



Assurons  
un monde  
plus ouvert

**Obligations**

**vertes et durables**

Rapport annuel 2023



## Chiffres clés des émissions

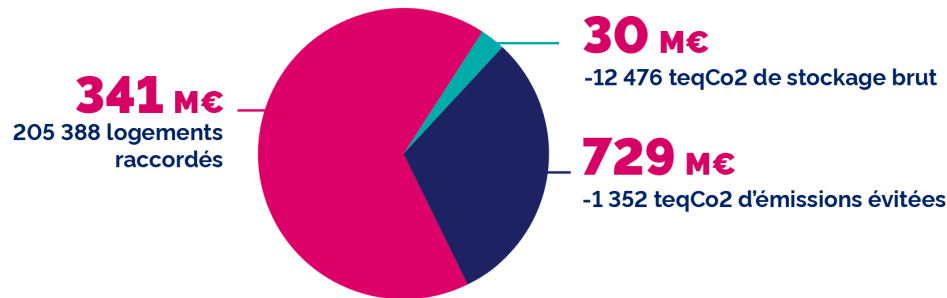
**1 250 M€**

Volume d'émissions

**2**

Nombre d'émissions

## Allocation des émissions



Catégorie d'actifs	Obligation verte 2019 ISIN : FRO013463775		Obligation durable 2023 ISIN : FRO01400F620		% dans le total des émissions
	Montant alloué en M€	% dans l'obligation verte	Montant alloué en M€	% dans l'obligation durable	
Bâtiments verts	729	97%	0	N.A.	58%
Sylviculture durable	21	3%	9	2%	2%
Inclusion digitale	0	N.A.	341	68%	27%
Montant provisoirement investi dans des fonds ISR	0	N.A.	150	30%	12%
<b>Total</b>	<b>750</b>	<b>100%</b>	<b>500</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Chiffres clés de l'impact

**-12 476 teqCO2**

de stockage brut de CO2 en 2023 via les trois massifs forestiers

**-6 GWh**

de consommation d'énergie finale annuelle évitée pour les immeubles rénovés, soit 724 teqCO2 d'émissions évitées par année

**1,84 teqCO2 par M€**

d'émissions évitée par M € Investi

**602**

Bénéficiaires du projet Orange Concession par M€ investi

Mesure de l'impact par catégorie d'actifs	Obligation verte 2019 ISIN : FRO013463775		Obligation durable 2023 ISIN : FRO01400F620		Impact total par M€ investi dans le portefeuille des émissions
	Impact total	Impact par M€ investi	Impact total	Impact par M€ investi	
teqCO2e pour le Bâtiment vert	-1340	-1,84	N.A.	N.A.	-1,84
teqCO2e pour la Sylviculture durable	-9 536	-448,54	-2 940	-339,49	-416,98
Logements raccordés pour l'inclusion digitale	N.A.	N.A.	205 388	601,71	601,71

# Sommaire

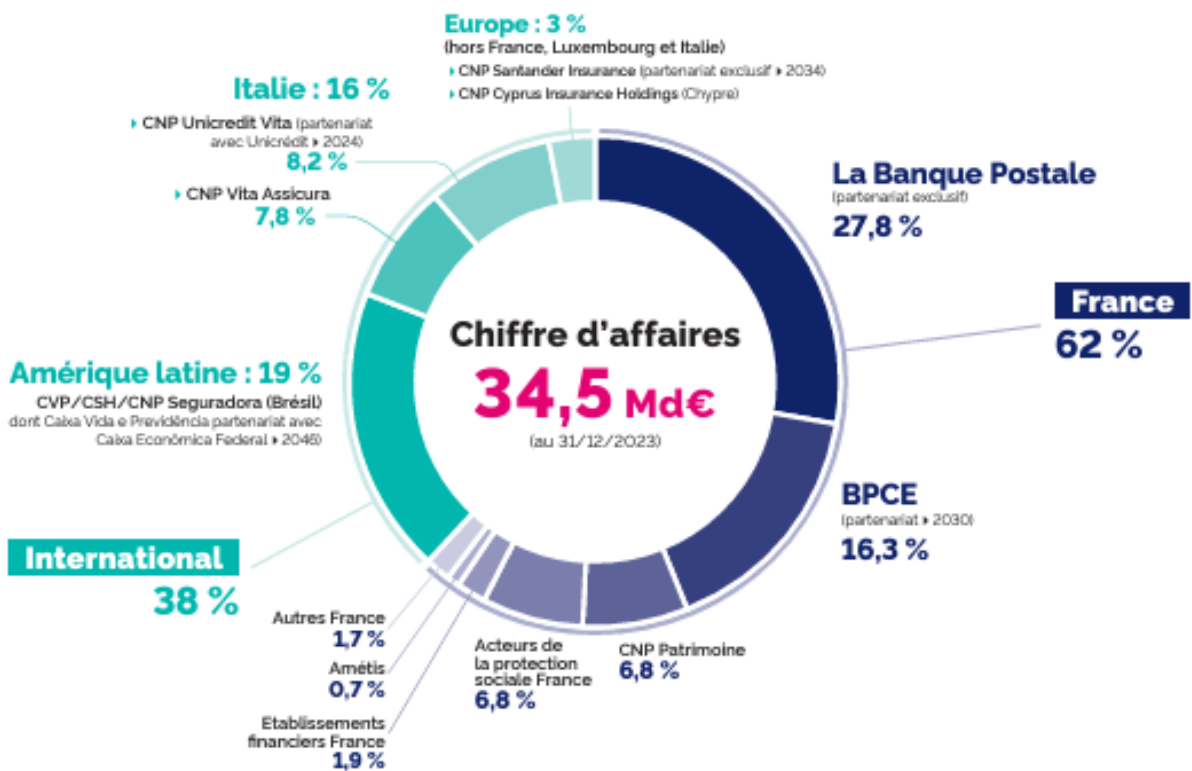
<b>1. PROFIL DE CNP ASSURANCES ET DEMARCHE RSE</b> .....	<b>4</b>
A. Présentation de CNP Assurances .....	4
B. La raison d'être .....	5
C. Suivi des objectifs de CNP Assurances en matière de lutte contre le réchauffement climatique .....	8
<b>2. FONCTIONNEMENT DES OBLIGATIONS VERTES ET DURABLES</b> .....	<b>11</b>
A. Présentation du dispositif mis en place .....	11
B. Les émissions vertes et durables .....	12
C. Présentation des catégories de projets et de leurs critères d'éligibilité .....	13
a. Analyse d'éligibilité des projets .....	13
b. Types d'instruments éligibles .....	14
c. Actifs exclus .....	15
d. Décision d'adossement .....	15
<b>3. REPORTING D'ALLOCATION</b> .....	<b>16</b>
A. Allocation en projets verts et durables .....	17
a. Bâtiments verts (taxonomie 7.2., 7.3., 7.5., 7.6., 7.7.) .....	18
b. Sylviculture durable (taxonomie 1.3.) .....	20
c. Inclusion digitale .....	20
B. Gestion des fonds non encore alloués .....	21
<b>4. REPORTING D'IMPACT</b> .....	<b>22</b>
A. Bâtiments verts .....	22
a. Rénovation et restructuration de bâtiments existants .....	22
b. Construction de nouveaux bâtiments verts .....	23
c. Méthodologie employée .....	24
B. Sylviculture durable .....	25
a. Gestion des forêts .....	25
b. Méthodologie employée .....	25
C. Inclusion digitale .....	26
a. Renforcement de l'aménagement numérique du territoire .....	26
b. Méthodologie employée .....	26
<b>5. FOCUS SUR LA FORET DE MERRY VAUX (NIEVRE)</b> .....	<b>28</b>
<b>ANNEXES : RAPPORTS DES ORGANISMES TIERS INDEPENDANTS</b> .....	<b>29</b>

# 1. Profil de CNP Assurances et démarche RSE

## A. Présentation de CNP Assurances

Depuis plus de 170 ans, CNP Assurances œuvre au quotidien pour construire avec ses partenaires des solutions complètes et innovantes de protection permettant à chacun d'avancer sereinement dans la vie. Face à des besoins variés de protection, le groupe CNP Assurances couvre deux segments d'activité complémentaires, l'épargne/retraite d'une part et la prévoyance/protection d'autre part, et déploie une démarche de responsabilité sociétale et environnementale sur l'ensemble de leurs activités.

Répartition du chiffre d'affaires par partenaire distributeur



## B. La raison d'être

Les engagements de CNP Assurances vis-à-vis de ses six parties prenantes (collaborateurs, clients, partenaires, actionnaire et investisseurs, société, planète) sont déclinés en objectifs<sup>1</sup> dont les avancées seront communiquées chaque année via des indicateurs quantitatifs (KPI – Key Performance Indicator).

