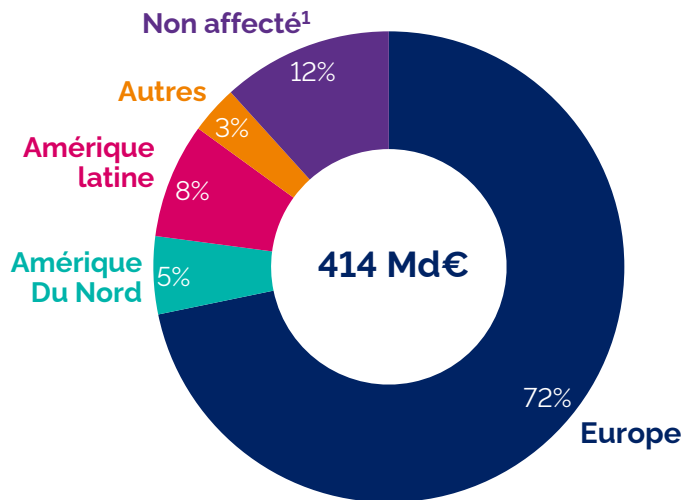
Une stratégie d'allocation adaptée, dans un contexte de hausse des taux :

- **Prépondérance de la poche Taux**, avec une répartition quasiment équilibrée entre les obligations souveraines et *corporates*, avec des rendements toujours plus attractifs sur l'obligataire;
- **Réduction de la poche des actions**, des niveaux records sur les marchés actions se traduisant par des plus-values élevées.
- **Réduction de l'exposition immobilière** en réalisant des cessions opportunistes;
- **Maintien de la stratégie de couverture**

72% des investissements réalisés en Europe, dont 44% en France

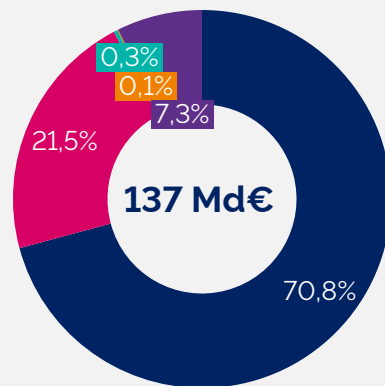
Portefeuille des actifs yc UC par zone

(Périmètre Groupe au 30.06.2024 - % - Valeur bilan nette)



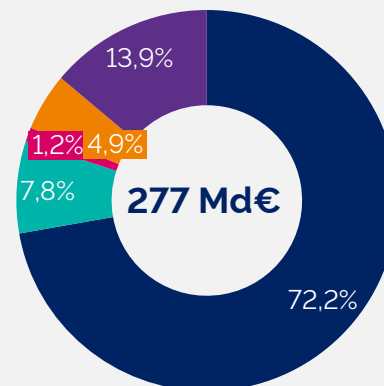
Souverain par zone géographique

(Périmètre Groupe au 30.06.2024 - % - Valeur bilan nette)



Hors souverain par zone géographique

(Périmètre Groupe au 30.06.2024 - % - Valeur bilan nette)



■ Europe ■ Amérique latine ■ Amérique du Nord ■ Autres ■ Non affecté

De forts engagements en faveur du soutien des territoires

17 Md€ investis en immobilier et en forêts¹

Investissements en priorité dans des immeubles situés dans des zones centrales et répondant à des critères ESG exigeants.

Avec 57 536 hectares de forêts à fin 2023, **CNP Assurances est la première entreprise propriétaire de forêts en France**

L'année 2024 est celle des premières forêts **labellisées FSC²** dans le portefeuille.

Depuis le S1 2023, 180 M€ ont été investis dans la rénovation, restructuration et le verdissement d'actifs dans le cadre de nos engagements NZAOA sur une enveloppe estimée : 800 M€ d'ici 2030

3,4 Md€ investis sur les PME-ETI et start-up

CNP Assurances est l'un des principaux investisseurs français en capital-investissement.

Depuis le 30 juin 2023 : 742 M€ de nouveaux engagements dont **115 M€ sur des fonds Article 9 SFDR³ et 40 M€** sur des fonds finançant la **recherche médicale** (financement des biotechs et medtechs).

exemple

Un investissement à travers un fonds intervenant notamment dans le traitement de l'ischémie critique chronique du membre inférieur. La medtech développe une technologie d'artérialisation par cathéter du réseau veineux profond.

¹/au 31/12/23 2/Forest Stewardship Council®, ou Conseil de Soutien de la Forêt, label international garantissant que les bois utilisés se conforment aux procédures de gestion durable des forêts 2/ décrit les obligations d'information pour les fonds ayant des objectifs distincts en matière de développement durable et dont la majorité du portefeuille est constituée d'investissements axés sur l'ESG. Ces fonds sont souvent appelés "vert foncé".



De forts engagements dans l'économie réelle en Europe

8,6 Md€ investis en dette non cotée

dont 4,7 Md€ en dette privée *corporate*

Depuis le 30 juin 2023 :

232 M€ investis en **fonds de dette privée *corporate***, dont 100 M€ sur des fonds Article 9 SFDR.

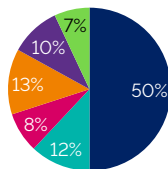
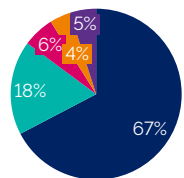
50,8 M€ engagés dans un **fonds de dette non coté (Article 9 SFDR)**

214 M€ investis dans le photovoltaïque, l'*offshorewind*, les réseaux de chaleur et l'efficacité énergétique en France et en Europe via le **fonds infrastructure Transition Energétique** qui poursuit son déploiement.

Un investissement à travers un fonds intervenant dans un groupe spécialisé dans la valorisation des ressources souterraines, notamment dans le secteur de la géothermie.

5 Md€ investis en infrastructures

principalement dans les utilities en France et zone Euro



Depuis le 30 juin 2023, **119 M€ engagés en un an dans la transition énergétique via notamment** un fonds Article 9 SFDR spécialisé dans les énergies renouvelables et un co-investissement dans une société de projets de *repowering* de champs éoliens en Allemagne.

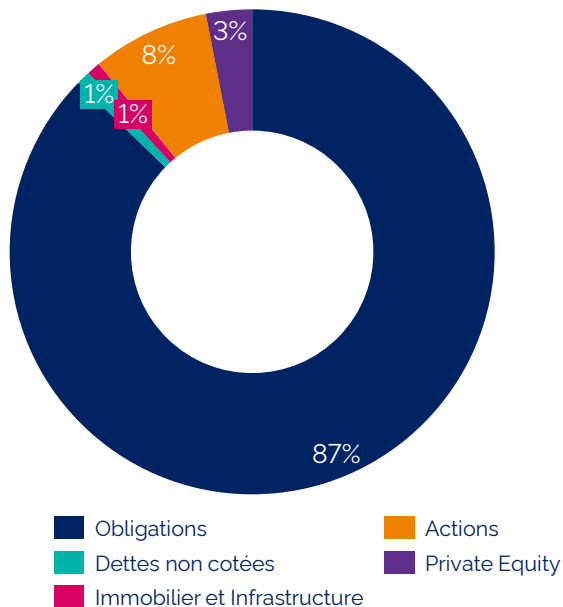


Des taux de réinvestissement stables depuis 2023

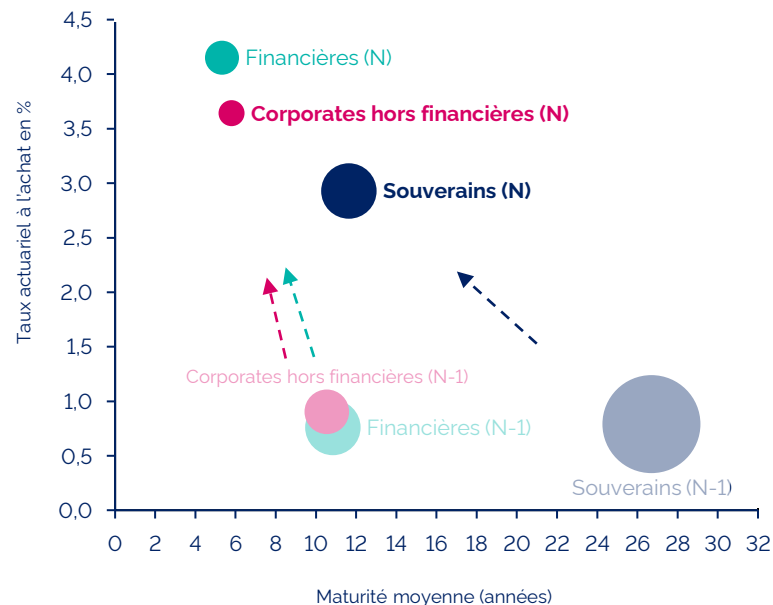
9,4 Md€ de flux investis

Engagements au 30.06.24¹

(%)



Evolution des flux obligataires¹ au 30/06/2024



Données de gestion non auditées

Un **taux de réinvestissement** sur les obligations à taux fixe à **3,51 %** vs 3,42 % au S1 2023.

Les flux d'investissements obligataires du premier semestre ont été répartis équitablement entre les souverains et le crédit.

Politique de couverture

		Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place en 2024		Cumul des couvertures optionnelles en stock (au 14 juin 2024)	
				Primes d'options	Notionnels	Valeur de marché	Notionnels
Risque actions	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	Put	< 7 ans	90 M€	2 Md€	- 103 M€	8,5 Md€
Risque de change	Protection du résultat net et du dividende remonté par Caixa Seguradora	Put	< 2 ans	0 M€	0 M€	0,3 M€	246,5 M€
Risque de taux	Protection du portefeuille d'épargne en euro en cas de hausse des taux	Cap	< 10 ans	20 M€	4 M€	909 M€	119,4 Md€
	Protection du portefeuille d'épargne sur les réinvestissements en euro en cas de baisse des taux	Floor	< 10 ans	69 M€	13 Md€	182 M€	53,7 Md€
Risque de crédit	Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des spreads corporate	Put	1 an	0 M€	0 M€	0 M€	0 Md€

Données de gestion non auditées

Poursuite de notre programme de couverture des risques de marché sur le portefeuille actions et sur le portefeuille obligataire A mi-2024, sur nos portefeuilles Epargne, **le notionnel couvert sur les actions est de 2 Md€ et de 119 Md€ sur la hausse des taux.**

07

Perspectives



Perspectives de développement

en croissance organique et externe

Europe



Accentuation de notre présence en **prévoyance/protection**
Développement du modèle **d'assurance affinitaire européen**
Croissance du segment **IARD**

Poursuite de l'**adaptation** de l'offre épargne au **contexte de taux** et aux enjeux de la **durabilité**

Amérique latine



Enrichissement de l'offre et du parcours client avec **Caixa Econômica Federal**
Poursuite du développement du **modèle ouvert** au travers de notre marque **CNP Seguradora**

09

**Annexes
financières
et
extra-financières**



Annexes financières et extra-financières

Groupe CNP Assurances

Un assureur complet vie et non-vie	48
Chiffres d'affaires Non GAAP par partenaire	49
Encours nets de réassurance	50

CNP Assurances SA et ses filiales

RNPG CNP Assurances SA et ses filiales	51
Capitaux propres CNP Assurances SA et ses filiales	52
CSM CNP Assurances SA et ses filiales	53
Marge d'assurance, RBE et revenus du compte propre SA / filiales	54
CSM France	55
Marge d'assurance, RBE et revenus du compte propre France	56
CSM Europe hors France	57
Marge d'assurance, RBE et revenus du compte propre EHF	58
CSM Amérique Latine	59
Marge d'assurance, RBE et revenus du compte propre AL	60
Coefficient d'exploitation	61
RNPG par segment CNP Assurances SA et filiales	62
Répartition des passifs d'assurance par modèle	63
Sensibilités financières IFRS 9/17	64
Taux de couverture du SCR	64
Décomposition du SCR	66

Taux de couverture du MCR	67
Maturités et dates de call des dettes subordonnées	68
Portefeuille d'unités de compte	69
Portefeuille obligataire hors unités de compte	70
Portefeuille obligataire corporates hors unités de compte	71
Portefeuille obligataire banques hors unités de compte	72
Portefeuille obligataire souverain consolidé	73
Portefeuille d'investissement consolidé par classe d'actifs	74
Définition des KPIs de la raison d'être	75 à 78
Un assureur engagé	79
Calendrier	80

Un assureur complet vie et non-vie

CNP Assurances Holding

Groupe CNP Assurances

CNP Assurances SA et ses filiales

Internationales

CNP Seguros Holding Brasil

Caixa Vida et Previdência

Caixa Consórcios

CNP Seguradora¹

CNP Assurances Companhia de Seguros

CNP Vita Assicurura²

CNP Unicredit Vita

CNP Cyprus Insurance Holdings³

CNP Santander Insurance

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 Assurance Santé individuelle

Assurance Santé

CNP Assurances Prévoyance

Prévoyance

CNP Assurances Conseil & Courtage

Courtier en assurance

Un nouveau périmètre de
4,5 millions de contrats et 2,9 millions de clients⁴

1/ CNP Seguradora est la marque commerciale qui réunit Holding Saúde, Previsul, Odonto, CNP Capitalização et CNP Consórcio – dénominations commerciales

2/ regroupe depuis le 31/12/2023 les entités CNP Vita Assicurura et CNP Vita Assicurazione

3/ 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 4/au 31/12/23

Une progression de l'international

International

38 %

+ 3 pts vs S1 2023

Italie : 18,9 %

▪ **CNP Unicredit Vita**

Partenariat avec Unicredit ⇒ 2024

9,6 %

▪ **CNP Vita Assicura**

9,3 %

Brésil : 16 %

▪ **Caixa Vida e Previdência**

14 %

Partenariat avec CEF* ⇒ 2046

*Caixa Econômica Federal

▪ **CNP Seguros Holding**

2 %

Europe : 2,8 %

(hors France, Luxembourg et Italie)

CNP Santander (partenariat exclusif ⇒ 2034)

CNP Cyprus Insurance Holding, autres

Chiffre d'affaires
19 Md€

30.06.2024
(-1,8% cc)

La Banque Postale

Y compris CNP assurances de biens et de personnes

Partenariat exclusif

33 %

France

62 %

- 7 pts vs S1 2023

France autres

Partenariats non exclusifs
et courtage

8,2 %

CNP Luxembourg
2,1 %

Amétis
0,7 %

CNP Patrimoine

Partenariats non exclusifs

5,4 %

BPCE

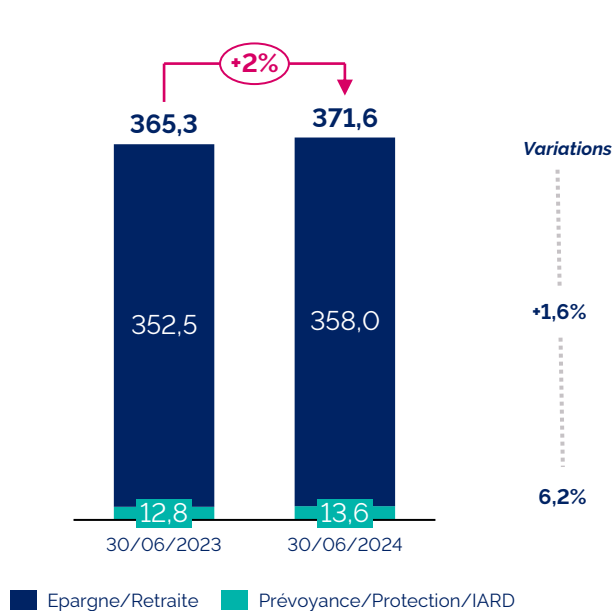
Partenariat ⇒ 2030

13 %

Encours nets de réassurance¹

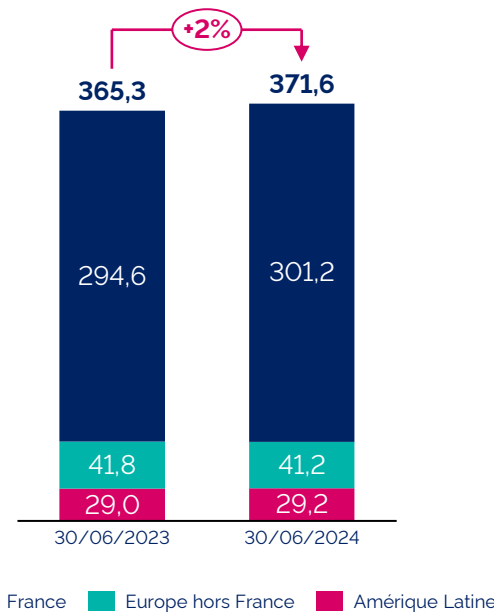
Encours fins par segment d'activité

(Md€)