### Vis-à-vis de ses collaborateurs, à accompagner leur développement au sein d'un collectif riche de tous ses talents et de toutes ses diversités :

- développer l'engagement de ses collaborateurs dans des conditions favorables au bien-être individuel et collectif en maintenant, d'ici fin 2025, un niveau d'engagement et de bien-être au travail d'au moins 80/100 (CNP Assurances SA et ses filiales). En 2023, ce niveau est de 91/100. En 2022, ce niveau était de 73/100 sur un périmètre plus réduit (CNP Assurances SA et ses filiales françaises) ;
- promouvoir l'égalité des chances en accueillant au moins 200 jeunes alternants ou stagiaires issus de quartiers prioritaires ou en situation de décrochage scolaire en cumulé, d'ici fin 2025 (CNP Assurances SA et ses filiales). Entre 2022 et 2023, CNP Assurances SA et ses filiales ont accueilli 106 jeunes répondant à ces critères contre 59 en 2022 ;
- d'ici fin 2025, l'objectif est d'atteindre une proportion de 50 % de femmes au sein du comité exécutif et d'au moins 45 % au sein des cadres de direction, en moyenne annuelle, pour CNP Assurances SA et ses filiales. En 2023, la part des femmes au sein du comité exécutif est déjà de 58 %, dépassant ainsi l'objectif de 2025 fixé à 50 %. Par ailleurs, la proportion de femmes parmi les cadres de direction a également progressé, passant de 36 % en 2022 à 40 % en 2023, se rapprochant de l'objectif de 45 %.
- une « Journée innovation » a également été organisée dans les locaux de CNP Assurances, où 15 collaborateurs ont mentoré 30 jeunes. Dans le cadre du soutien de CNP Assurances au film de Pascal Plisson *We Have a Dream*, cette journée a permis de coconstruire avec les jeunes un projet axé sur l'inclusion et l'accès au sport pour tous les jeunes, y compris ceux en situation de handicap. De plus, la Fondation propose aux collaborateurs de CNP Assurances des ateliers de sensibilisation aux gestes qui sauvent. Ces ateliers, animés par des pompiers instructeurs, rappellent des gestes simples et utiles en tout lieu, aussi bien dans la vie professionnelle que personnelle. En 2023, une séance a été organisée sur les sites de Paris et d'Angers de CNP Assurances, avec la participation de 50 collaborateurs.

### Vis-à-vis de ses clients, à rendre accessible à chaque personne une solution de protection, quelle que soit sa situation, et à être présente lorsque ses assurés en ont besoin :

- accompagner le client à tout moment en atteignant, d'ici fin 2025, un taux d'effort du client inférieur à 2/5 sur son parcours de bout en bout pour toutes les entités du Groupe<sup>2</sup> (CNP Assurances SA et ses filiales). En 2023, le taux d'effort du client est compris entre 1/5 et 2,3/5 selon les entités. En 2022, le taux d'effort du client était de 2,2/5 sur un périmètre plus réduit (CNP Assurances SA et ses filiales françaises) ;
- assurer le plus grand nombre de personnes, quelle que soit leur situation, en proposant d'ici fin 2025 au moins 15 produits améliorant l'accès à l'assurance pour les populations vulnérables (CNP Assurances SA et ses filiales). En 2023, CNP Assurances SA et ses filiales proposent neuf produits répondant aux besoins d'assurance des populations vulnérables, contre six en 2022. 895 000 assurés sont couverts en 2023 par un produit améliorant l'accès à l'assurance des populations vulnérables contre 780 000 en 2022.

### Vis-à-vis de ses partenaires, à construire avec eux des solutions performantes et innovantes qui font progresser la protection :

- renforcer les synergies avec ses partenaires pour augmenter l'assurabilité et la protection en maintenant, d'ici fin 2025, un niveau de recommandation (Net Promoter Score - NPS) par ses partenaires distributeurs d'au

<sup>1</sup> Les cibles présentées sont à périmètre constant et pourront évoluer dans les années à venir en cas de variation du périmètre de calcul

<sup>2</sup> Le taux d'effort du client (Customer Effort Score) mesure les efforts que le client a dû mener pour réaliser une démarche avec le groupe CNP Assurances ou ses partenaires allant de 1 (très facile) à 5 (très difficile). La notion de client s'entend comme le client final ou le bénéficiaire du produit d'assurance. Le taux d'effort du client est exprimé entre 1/5 et 5/5

moins + 20<sup>3</sup> (CNP Assurances SA et ses filiales). En 2023, le NPS est de + 55. En 2022, le NPS était de + 12 sur un périmètre plus réduit (CNP Assurances SA et ses filiales françaises).

#### Vis-à-vis de son actionnaire et de ses investisseurs, à générer de manière responsable une performance économique durable :

- améliorer ses performances extra-financières en figurant, d'ici fin 2025, parmi les 5 % à 10 % d'entreprises les mieux notées du secteur de l'assurance d'un point de vue ESG (CNP Assurances SA et ses filiales). En 2023, CNP Assurances se positionne dans les 11 % des entreprises les mieux notées du secteur sur un panel représentatif de trois agences de notation ESG (MSCI : AA, Sustainalytics : risque faible, S&P Global CSA : 57/100) contre 10 % en 2022 sur le même périmètre d'agences de notation ESG ;
- renforcer les actions en faveur d'une économie durable en tant qu'acteur majeur de l'investissement responsable en atteignant, d'ici fin 2025, au moins 1 Md€ d'encours d'investissements à impact environnemental ou social (CNP Assurances SA et ses filiales françaises). En 2023, l'encours d'investissements à impact est de 1,6 Md€ contre 0,5 Md€ en 2022.

#### Vis-à-vis de la société, à contribuer à créer une société inclusive et durable où chacun peut trouver sa place :

- favoriser une croissance inclusive à travers sa politique d'achats en atteignant d'ici fin 2025, 30 % des achats auprès d'entreprises inclusives<sup>5</sup> (CNP Assurances SA et ses filiales françaises). En 2023, 28 % des achats ont été réalisés auprès d'entreprises inclusives, soit autant qu'en 2022 ;
- accompagner et soutenir des projets de mécénat et des actions à impact sociétal pour favoriser le mieux-vivre en société en atteignant, d'ici fin 2025, au moins un montant de 3,5 M€ par an (CNP Assurances SA et ses filiales). En 2023, 3,5 M€ ont été consacrés à de telles actions via la Fondation CNP Assurances, Instituto CNP Brasil, et les opérations de mécénat contre 2,9 M€ en 2022 ;
- mobiliser d'ici fin 2025 au moins 20 % des collaborateurs pour mener des actions à impact sociétal sur leur temps de travail (CNP Assurances SA et ses filiales). En 2023, 16 % des collaborateurs de CNP Assurances ont été mobilisés sur leur temps de travail au service d'actions à impact sociétal contre 11 % en 2022.

#### Vis-à-vis de la planète, à agir contre le réchauffement climatique et préserver le vivant en étant un acteur engagé de la transition écologique :

- financer la transition énergétique et écologique en atteignant, d'ici fin 2025, 30 Md€ d'encours d'investissements verts<sup>6</sup> (CNP Assurances SA et ses filiales). À fin 2023, CNP Assurances SA et ses filiales ont investi 27,2 Md€ en faveur de l'environnement contre 25,2 Md€ à fin 2022 ;
- limiter nos émissions de gaz à effet de serre en réduisant de 25 % entre 2019 et 2024 l'empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements<sup>7</sup> (CNP Assurances SA et ses filiales françaises) et de 50 % entre 2019 et 2030 l'empreinte carbone de notre fonctionnement interne<sup>8</sup> (CNP Assurances SA et ses filiales françaises). Entre 2019 et 2023, ces empreintes carbonées ont baissé respectivement de 56 % et 52 %. Ces objectifs de réduction de l'empreinte carbone étant d'ores et déjà atteints, CNP Assurances se fixe de nouveaux objectifs plus ambitieux : réduire de 53 % entre 2019 et 2029 l'empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements vs. 25 % entre 2019 et 2024 (CNP Assurances SA et ses filiales françaises) et de 50 % entre 2019 et 2030 l'empreinte carbone de notre fonctionnement interne sur un périmètre plus étendu (CNP Assurances SA et ses filiales vs. CNP Assurances SA et ses filiales françaises) ;
- protéger la biodiversité en mesurant d'ici fin 2025 la biodiversité de 100 % des forêts détenues en direct en France, pour maintenir ou améliorer le niveau de biodiversité ainsi mesuré (CNP Assurances SA et ses filiales

<sup>3</sup> Le niveau de recommandation (Net Promoter Score) est exprimé entre - 100 et + 100

<sup>4</sup> À fin 2023, le montant engagé est de 1,6 Md€ (dont 0,4 Md€ déjà déployé). Ce montant engagé sera déployé sur plusieurs années au fur et à mesure du financement des projets à impact

<sup>5</sup> TPE-PME, économie sociale et solidaire, secteur du travail protégé et adapté (STPA), quartiers prioritaires...