Encours fins par zone géographique

(Md€)



Constitution du RNPG

(30.06.2024 – 30.06.23) (M€)

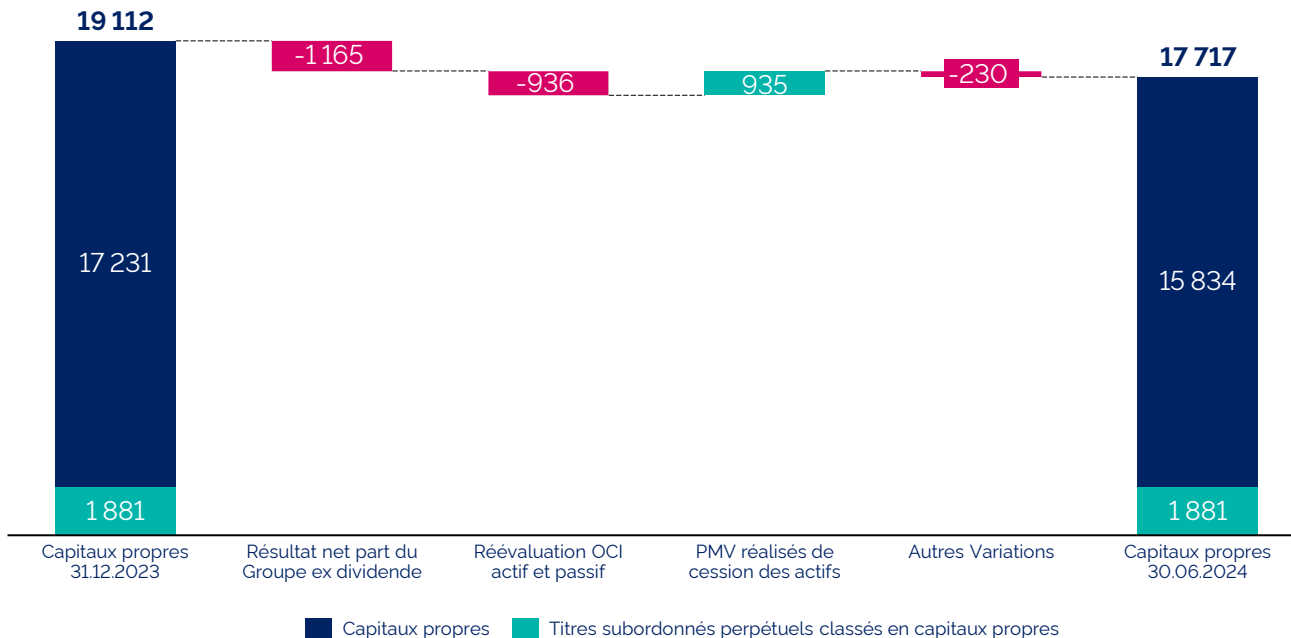


Un résultat net part du groupe qui s'élève à **782 M€**, en recul de 199 M€.

1/ y compris revenus non assurance : UC, Consorcio...

Capitaux propres solides

(M€)

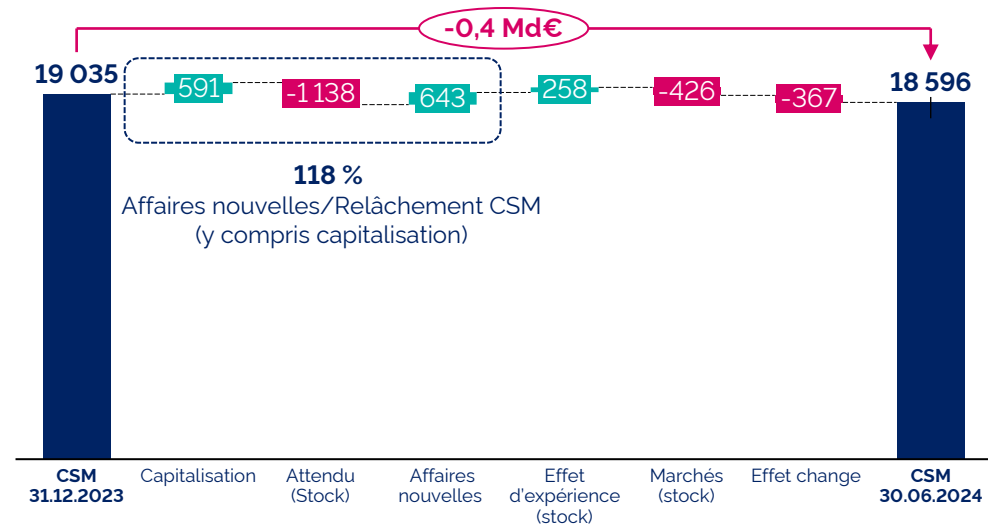


Les capitaux propres reculent de 1,4 Md€ sous l'effet du versement de dividende exceptionnel payé en 2024 et de l'effet défavorable du taux change EUR/BRL.

Répercussions des effets de marchés et de change sur la CSM

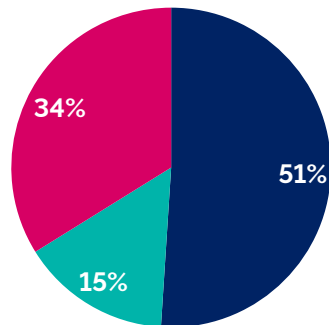
CSM CNP Assurances SA et filiales

(M€)



Affaires nouvelles par zone géographique

(%)



■ France ■ Europe Hors France ■ Amérique latine

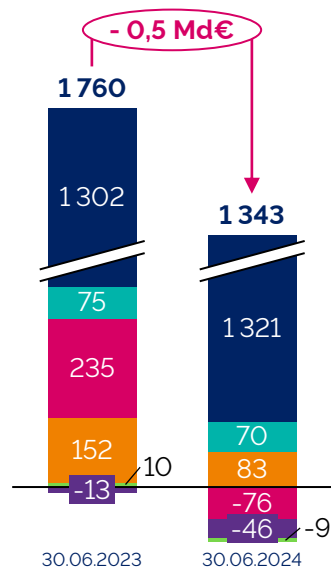
La CSM s'élève à **18,6 Md€** portée principalement par la France (14,1 Md€).

La CSM générée par les affaires nouvelles est répartie de manière équilibrée entre France et l'international.

Maintien de la répartition géographique des revenus

Marge d'assurance

(M€)



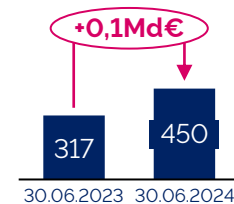
Évolutions marge d'assurance

(M€)

	Variations n-1
Attendu (Stock)	+19
Affaires nouvelles	-5
Effet d'expérience (stock)	-311
Marchés (stock)	-69
Effet composante de perte	-33
Effet change	+19

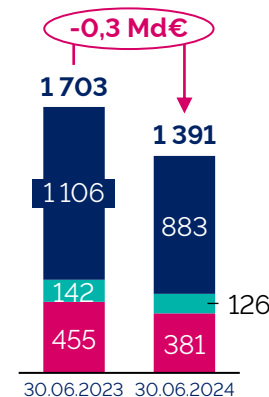
Revenus du compte propre

(M€)



RBE

(M€)



La marge d'assurance s'élève à 1,3 Md€ en recul de 24 % avec l'absence des événements exceptionnels de l'année 2023 sur la sinistralité.