<sup>6</sup> Obligations vertes, immeubles bénéficiant d'un label énergétique ou environnemental, forêts, fonds classés article 9 selon le règlement 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

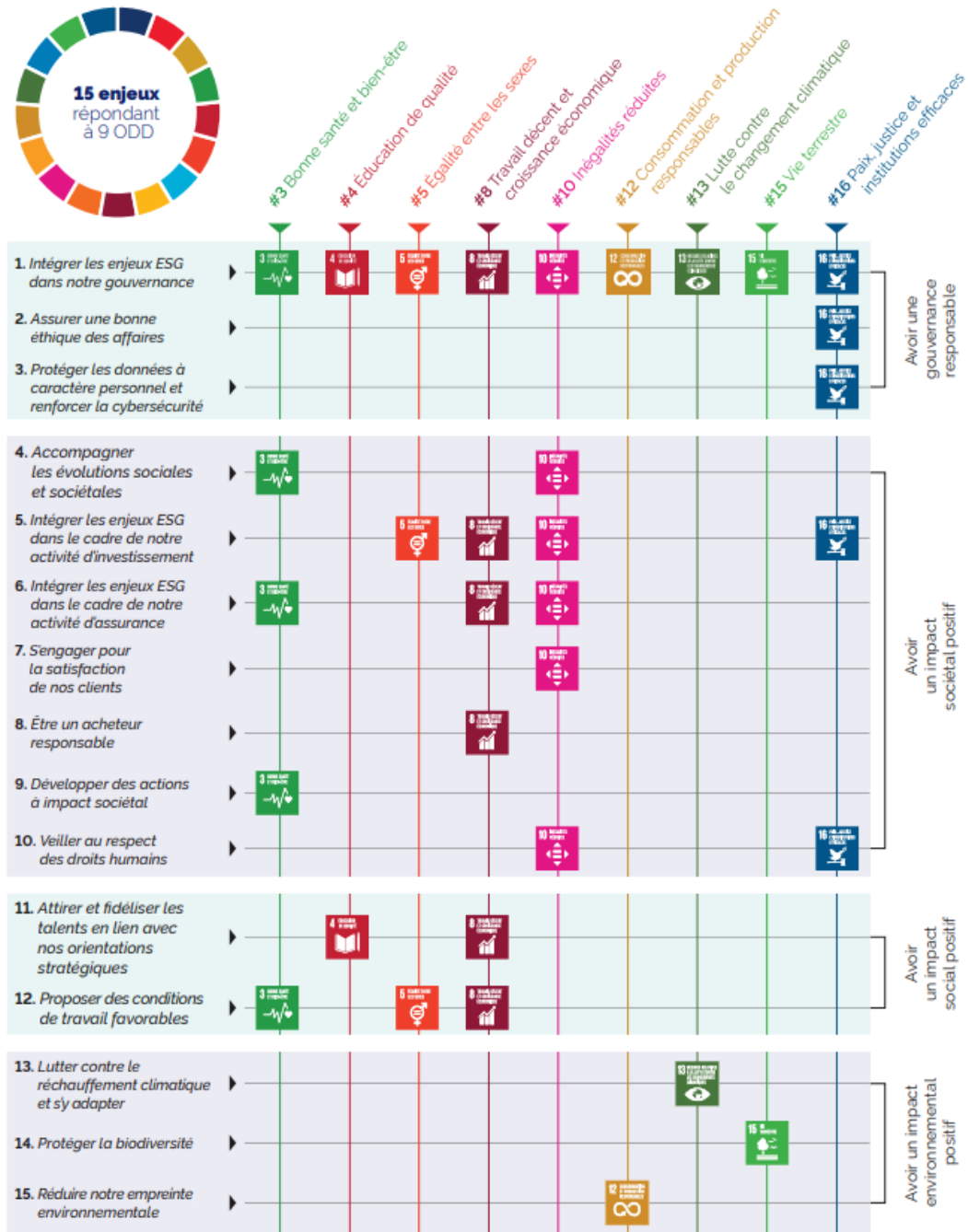
<sup>7</sup> Actions, obligations d'entreprise et infrastructures en direct (scope 1 et 2)

<sup>8</sup> Scope 1 et 2 location-based

françaises). À fin 2023, 69 % de la surface forestière a fait l'objet d'une mesure de biodiversité à travers l'usage d'une méthode reconnue (Inventaires de Biodiversité Potentielle) contre 42 % à fin 2022.

### Des engagements en ligne avec les objectifs de développement durable des Nations Unies.

Face aux enjeux environnementaux et sociaux, CNP Assurances contribue à l'atteinte des objectifs de développement durable (ODD) des Nations Unies dans le cadre de l'Agenda 2030. La démarche RSE du Groupe est ainsi structurée autour de 15 enjeux répondant à 9 ODD.



## C. Suivi des objectifs de CNP Assurances en matière de lutte contre le réchauffement climatique

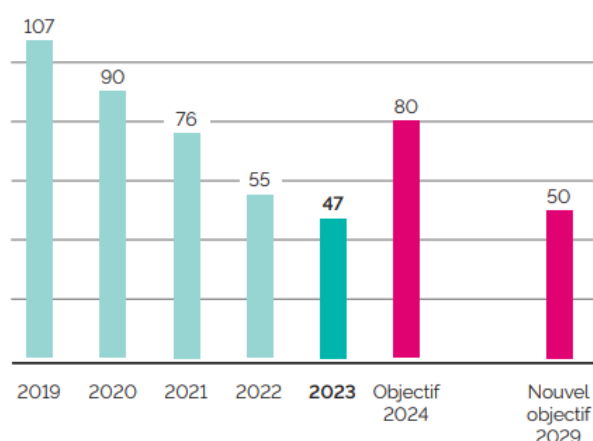
CNP Assurances s'est fixée en 2015 des objectifs ambitieux en faveur du climat, qui ont été réévalués au fur et à mesure que ces derniers étaient précocement atteints.

### Objectif de réduction de l'empreinte carbone du portefeuille actions, obligations d'entreprise et infrastructures en direct de 25 % sur la période 2019-2024 et de 53 % sur la période 2019-2029

Objectif de réduire l'empreinte carbone du portefeuille actions, obligations d'entreprise et infrastructures en direct de 25 % sur la période 2019-2024 et de 53 % sur la période 2019-2029. CNP Assurances s'est fixée l'objectif de réduction de l'empreinte carbone du portefeuille actions, obligations d'entreprise et infrastructures en direct de 25 % entre 2019 et 2024. Cet objectif a été largement atteint fin 2023 l'empreinte carbone ayant baissé de 56 % entre 2019 et 2023. Dans le cadre de la NZAOA, CNP Assurances s'est fixée un nouvel objectif de réduction de 53 % entre 2019 et 2029 de l'empreinte carbone du portefeuille actions, obligations d'entreprise et infrastructures en direct. Conformément à sa politique d'engagement actionnarial, CNP Assurances dialogue avec les entreprises les plus émettrices de GES afin de s'assurer de leur prise de conscience des risques et opportunités induits par la transition vers une économie décarbonée, et les accompagner en tant qu'investisseur de long terme dans cette transition. En 2023, 37 % des émissions de GES des titres détenus en direct (actions, obligations d'entreprise et infrastructures) ont fait l'objet d'un engagement actionnarial mené par CNP Assurances avec les dirigeants des entreprises concernées (dialogue bilatéral ou courrier demandant d'arrêter les nouveaux projets d'exploration et de production d'énergie fossile). Par ailleurs, en 2022, CNP Assurances a communiqué les critères qu'elle attend des entreprises qui soumettent une résolution sur leur stratégie climatique. Un courrier a été envoyé à chacune d'entre elles en amont de la campagne des assemblées générales.

#### EMPREINTE CARBONE DU PORTEFEUILLE ACTIONS, OBLIGATIONS D'ENTREPRISE ET INFRASTRUCTURES EN DIRECT

(en kgCO<sub>2</sub>e par millier d'euros investis)



### Objectif de réduction de 10 % de l'empreinte carbone du portefeuille immobilier en direct sur la période 2019-2024

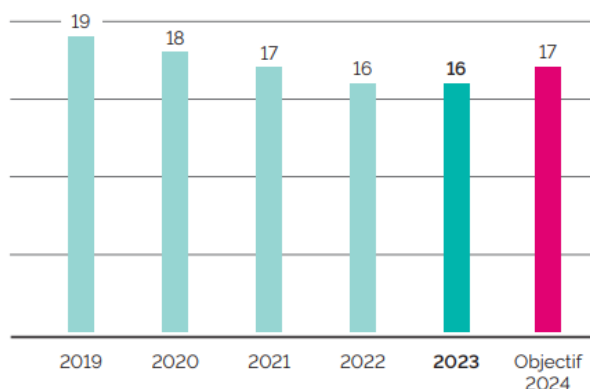
Après avoir réduit de 41 % l'empreinte carbone du portefeuille immobilier en direct entre 2006 et 2020, CNP Assurances s'est fixée un nouvel objectif de 10 % supplémentaires entre 2019 et 2024. Cet objectif a été atteint en 2021 avec trois années d'avance, l'empreinte carbone du portefeuille immobilier ayant baissé de 10 % entre 2019 et 2021. Dans le cadre de la NZAOA, CNP Assurances devra refixer d'ici 2025 un nouvel objectif de réduction de l'empreinte carbone immobilier à horizon 2030. CNP Assurances recherche l'application des meilleures normes environnementales : à fin 2023, 46 % de la surface du patrimoine immobilier en direct bénéficie d'une certification ou d'un label environnemental de type HQE, BBC, BREEAM ou LEED. Par ailleurs, CNP Assurances demande à ses sociétés de gestion de s'engager à signer avec elle la



charte pour l'efficacité énergétique des bâtiments tertiaires. À fin 2023, 88 % des sociétés de gestion ayant un mandat de gestion avec CNP Assurances y sont adhérentes. CNP Assurances suit depuis 2020 avec ses sociétés de gestion l'application du décret tertiaire : cette réglementation française impose une réduction des consommations d'énergie des bâtiments dédiés à une activité tertiaire de 40 % d'ici 2030, de 50 % d'ici 2040 et de 60 % d'ici 2050. CNP Assurances vise à investir dans des actifs neufs présentant un niveau de performance énergétique élevé (a minima RT2012 - 20 % pour les bureaux) et, en cas d'acquisition d'actifs existants non performants, s'engage à la réalisation de travaux d'amélioration significative de leur performance énergétique à court terme.

### EMPREINTE CARBONE DU PORTEFEUILLE IMMOBILIER EN DIRECT

(en kgCO<sub>2</sub>e par m<sup>2</sup>)

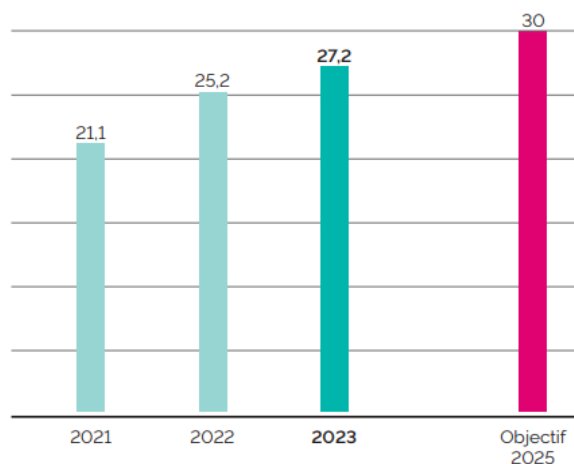


### Objectif d'atteinte de 30 Md€ d'encours d'investissement verts

Le groupe CNP Assurances a annoncé début 2023 sa volonté d'atteindre d'ici fin 2025 30 Md€ d'encours d'investissements verts.

### ENCOURS D'INVESTISSEMENTS VERTS DU GROUPE

(en Md€)



**CNP Assurances renforce sa politique sectorielle sur le pétrole, le gaz et le charbon thermique pour aligner ses actions avec les objectifs climatiques :**

- **Arrêt immédiat de nouveaux financements et investissements dans le secteur du pétrole et du gaz :**
  - Fin du financement de tout nouveau projet d'exploration ou de production de pétrole ou de gaz fossile.

- Suspension des investissements directs dans des entreprises développant de nouveaux projets d'exploration ou de production de pétrole ou de gaz fossile.
- **Engagement actionnarial exigeant :**
  - Exercer une pression sur les entreprises du secteur pour arrêter immédiatement tout nouveau projet d'exploration ou de production de pétrole ou de gaz fossile.
  - Demander à GRTgaz de soutenir les gaz renouvelables et de réduire les fuites de méthane pour atteindre des émissions proches de zéro.
- **Dialogue avec les gouvernements :**
  - Plaidoyer pour la fin des subventions aux énergies fossiles.
  - Promotion de politiques publiques pour réduire progressivement la demande en énergies fossiles et étendre le marché du carbone.
- **Renforcement de la politique sur le charbon thermique :**
  - Engagement à sortir du charbon thermique d'ici 2030 dans l'UE et l'OCDE, et d'ici 2040 dans le reste du monde.
  - Exclusion de tout nouvel investissement direct dans des entreprises sans plan de sortie du charbon thermique aligné sur ces échéances.
- **Progrès significatifs dans la lutte contre le changement climatique :**
  - Réduction de 25 % de l'empreinte carbone du portefeuille actions et obligations d'entreprises en direct d'ici 2024.
  - Réduction de 10 % de l'empreinte carbone du portefeuille immobilier détenu en direct atteinte avec trois ans d'avance.
  - Diminution de 35 % de l'intensité carbone des producteurs d'électricité détenus en direct, dépassant l'objectif initial de 17 % d'ici 2024.
  - Près de 99 % de l'objectif d'atteindre 20 milliards d'euros d'investissements verts d'ici 2023 atteint fin 2021.

Télécharger  
le bilan RSE 2023  
de CNP Assurances  
[en cliquant ici](#)



Télécharger le Document  
d'enregistrement universel  
2023 de CNP Assurances  
[en cliquant ici](#)



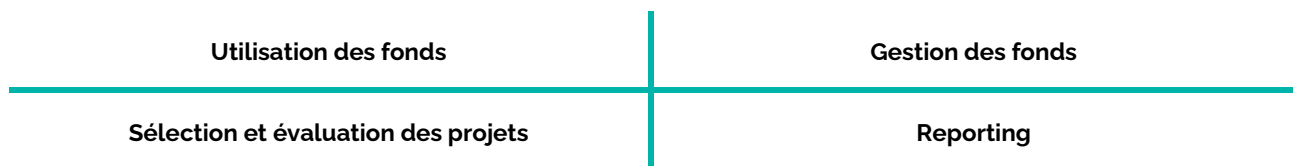
Plus d'informations sur notre site :

<https://www.cnp.fr/le-groupe-cnp-assurances/engagements-rse>

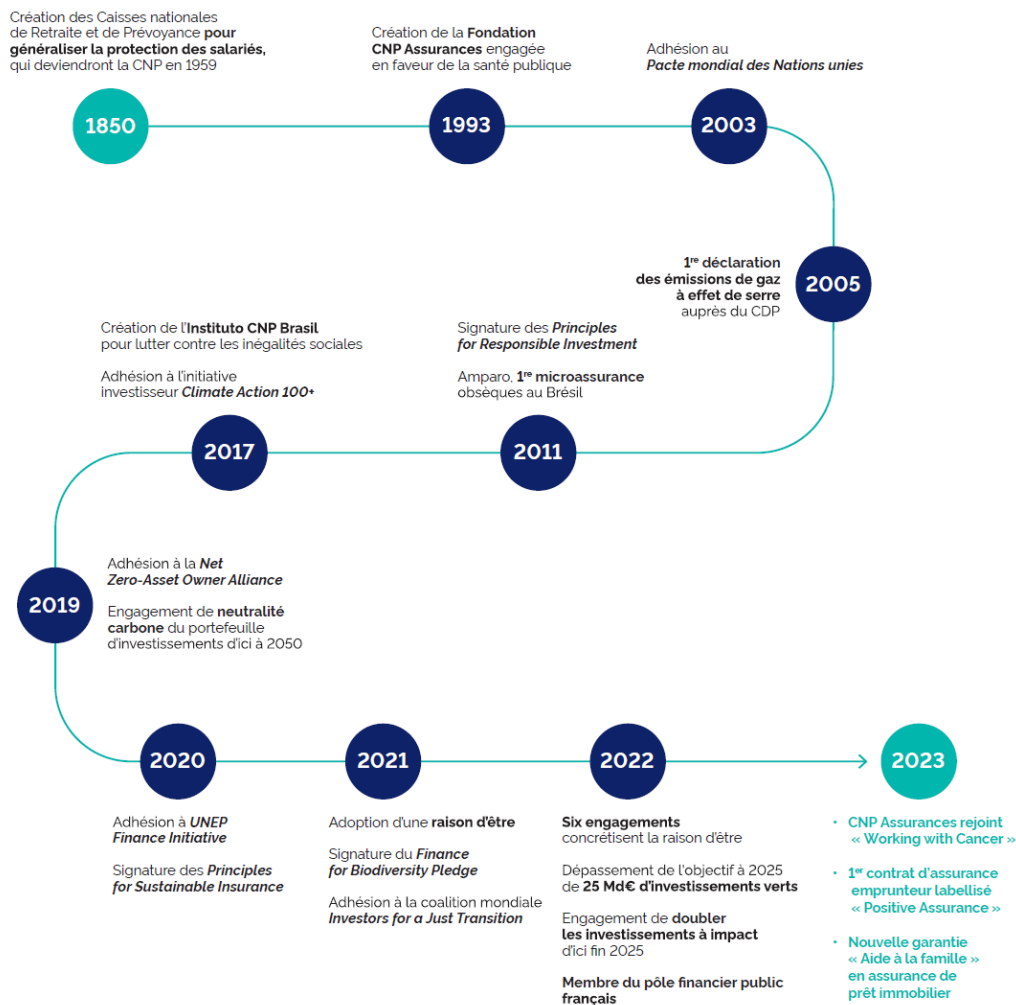
## 2. Fonctionnement des obligations vertes et durables<sup>9</sup>