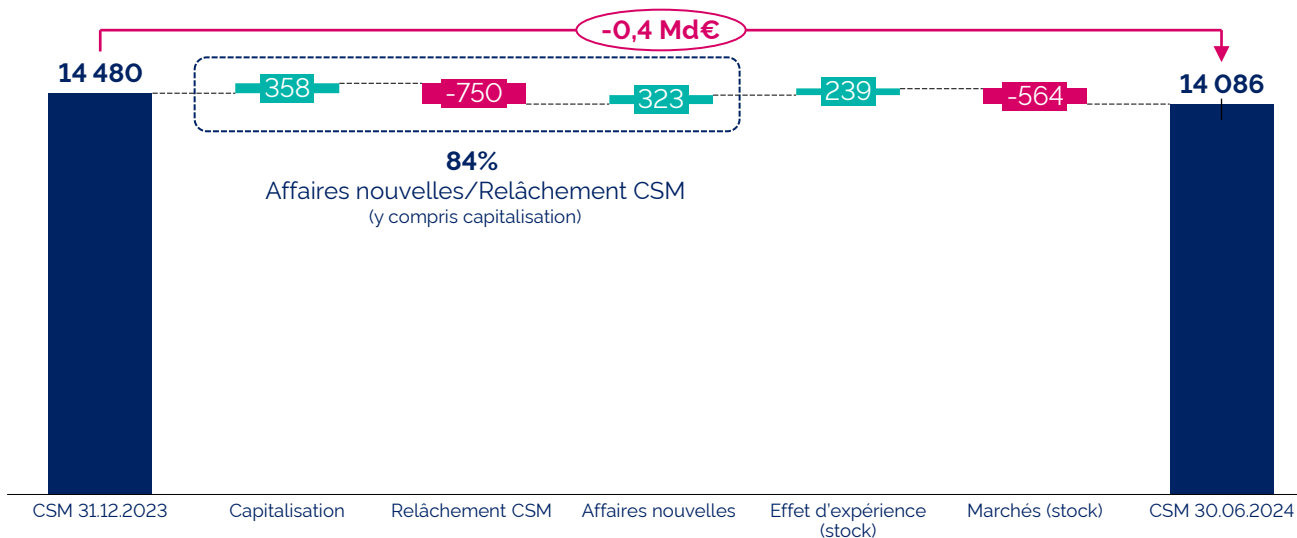
Les revenus du compte propre sont en hausse (+ 0,1 Md€) en lien avec les effets marchés favorables en France sur les OPC monétaires

Le RBE est à 1,4 Md€ avec une répartition entre la France pour 64 % et l'international pour 37 %.

Performance commerciale solide impacté par des marchés défavorables

Evolution CSM France

(M€)



La CSM s'élève à **14,1 Md€**, en baisse de 0,4 Md€ (- 3 %).

Bonne performance commerciale : contribution des affaires nouvelles portée notamment par la performance des **offres UC « Emprunts bancaires »**

Effets marchés défavorables : utilisation de nos richesses pour soutenir le rendement des contrats au profit des assurés dans un contexte de hausse des taux.

Les affaires nouvelles y compris capitalisation permettent un **taux de renouvellement de 84 %**

Progression du compte propre, recul de la marge d'assurance

Marge d'assurance

(M€)



Évolutions marge d'assurance

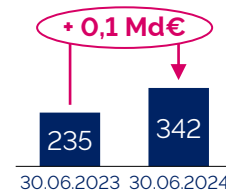
(M€)

Variation N-1

Attendu (Stock)	- 10
Affaires nouvelles	- 1
Effet d'expérience (stock)	- 219
Marchés (stock)	- 73
Effet composante de perte	- 18

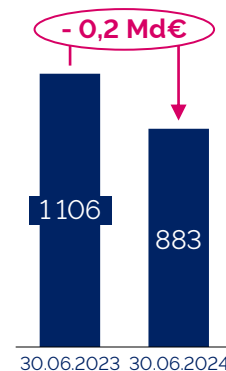
Revenus du compte propre

(M€)



RBE

(M€)



La marge d'assurance est en baisse en lien notamment à l'absence d'éléments exceptionnels sur la sinistralité en prévoyance/protection.

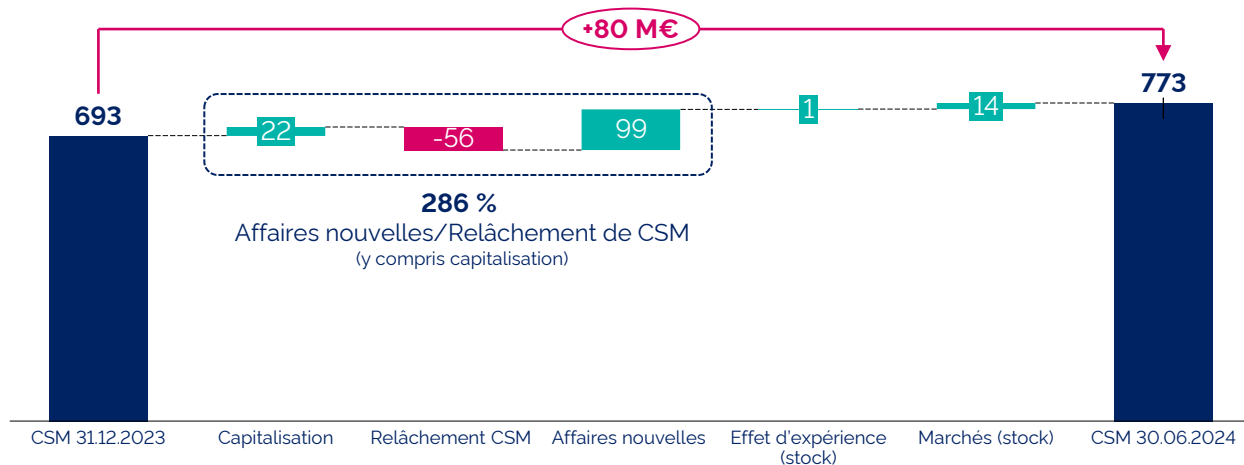
Les revenus du compte propre sont en progression, en lien avec des effets de marchés favorables sur les OPC monétaires et les produits de taux.

Le RBE est en baisse de 0,2Md€ résultant des effets sur la marge d'assurance et sur les revenus du compte propre.

Amélioration de la collecte en Italie

Evolution CSM Europe hors France

(M€)



La CSM s'élève à **773 M€**, en hausse de 80 M€ (**+ 12 %**) portée par les affaires nouvelles :

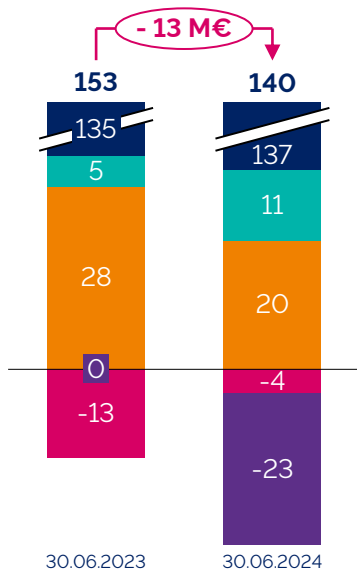
- Des rachats moins marqués sur CVA (14 % vs 19 % au 30.06.2023) contrebalancés par une bonne dynamique commerciale avec le succès des campagnes commerciales.
- Bonne performance des affaires nouvelles de CUV avec le nouveau produit euro et la prévoyance individuelle.

Les affaires nouvelles y compris capitalisation permettent un **taux de renouvellement de 286 %**.

Effets de marchés favorables sur la zone Europe hors France

Marge d'assurance

(M€)



Évolutions marge d'assurance

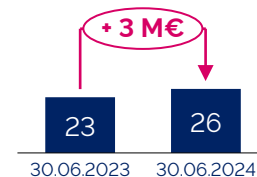
(M€)

Variations n-1

Attendu (Stock)	2
Affaires nouvelles	6
Effet d'expérience (stock)	10
Marchés (stock)	- 8
Effet composante de perte	- 23

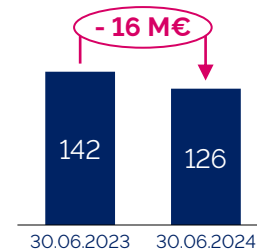
Revenus du compte propre

(M€)



RBE

(M€)



La marge d'assurance s'élève à 140 M€ **avec notamment la contribution des affaires nouvelles contrebalancée par le coût des campagnes en Italie.**