### A. Présentation du dispositif mis en place<sup>10</sup>

CNP Assurances s'est appuyée sur les Green Bond Principles (GBP), 2021, le Social Bond Principles (SBP), 2023, et les Sustainable Bond Guidelines (SBG), 2021. Il s'agit des lignes directrices d'application volontaire pour l'émission des obligations vertes et durables, avec quatre principes clés :



Animée par cette vision, CNP Assurances a mis en place en 2019 un premier document cadre afin de procéder à des émissions vertes puis l'a aligné avec sa Raison d'Être en 2022 afin d'y inclure les dimensions sociales et durables.



<sup>9</sup> Nous entendons par durable, le fait que l'allocation en résultant respecte le Framework vert (2019) ou social (2022).

<sup>10</sup> Le document cadre de CNP Assurances, les Second Party Opinion de Vigeo Eiris et d'ISS ESG ainsi que les rapports de Mazars sont disponibles sur notre site : <https://www.cnp.fr/le-groupe-cnp-assurances/investisseurs/notations-et-financement/financements>

Vigeo Eiris en 2019 puis ISS ESG en 2022, deux agences spécialisées dans l'évaluation des performances ESG (Environnement, Social et Gouvernance), ont analysé successivement le Framework. Elles ont conclu à chaque fois que ce dernier était en parfaite conformité avec les quatre principes clés des Green Bonds Principles (GBP). Dès 2019, Vigeo Eiris a attribué le niveau de performance ESG le plus élevé « Advanced » au Framework, reconnaissant ainsi l'engagement profond de l'entreprise en matière de responsabilité sociale et environnementale.

En 2022, ISS ESG a confirmé l'alignement du Framework mis à jour de CNP Assurances avec les Green Bond Principles (GBP), les Social Bond Principles (SBP) et les Sustainability Bond Guidelines (SBG) ainsi que sa cohérence avec la stratégie de durabilité de l'entreprise.

Enfin, pour garantir dans un souci de transparence l'utilisation adéquate des fonds collectés, l'entreprise fait appel annuellement à un tiers externe qui atteste de l'utilisation correcte des fonds levés. Cette démarche renforce la confiance du public envers CNP Assurances et son engagement sincère en faveur d'un avenir plus vert et durable.

À travers cette démarche, CNP Assurances réussit à conjuguer ses objectifs commerciaux avec sa vision écologique, créant ainsi une histoire inspirante de responsabilité et de progrès en matière de développement durable.

## B. Les émissions vertes et durables

En 2019, CNP Assurances a réalisé une émission verte inaugurale de 750 millions d'euros de maturité 30,8 ans Non Call 10,8, qui constitue du capital réglementaire Tier 2 conformément à la réglementation Solvabilité 2. Cette émission a été largement sursouscrite avec un montant d'ordres proche de 2 milliards d'euros. Le taux d'intérêt fixe annuel de l'obligation est de 2%, ce qui représente le plus bas coupon obtenu par CNP Assurances pour du capital Tier 2. Les fonds levés grâce à cette émission sont utilisés pour financer des projets verts tels que des immeubles à haute performance énergétique, des forêts gérées durablement, et des infrastructures vertes comme des projets d'énergie renouvelable et des moyens de transport à faibles émissions de CO<sub>2</sub>.

Après le succès de sa première émission, CNP Assurances a réalisé en 2023 une émission durable inaugurale d'un montant de 500 millions d'euros de maturité 30,5 ans Non Call 10,5 constituant du capital réglementaire Tier 2. Le taux d'intérêt fixe annuel de cette obligation est de 5,25%. Les fonds levés seront utilisés exclusivement pour financer des actifs verts ou sociaux tels que définis dans les Frameworks sur les obligations vertes et obligations durables de CNP Assurances.

Les projets financés par ces émissions contribuent à l'objectif de CNP Assurances de multiplier par deux ses encours d'investissements verts, pour atteindre 30 milliards d'euros d'ici fin 2025.

**Tableau 1 : Caractéristiques des émissions**

Type d'émission	Année d'émission	ISIN	Tiering Solvabilité 2	Montant nominal de l'émission en euro (M€)	Première date de call	Maturité légale
Obligation verte	2019	FR0013463775	Tier 2	750	27/07/2030	27/07/2050
Obligation durable	2023	FR001400F620	Tier 2	500	18/07/2033	18/07/2053

## C. Présentation des catégories de projets et de leurs critères d'éligibilité

### a. Analyse d'éligibilité des projets

Les projets financés par les obligations vertes et durables<sup>11</sup> doivent être éligibles à l'une des catégories suivantes, conformément Framework sur les émissions vertes et durables :

Catégories vertes	
<p><b>Infrastructure verte</b></p>  <p><b>Énergies renouvelables</b> (Taxonomie 3.1, 3.10., 4.1., 4.2., 4.3., 4.5., 4.6., 7.6.)  <b>Transport propre</b> (Taxonomie 6.14., 6.15)</p> <p><b>Bénéfices environnementaux</b>            Atténuation du changement climatique.            Prévention et contrôle de la pollution.</p>	<p><b>Gestion durable de l'eau et des eaux usées</b></p>  <p><b>Eau durable et gestion des eaux usées</b> (Taxonomie 5.1., 5.3.)</p> <p><b>Bénéfices environnementaux</b>            Utilisation durable et protection de l'eau et des ressources marines.            Protection et restauration de biodiversité et des écosystèmes.</p>
<p><b>Décontamination et assainissement des sites</b></p>  <p><b>Décontamination des sols</b></p> <p><b>Bénéfices environnementaux</b>            Prévention et contrôle de la pollution.</p>	<p><b>Production durable et chaînes d'approvisionnement</b></p>  <p><b>Économie circulaire</b></p> <p><b>Bénéfices environnementaux</b>            Protection et restauration de biodiversité et des écosystèmes.</p>
<p><b>Bâtiments verts</b></p>  <p><b>Construction de nouveaux bâtiments verts</b> (Taxonomie 7.7.)  <b>Rénovation et restructuration de bâtiments existants</b> (Taxonomie 7.2.)  <b>Investissement, entretien, réparation pour améliorer la performance énergétique</b> (Taxonomie 7.3., 7.5., 7.6.)</p> <p><b>Bénéfices environnementaux :</b>            Atténuation du changement climatique.            Installation, maintenance et réparation des technologies d'énergie renouvelable</p> <p><b>Catégorie allouée dans l'émission verte</b></p>	<p><b>Sylviculture durable</b></p>  <p><b>Gestion durable des forêts et des terres</b> (Taxonomie 1.3.)</p> <p><b>Bénéfices environnementaux :</b>            Atténuation du changement climatique. Prévention et contrôle de la pollution.            Protection et restauration de la biodiversité et des écosystèmes.</p> <p><b>Catégorie allouée dans l'émission durable</b></p>
<p><b>Protection de l'environnement et de la diversité biologique</b></p>  <p><b>Bénéfices environnementaux</b>            Protection et restauration de la biodiversité et de l'écosystème</p>	

<sup>11</sup> Nous entendons par durable, le fait que l'allocation en résultant respecte le Framework sur les obligations vertes (2019) ou les obligations durables (2022).

## Catégories sociales

### Accès aux services essentiels (soin de santé)



#### Bénéfices en durabilité

Améliorer la disponibilité des soins médicaux et l'état de santé de la population. Réduire les inégalités territoriales et sociales de santé, notamment en termes de temps de transport et de distance d'accès aux soins.

### Accès aux services essentiels (soin d'éducation)



#### Bénéfices en durabilité

Assurer l'accès de tous à un enseignement secondaire, universitaire et professionnel de qualité.

### Logement abordable



#### Bénéfices en durabilité

Lutte contre le logement insalubre et l'accès au logement.

### Financements liés aux PME dans les régions économiquement moins performantes



#### Bénéfices en durabilité

Avancement socio-économique et autonomisation. Diversité.

### Inclusion digitale



#### Bénéfices en durabilité

Réduction de la fracture digitale.

Catégorie allouée dans l'émission durable

## b. Types d'instruments éligibles

Les actifs verts et sociaux sont financés par CNP Assurances via une participation au capital ou des instruments de dette (à l'exclusion des obligations vertes émises par d'autres émetteurs).

Dans un souci de clarté, cela comprend également :

- les investissements en capital par CNP Assurances dans des sociétés cotées et non cotées pour lesquelles au moins 90% du chiffre d'affaires est attribuable à des projets/actifs répondant aux critères d'éligibilité du Framework. Le montant affecté sera au moins égal à la proportion du CA attribuable à des activités durables ;
- les investissements en dette de CNP Assurances dans des sociétés cotées et non cotées dont au moins 90% du chiffre d'affaires est attribuable à des projets/actifs répondant aux critères d'éligibilité du Framework. Le montant affecté sera au moins égal à la proportion du CA attribuable à des activités durables ;
- l'investissement dans des fonds durables i. e. des fonds investissant à minima à 90% dans des actifs durables ;
- l'investissement via fonds, CNP Assurances ne comptabilisera que la part investie de la société ou le montant équivalent des actifs financés, en tenant compte de la proportion des actifs du fonds qui répondent aux critères d'éligibilité du Framework ;

- CNP Assurances n'inclura que les fonds qui financent des actifs ou qui sont des *pure player* (plus de 90% du CA est attribuable à des projets/actifs répondant aux critères d'éligibilité du Framework) ;
- CNP Assurances exclura les fonds qui financent des sociétés dont seule une partie des projets serait éligible ;
- Afin d'éviter la double comptabilisation, CNP Assurances ne comptabilise comme éligible qu'un montant équivalent à la valeur totale du financement des actifs alignés sur le Framework et non déjà affectés à un autre refinancement ;
- CNP Assurances dialogue régulièrement avec les gestionnaires de fonds pour éviter tout problème de double comptabilisation dans le cadre d'un co-investissement ;
- CNP Assurances s'assure que tous les actifs éligibles n'ont pas été et ne seront pas à l'avenir affectés à un autre refinancement.

### c. Actifs exclus

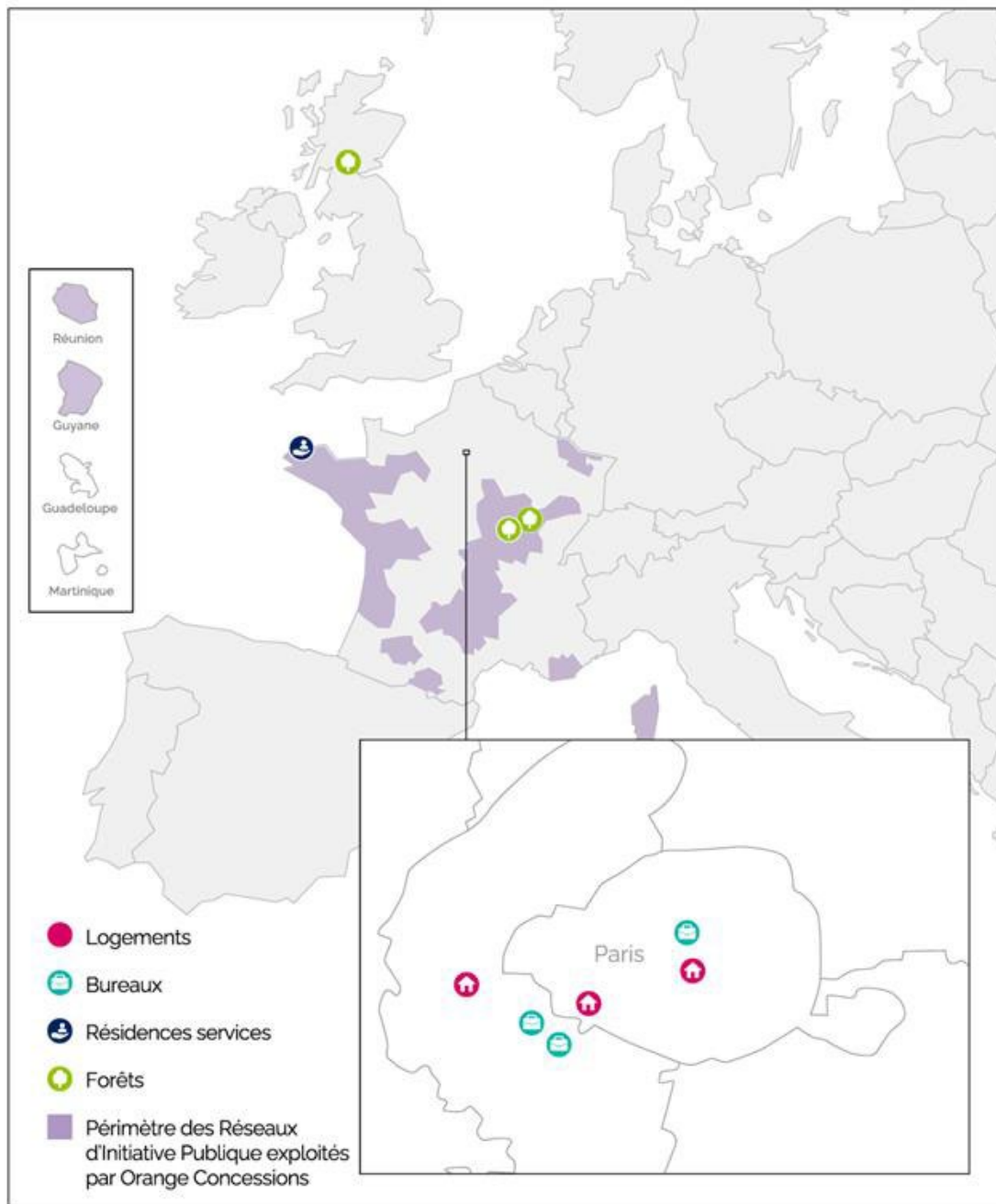
En complément des contraintes exposées ci-dessus, ont été exclus les actifs détenus dans des fonds dont la gestion est discrétionnaire, ainsi que les actifs en représentation de passifs en unités de compte.

### d. Décision d'adossement

Un comité *ad hoc* se tient annuellement afin de (i) valider les actifs éligibles à adosser aux émissions, et (ii) de vérifier la conformité de l'allocation des actifs au document cadre. La proposition est préparée par le service Green and Sustainable Hub.

Le comité est présidé cette année par la Directrice des Investissements France de CNP Assurances par représentation du Directeur Investissements et Epargne en Europe, et coprésidé par le Directeur de la Durabilité. Le dernier comité s'est tenu le 10 juillet 2024.

### 3. Reporting d'allocation



L'intégralité des 750 millions d'euros d'obligations vertes émis en novembre 2019 a été allouée à des projets verts au 31 décembre 2020, dont 50 % du montant levé dédié au refinancement. Sur les 500 millions d'euros obligations durables émis en janvier 2023, suite au comité du 10 juillet 2024, 394 millions d'euros ont été alloués notamment à un projet social d'inclusion digitale et un projet de rénovation. Sur ces montants alloués, la part de refinancement est de 100%.



## A. Allocation en projets verts et durables

L'allocation effectuée permet une diversification entre les catégories de projets, les zones géographiques et la part de refinancement. Au 31 décembre 2023, la répartition des 1 250 M€ d'obligations vertes et durables est la suivante :

Tableau 2 : Montants alloués par obligation<sup>12</sup>

	Obligation verte 2019 ISIN : FR0013463775	Obligation durable 2023 ISIN : FR001400F620	Total des émissions
Montants alloués en M€	750	350	1 100
Montant à allouer et provisoirement investi dans des fonds ISR en M€	0	150	150
Part de refinancement sur les montants alloués	50%	100%	NA.
Part de nouveau financement sur les montants alloués	50%	NA.	NA.

Tableau 3 : Montants alloués par catégorie d'actifs

Catégorie d'actifs	Obligation verte 2019 ISIN : FR0013463775		Obligation durable 2023 ISIN : FR001400F620		% dans le total des émissions <sup>13</sup>
	Montant alloué en M€	% dans l'obligation verte	Montant alloué en M€	% dans l'obligation durable	
Bâtiments verts	729	97%	NA.	NA.	58%
Sylviculture durable	21	3%	9	2%	2%
Inclusion digitale	NA.	NA.	341	68%	27%
Montant provisoirement investi dans des fonds ISR	NA.	NA.	150	30%	12%
<b>Total</b>	<b>750</b>	<b>100%</b>	<b>500</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

En 2023, onze projets au total ont été financés par les obligations vertes et durables. Les projets retenus sont regroupés par catégorie et décrits ci-dessous.