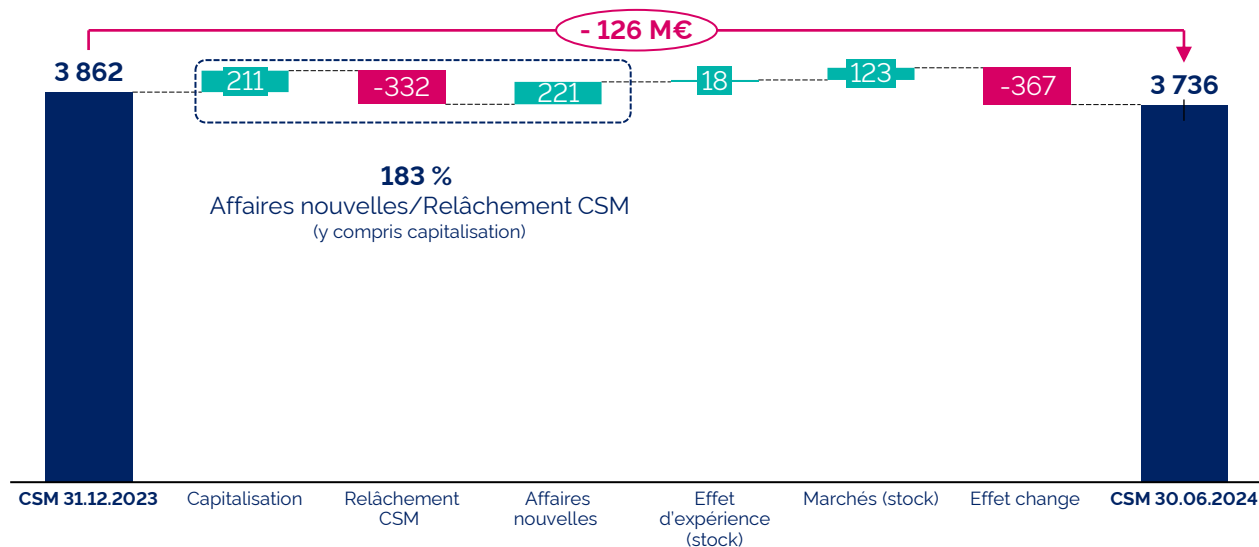
Les revenus du compte propre sont stables.

Le RBE s'élève à 140 M€ impacté par la baisse de la marge d'assurance.

Une CSM impactée par le taux de change

Evolution CSM Amérique latine

(M€)



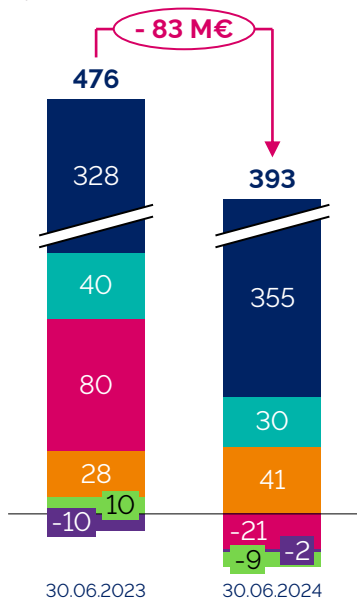
La CSM s'élève à 3 736 M€, expliqué par l'évolution du change. Le BRL se déprécie de 10 % par rapport à l'euro.

Les affaires nouvelles y compris capitalisation permettent un taux de renouvellement de 183 %.

Forte résilience dans un contexte exceptionnel

Marge d'assurance

(M€)



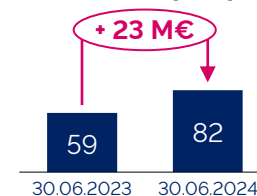
Évolutions marge d'assurance

(M€)

	Variations n-1
Attendu (Stock)	27
Affaires nouvelles	-10
Effet d'expérience (stock)	-102
Marchés (stock)	13
Effet composante de perte	8
Effet change	-19

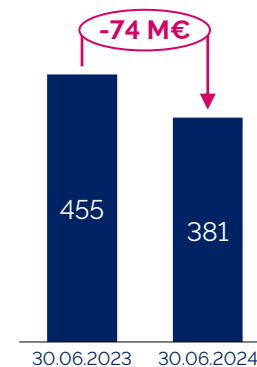
Revenus du compte propre

(M€)



RBE

(M€)



La marge d'assurance s'élève à **393 M€**.

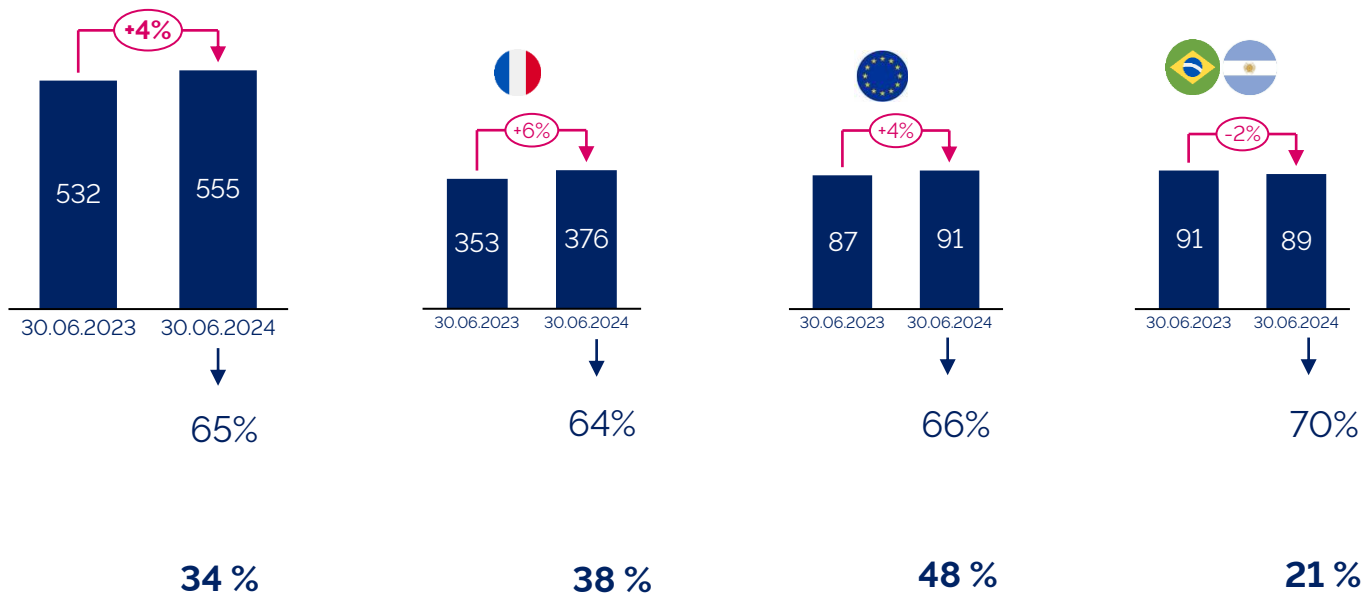
Baisse des effets d'expérience moindre par la non-reconduction d'éléments exceptionnels lié à un contexte post Covid et à l'impact des inondations dans le sud du Brésil.

Les revenus du compte propre progressent de 23 M€, profitant de **la hausse des taux d'intérêt au Brésil**.

Le RBE est en baisse de 74 M€ en lien avec par l'évolution de la marge d'assurance et celle des revenus du compte propre.

Coefficient d'exploitation maîtrisé

Frais de gestion¹ (M€)



Les frais de gestion s'établissent à 555 M€ en augmentation de 24 M€ (+ 4 %) en lien avec l'inflation.

Le coefficient d'exploitation normalisé est de 34 %.

Les frais de gestion de l'Amérique latine diminuent de 1M €, notamment lié à l'internalisation des prestataires.

1/ Frais de gestion dont frais non rattachables

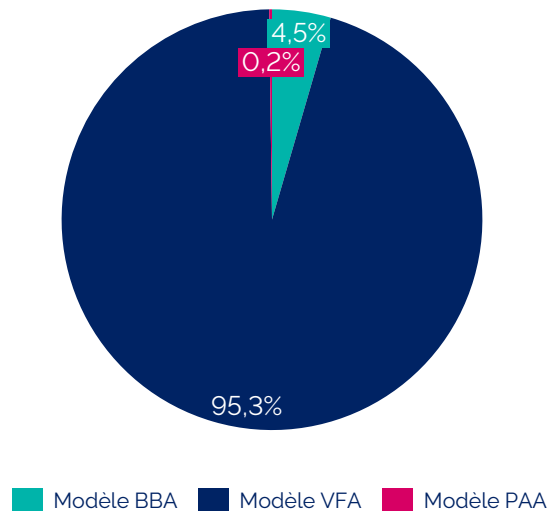
RNPG par segment

(M€)

	Epargne/Retraite	Prévoyance/Protection/IARD	Compte propre
Marge d'assurance	765	579	0
Revenus totaux	764	587	450
Frais de financement	0	0	- 109
Frais non rattachable	- 53	- 4 2	- 125
Résultat brut d'exploitation	711	545	135
Résultat Net part du Groupe	447	248	88
Contribution au RNPG	57 %	32 %	11 %
Ratio combiné (%)		82 %	