CNP Assurances, dans son émission verte, s'est désengagée en 2024 du projet Îlot 14<sup>14</sup> et des massifs forestiers en Ecosse pour un montant d'allocation respectivement de 6,9 M€ et 9,6 M€. Ces capitaux ont été réinvestis dans le projet Issy Cœur de Ville. Ces réallocations apparaîtront dans le rapport 2024.

CNP Assurances, dans son émission durable, s'est engagée en 2024 dans un nouveau projet de réhabilitation d'un immeuble de bureaux (Montagne de la Fage) à hauteur de 44 M€ situé dans Paris.

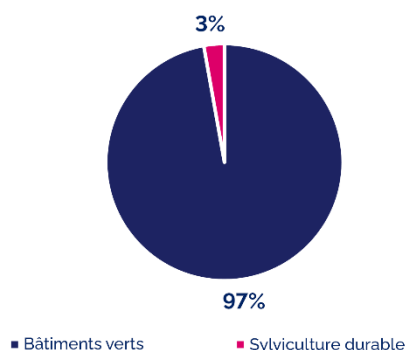
<sup>12</sup> Excepté celles concernant les montants alloués en millions d'euros, toutes les données de ce rapport sont arrondies à l'unité près.

<sup>13</sup> Le montant total d'obligations vertes et durables est de 1 250 M€, il inclut les montants alloués et non alloués.

<sup>14</sup> La trajectoire de performance énergétique ne permet pas à long terme le respect avec le Framework validé en 2022 par ISG ESG.s

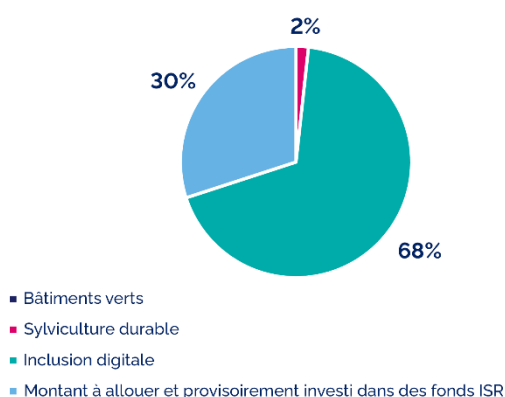
## Allocation de l'émission verte 2019

ISIN: FR0013463775



## Allocation de l'émission durable 2023

ISIN: FR001400F620



Les montants indiqués ci-dessous en millions d'euros (M€) correspondent aux montants déjà décaissés par CNP Assurances et financés par les obligations vertes ou durables. Ces montants peuvent être inférieurs aux montants totaux du projet. En revanche, la surface indiquée est la surface totale du projet. L'ensemble des projets sont financés à 100 % par CNP Assurances.

Pour les constructions d'immeubles neufs, l'obtention des certificats et labels environnementaux fait l'objet d'un engagement ferme et contractuel de la part des promoteurs.

### a. Bâtiments verts (taxonomie 7.2., 7.3., 7.5., 7.6., 7.7.)

7 projets de bâtiments verts ont été retenus dans les actifs éligibles à l'obligation verte dont :

- 2 projets de rénovation et restructuration de bâtiments existants (taxonomie 7.2.<sup>15</sup>) pour un montant alloué de 10 M€

Tableau 4.1 : Répartition des allocations au sein des bâtiments verts, catégorie rénovation et restructuration de bâtiments existants

Projet	Opération	Label	Surfaces totales	Date de livraison	ICMA GBP	% alloué dans le total des émissions <sup>16</sup>	Montant alloué	ISIN de l'obligation
<b>Paris Ancienne Comédie</b> , 14 rue de l'Ancienne Comédie, Paris 6 <sup>e</sup>	Restructuration d'un immeuble de bureaux en immeuble mixte bureaux et logements. Livré en octobre 2020	<i>BEE Tertiaire neuf Version A</i> <i>HQE Excellent (bureaux)</i> <i>NF Habitat Excellent (logements)</i>	1 073 m <sup>2</sup>	19/10/2020	Efficacité énergétique. Bâtiment vert.	0,2%	3 M€	Obligation verte (FR0013463775)
<b>Ilôt 14</b> , 26-28 rue de Meaux, Paris 19 <sup>e</sup>	Réhabilitation d'un immeuble résidentiel de 340 logements, comprenant notamment : isolation complète de l'enveloppe, remplacement des menuiseries, remplacement de la VMC et installation de robinets thermostatiques sur les terminaux de chauffage. Livraison initialement prévue fin 2022.	<i>NF Habitat Rénovation</i>	25 451 m <sup>2</sup>	Reporté courant 2024	Efficacité énergétique. Bâtiment vert.	0,6%	7 M€	Obligation verte (FR0013463775)
<b>Total</b>							<b>10 M€</b>	

<sup>15</sup> Il est à noter que le présent document propose une cartographie des activités telles qu'elles sont décrites dans la taxonomie, indiquant ainsi leur éligibilité, et non leur alignement complet avec les critères de la taxonomie.

<sup>16</sup> Le montant total d'obligations vertes et durables est de 1 250 M€, il inclut les montants alloués et non alloués,

- **5 projets de construction de nouveaux bâtiments verts (taxonomie 7.7.)** pour un montant alloué de **719 M€**

Tableau 4.2. : Répartition des allocations au sein des bâtiments verts, catégorie construction de nouveaux bâtiments verts

Projet	Opération	Label	Surfaces totales	Date de livraison	ICMA GBP	% alloué dans le total des émissions	Montant alloué	ISIN de l'obligation
<b>Saint Cloud,</b> 54 rue du 18 juin 1940, Saint-Cloud	Acquisition en VEFA d'un immeuble résidentiel de 62 logements. Livré en avril 2021	<i>Effinergie +* Référentiel RT2012* HQE Très performant</i>	4 355 m <sup>2</sup>	20/04/2021	Efficacité énergétique. Bâtiment vert.	2.9%	36 M€	Obligation verte (FR0013463775)
<b>Paris Richelieu,</b> 85-89 rue de Richelieu, Paris 2 <sup>e</sup>	Acquisition en VEFA d'un actif de 31 753 m <sup>2</sup> en cours de restructuration. Acquisition en octobre 2018.	<i>Effinergie Rénovation BBC HQE Rénovation Exceptionnel BREEAM Excellent Well Building &amp; standard V1 Silver*</i>	31 753 m <sup>2</sup>	02/06/2020	Efficacité énergétique. Bâtiment vert.	5.0%	63 M€	Obligation verte (FR0013463775)
<b>Issy Cœur de Ville,</b> 4 Promenade Cœur de Ville, Issy-les-Moulineaux	Acquisition en VEFA, au sein d'un éco-quartier favorisant la biodiversité, d'un bâtiment à énergie positive utilisant la géothermie et disposant de 3 300 m <sup>2</sup> de panneaux photovoltaïques. Livraison réalisée en 2022. Issy Cœur de Ville est composé de 3 bâtiments.	<i>HQE 2015 Exceptionnel BREEAM 2016 Outstanding BEPOS Effinergie 2013* BiodiverCity ABCC* Well Silver Wired Score Gold pour B1 * Silver pour B2 et B3 *</i>	40 000 m <sup>2</sup>	07/09/2022	Efficacité énergétique. Bâtiment vert. Energies renouvelables.	18.6%	233 M€	Obligation verte (FR0013463775)
<b>Aquarel,</b> 145-151, Quai du Président Roosevelt, Issy-les-Moulineaux	Acquisition d'un immeuble neuf (2019) de 33 465 m <sup>2</sup> en 2020	<i>HQE Excellent BREEAM Conception Very Good BREEAM Construction Very Good Effinergie +</i>	33 465 m <sup>2</sup>	01/02/2019	Efficacité énergétique. Bâtiment vert.	30.0%	375 M€	Obligation verte (FR0013463775)
<b>Perros Les Megalithes Roses,</b> 53 Boulevard Aristide Briand, Perros-Guirec	Acquisition en VEFA d'une résidence senior dont la consommation devrait être inférieure de 15% à la consommation de référence (RT2012). Livraison effectuée en 2019	<i>NF Habitat HQE Très Performant * NF Tertiaire HQE très bon</i>	6 645 m <sup>2</sup>	28/03/2019	Efficacité énergétique. Bâtiment vert.	1.0%	12 M€	Obligation verte (FR0013463775)
<b>Total</b>							<b>719 M€</b>	

(\*) Certificat en cours d'obtention ou à obtenir

## b. Sylviculture durable (taxonomie 1.3.)

**3 projets de sylviculture durable** ont été retenus : un projet dans les actifs éligibles à **l'obligation verte** situé en Région Bourgogne-Franche-Comté et un projet dans les actifs éligibles à **l'obligation durable** situé dans la Nièvre (forêt de Merry Vaux), pour un montant total alloué de **31 M€**