Répartition du passif d'assurance par modèle

(%)



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

Sensibilités financières IFRS 9/17

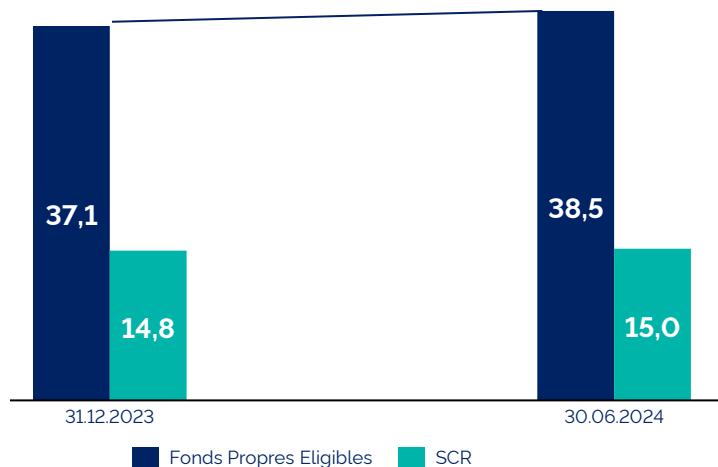
(Md€)

	30.06.2024	- 100 bps IR	+ 100 bps IR	actions - 25 %
RNPG	0,8	0,1	- 0,2	- 0,3
Capitaux propres – Impact OCI	17,7	0,3	- 0,3	- 0,3
CSM	18,6	- 0,2	- 0,2	- 1,7

Taux de couverture du SCR

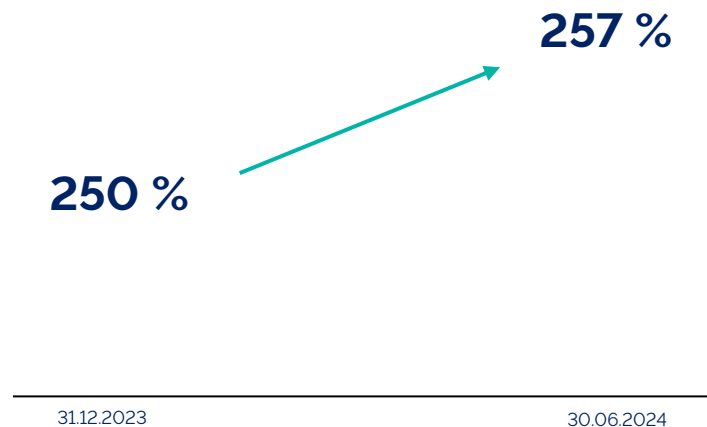
Fonds propres éligibles / SCR

(Md€)



Ratio SCR

(%)

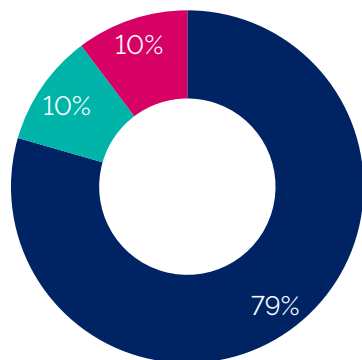


Hausse des **fonds propres** éligibles de 1,4 Md€ et baisse du SCR de 0,2 Md€

Décomposition du SCR

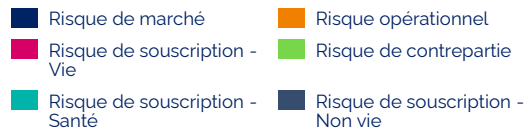
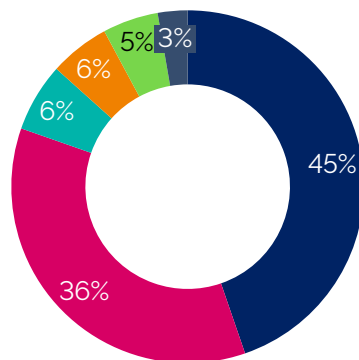
SCR par zone géographique

(%)



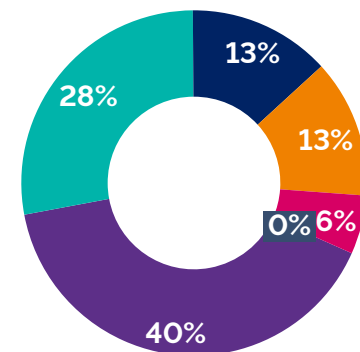
SCR par risque

(%)



SCR par risque marché

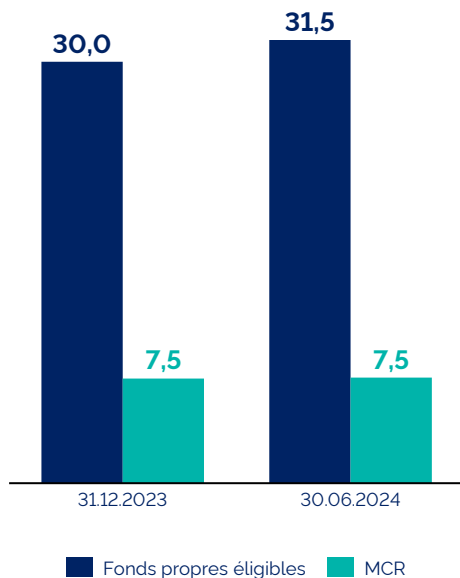
(%)



Taux de couverture du MCR

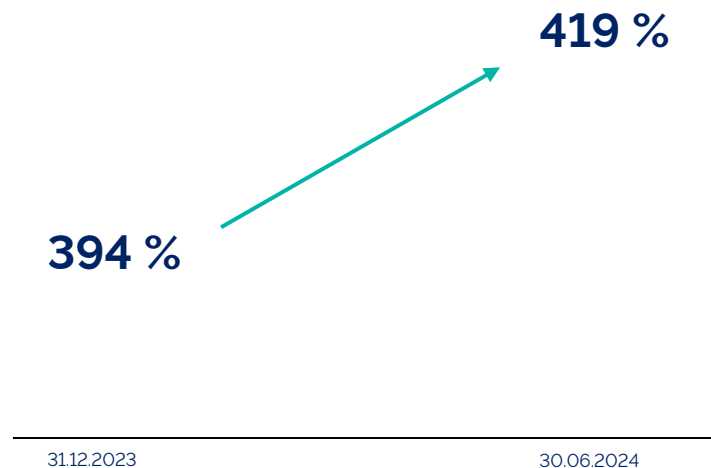
Fonds propres éligibles / MCR

(Md€)



Ratio MCR

(%)

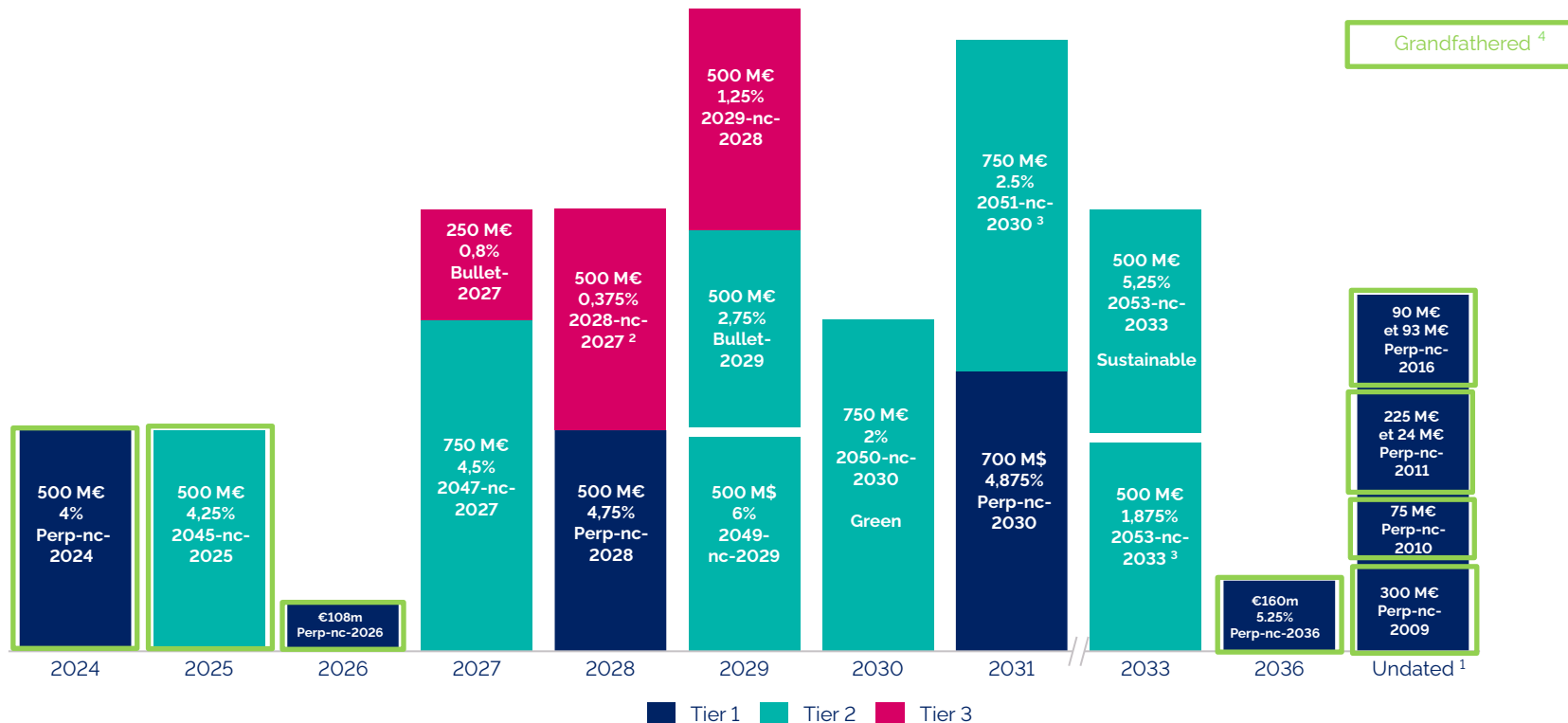


Le MCR de CNP Assurances SA et ses filiales correspond à la **somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe**

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)**

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

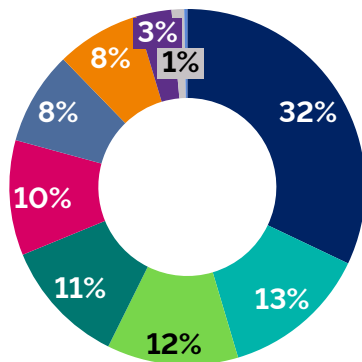
3. Possibilité de *call* pendant une période de 6 mois avant la première date de *reset* du taux d'intérêt

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 1er janvier 2026.

Diversification du portefeuille d'unités de compte

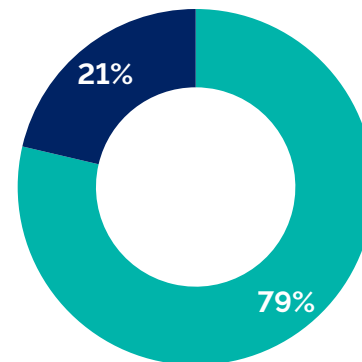
Répartition de l'encours en unités de compte

30.06.2024 (%)



Répartition des flux d'investissements nets

30.06.2024 (%)



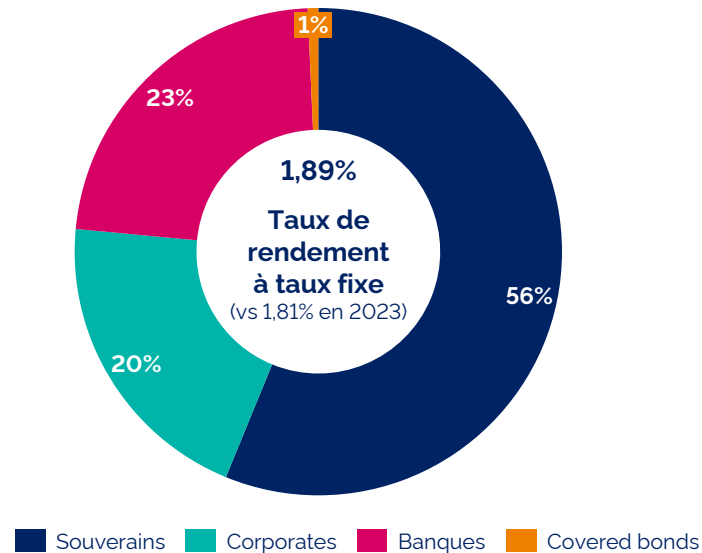
Données de gestion non auditées / Périmètre France

Portefeuille obligataire hors unités de compte

par émetteur, maturité et *rating*

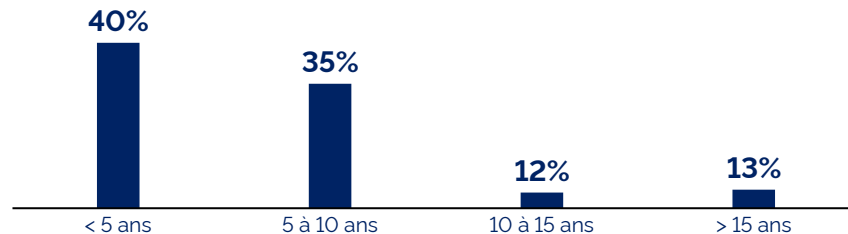
Portefeuille obligataire par type d'émetteur

(%) au 30.06.2024



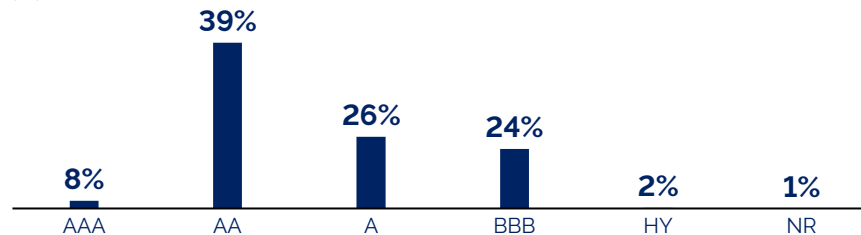
Portefeuille obligataire par maturité

(%)



Portefeuille obligataire par rating¹

(%)

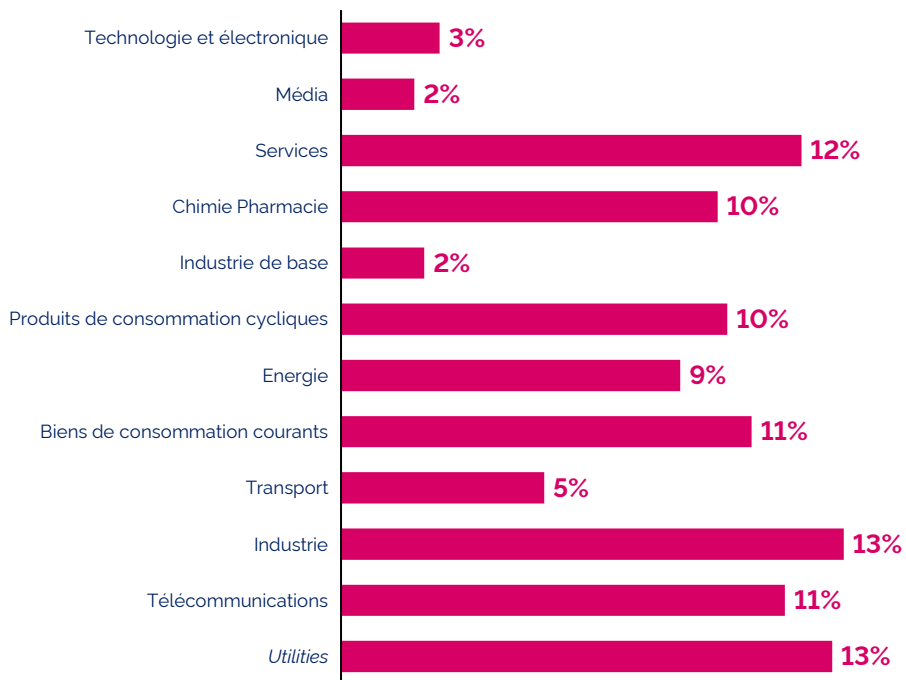


Un taux de rendement taux fixe en légère hausse et une répartition par type d'émetteur stable
Un portefeuille composé de 97 % d'*investment grade*.

Portefeuille obligataire *corporates* hors unités de compte

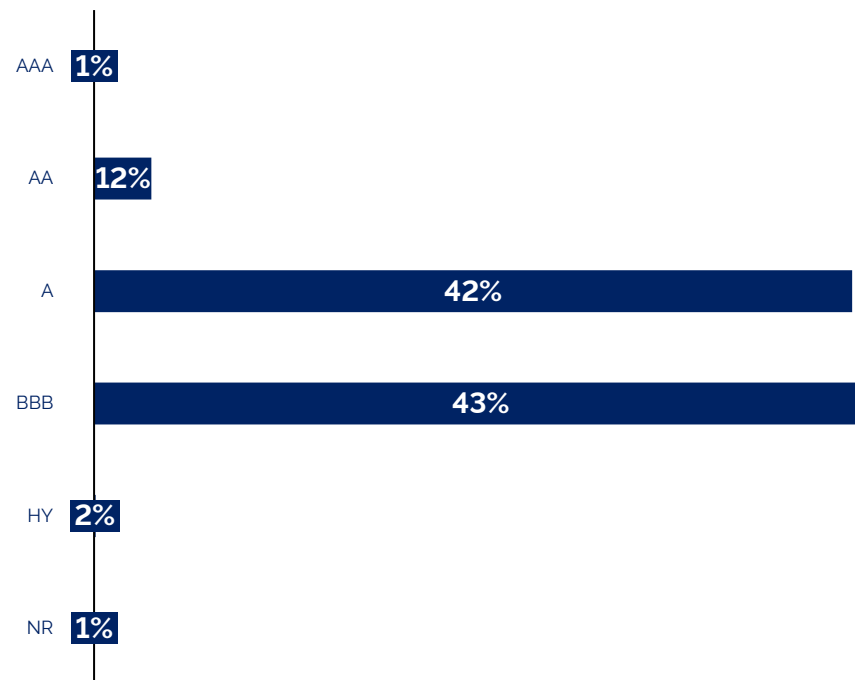
Portefeuille obligataire *corporates* par secteur

(%)



Portefeuille obligataire *corporates* par rating¹

(%)



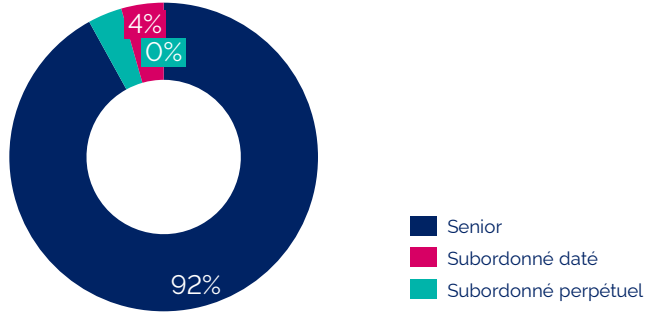
Données de gestion non auditées / Périmètre France

1/ *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 banques hors unités de compte

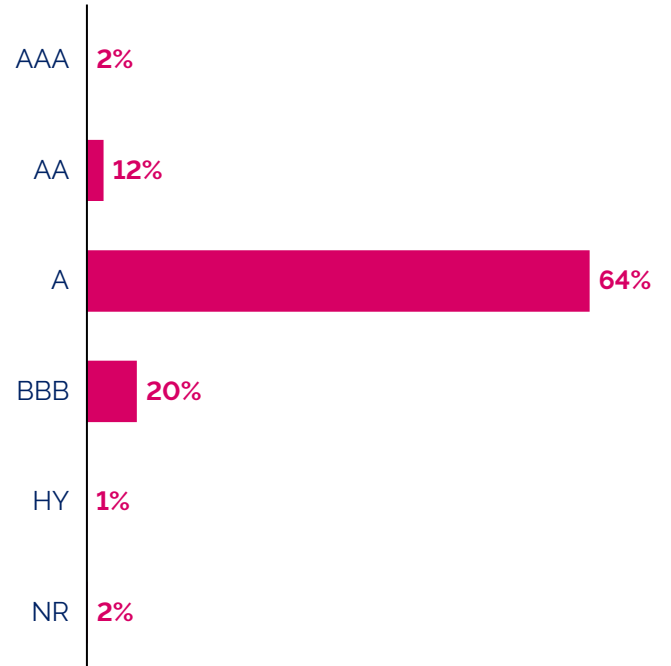
Portefeuille obligataire banques par séniorité

(%)



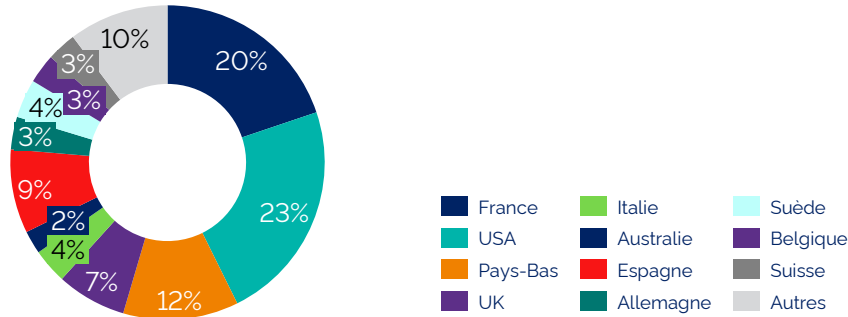
Portefeuille obligataire banques par rating¹

(%)



Portefeuille obligataire banques par pays

(%)



Données de gestion non auditées / Périmètre France

1/ 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 souverain consolidé¹

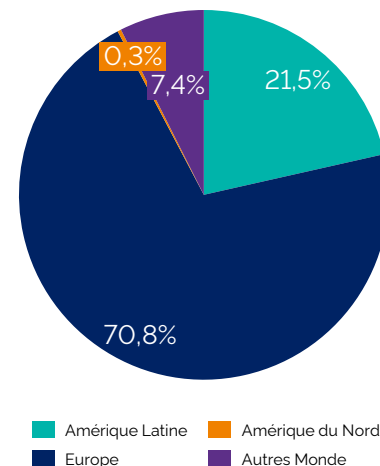
Expositions souveraines y compris titres détenus UC

(M€)

	30.06.2024		30.06.2023	
	Total Expositions directes ²	Exposition en %	Total Expositions directes ²	Exposition en %
France ³	60 086	43,9 %	64 054	47,7 %
Brésil	29 269	21,4 %	24 847	18,5 %
Italie	12 776	9,3 %	13 444	10,0 %
Espagne	10 063	7,3 %	9 801	7,3 %
Belgique	6 129	4,5 %	5 597	4,2 %
Allemagne	5 232	3,8%	5 026	3,7%
Portugal	698	0,5 %	748	0,6 %
Autriche	800	0,6 %	805	0,6 %
Canada	417	0,3 %	429	0,3 %
Pologne	253	0,2 %	238	0,2 %
Autres ⁴	11 284	8,2 %	9 277	6,9 %
Total	137 008	100,0 %	134 265	100,0 %

Expositions par zone géographique

(%)



Portefeuille d'investissement consolidé par classe d'actifs

(M€ - 30/06/24)

	Actifs		Actifs en valeur	%
	Hors réévaluations	Réévaluations	bilan IFRS	Hors UC
Obligations et assimilés	235 524	-24 653	210 871	68,89 %
Actions et assimilés	13 672	6 017	19 689	6,43 %
Immobilier et participations	11 017	1 033	12 049	3,94 %
Instruments financiers à terme	852	- 171	681	0,22 %
Fonds de placement	56 214	6 589	62 803	20,52 %
Autres	1	0	1	0,00 %
Total des actifs hors UC	317 280	-11 186	306 095	100 %
Obligations			40 273	
Actions			1 712	
Immeubles de placement			3 011	
Fonds de placements			54 660	
Total des actifs UC			99 656	
Total des actifs (nets des IFT au passif)			405 751	
Immeubles de placement ¹		713		
Autres actifs financiers au coût amorti		- 23		
Plus-values latentes hors bilan		690		
Total des moins-values latentes IFRS		- 10 496		

1/ immeubles comptabilisés au coût amorti (coût historique sans revalorisation)

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 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 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 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 KPIs 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 KPIs 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_2e 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_2e

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)

Un assureur engagé

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



Calendrier

2025



février 2025

Indicateurs de résultat IFRS 9/17
au 31 décembre 2024

Contacts analystes et investisseurs

Céline BYL :

celine.byl@cnp.fr

Michel GENIN :

michel.genin@cnp.fr

Anne Laure LE HUNSEC :

annelaure.lehunsec@cnp.fr

Sophie NATO :

sophie.nato@cnp.fr



debtir@cnp.fr