Tableau 5 : Répartition des allocations au sein de la sylviculture durable

Projet	Opération	Label	Surfaces totales	Date d'acquisition	ICMA GBP	% alloué dans le total des émissions	Montant alloué	ISIN de l'obligation
<b>Massifs forestiers en Bourgogne-Franche-Comté (France)</b>	Acquisition de 2 massifs situés en Bourgogne / Franche-Comté dans les départements du Doubs et de Haute-Saône	PEFC	974 ha	Octobre 2018	Gestion durable des ressources naturelles vivantes et des sols. Préservation de la biodiversité terrestre et aquatique.	0,9%	12 M€	Obligation verte (FRO013463775)
<b>Massifs forestiers en Ecosse</b>	Acquisition de 9 massifs répartis en Ecosse.	PEFC FSC	819 ha	Entre 2018 et 2019.	Gestion durable des ressources naturelles vivantes et des sols. Préservation de la biodiversité terrestre et aquatique.	0,8%	10 M€	Obligation verte (FRO013463775)
<b>Nièvre (forêt de Merry Vaux)</b>	Acquisition d'un massif dans la Nièvre.	PEFC	513 ha	2021	Gestion durable des ressources naturelles vivantes et des sols. Préservation de la biodiversité terrestre et aquatique.	0,7%	9 M€	Obligation durable (FRO01400F620)
<b>Total</b>							<b>31 M€</b>	

## c. Inclusion digitale

**1 projet d'inclusion digitale** a été retenu dans les actifs éligibles à **l'obligation durable** pour un montant alloué de **341 M€** :

Tableau 6 : Répartition des allocations au sein de l'inclusion digitale

Projet	Opération	Label	Date de lancement	% alloué dans le total des émissions	Montant alloué	ISIN de l'obligation
<b>Orange Concessions</b>	Prise de participation dans Orange Concessions. Orange Concessions accompagne les collectivités locales dans l'aménagement numérique de leur territoire : elle orchestre la conception, la construction et l'exploitation des réseaux fibre en France et DOM TOM., en s'appuyant sur Orange comme partenaire industriel de référence.	N.A.	2021	27,3%	341 M€	Obligation durable (FRO01400F620)
<b>Total</b>					<b>341 M€</b>	

L'ensemble des projets décrits ci-dessus représentent un investissement total de **1 100 M€**.

## B. Gestion des fonds non encore alloués

Dans l'attente de l'allocation ou en cas d'insuffisance d'actifs verts ou durables éligibles, les fonds sont investis, conformément à la politique de trésorerie de CNP Assurances, dans des fonds ISR.

Au 31/12/2023, 150 M€ étaient investis dans des fonds ISR.

Après le comité du 10 juillet 2024, avec la prise en compte du nouveau projet de réhabilitation d'un immeuble de bureau (Montagne de la Fage), 106 M€ non alloués étaient encore investis dans des fonds ISR.

## 4. Reporting d'impact

La mesure d'impact en termes d'économies d'énergie et/ou d'émissions de gaz à effet de serre évitées est présentée pour l'ensemble des immeubles. Pour les forêts, l'impact est mesuré en termes de stockage net de CO<sub>2</sub>. Pour l'inclusion digitale, le principal indicateur d'impact est le nombre de logements raccordés.

Tableau 7 : Tableau d'impact des obligations vertes et durables

Mesure de l'impact par catégorie d'actifs	Obligation verte 2019 ISIN : FR0013463775		Obligation durable 2023 ISIN : FR001400F620		Impact total par M€ investi dans le portefeuille des émissions
	Impact total	Impact par M€ investi	Impact total	Impact par M€ investi	
teqCO2e pour le Bâtiment vert	-1340	1,84	NA	NA	-1,84
teqCO2e pour la Sylviculture durable	-9536	-448,54	-2 940	-339,49	-416,98
Logements raccordés pour l'inclusion digitale	NA	NA	205 388	601,71	601,71

### A. Bâtiments verts

#### a. Rénovation et restructuration de bâtiments existants

Les restructurations et les réhabilitations des immeubles ont pour but d'améliorer la performance énergétique et de permettre ainsi des économies d'énergie une fois les travaux livrés.

Les calculs de ces économies d'énergie sont réalisés par des bureaux d'étude spécialisés en amont des travaux : dans un premier temps, la consommation annuelle avant travaux est constatée, dans un second temps, une estimation des économies calculées par type d'énergie et par usage est réalisée pour chaque type de travaux effectués. La diminution de la consommation d'énergie résultant de ce calcul avant et après travaux correspond à l'économie d'énergie estimée.

Post-travaux, afin de prendre en compte les habitudes de consommation des occupants et une référence commune à l'ensemble des actifs, les consommations d'énergie et émissions de GES réelles sont comparées aux consommations et aux émissions. Cette méthode permet de prendre en compte la performance moyenne par type d'actif, âge et situation géographique. Elle prend également en compte les consommations par type d'énergie et les facteurs d'émissions par source d'énergie.

Le tableau ci-dessous indique sur les projets sélectionnés les économies d'énergie estimées et la conversion en émissions de CO<sub>2</sub> évitées<sup>17</sup> (noté CO<sub>2e</sub>).

**Tableau 8.1 : Tableau d'impact des bâtiments verts, catégorie rénovation et restructuration de bâtiments existants**

	Estimation de l'évolution de la consommation énergétique post travaux (en %)	Estimation de l'évolution d'émission de CO <sub>2</sub> (en %)	Estimation de la consommation énergétique évitée en année pleine post travaux	Estimation des émissions de CO <sub>2</sub> évitées en année pleine au terme des travaux	teqCO <sub>2e</sub> /€1M/an <sup>18</sup>	ISIN de l'obligation concernée
Paris Ancienne Comédie	-64%	-79%	-0,09 GWh	-12 teqCO <sub>2</sub>	-3,87	FR0013463775
Ilot 14 <sup>19</sup>	-62%	-55 %	-3 GWh	-662 teqCO <sub>2</sub>	-96,08	FR0013463775
<b>Total</b>	N.A.	N.A.	-3GWh	-674 teqCO <sub>2</sub>	-67,66	N.A

## b. Construction de nouveaux bâtiments verts

Les bâtiments verts ont été conçus de manière à ce qu'ils observent un équilibre entre le respect de l'environnement (énergie, carbone, eau, déchets, biodiversité...), la qualité de vie et la performance économique par une approche globale multicritères.

À ce titre la certification BREAM et HQE assure des standards de gestion de l'énergie et de l'eau grâce à :

- l'utilisation de solutions à énergies renouvelables ;
- la mise en place de compteurs et sous-compteurs pour la consommation d'eau ;
- l'utilisation d'équipements performants, favorisant la réduction de la consommation énergétique ;
- la récupération de l'eau de pluie ;
- l'installation d'équipements économes.

Le tableau ci-dessous indique sur les projets sélectionnés les économies d'énergie estimées et la conversion en émissions de CO<sub>2e</sub> <sup>20</sup>.

**Tableau 8.2 : Tableau d'impact des bâtiments verts, catégorie construction et acquisition de nouveaux bâtiments verts**

	Estimation de l'évolution de la consommation énergétique post travaux (en %)	Estimation de l'évolution d'émission de CO <sub>2</sub> (en %)	Estimation de la consommation énergétique évitée en année pleine post travaux	Estimation des émissions de CO <sub>2</sub> évitées en année pleine au terme des travaux	teqCO <sub>2e</sub> /€1M/an	ISIN de l'obligation concernée
Saint-Cloud	-82%	-71%	-0,6 GWh	-65 teqCO <sub>2</sub>	-1,82	FR0013463775
Paris Richelieu <sup>21</sup>	28%	-11%	-1 GWh	-40 teqCO <sub>2</sub>	-0,64	FR0013463775
Issy Cœur de Ville	-15%	-60%	-0,8 GWh	-360 teqCO <sub>2</sub>	-1,55	FR0013463775
Aquarel	-38%	-38%	-2,5 GWh	-203 teqCO <sub>2</sub>	-0,54	FR0013463775
Les Mégalithes Roses	-22%	-11%	-0,1 GWh	-10 teqCO <sub>2</sub>	-0,82	FR0013463775
<b>Total</b>	N.A.	N.A.	-3 GWh	-678 teqCO <sub>2</sub>	-0,94	N.A.

<sup>17</sup> Impacts calculés sur 100% des investissements réalisés par CNP Assurances et non exclusivement sur la quote-part financée par l'obligation.

<sup>18</sup> Tonne de CO<sub>2</sub> évitée par million d'euro financé par an.

<sup>19</sup> Estimation de l'impact post rénovation. Livraison prévue courant 2024.

<sup>20</sup> Impacts calculés sur 100% des investissements réalisés par CNP Assurances et non exclusivement sur la quote-part financée par les obligations.

<sup>21</sup> Surconsommation énergétique due aux pratiques de consommation de l'occupant.

## c. Méthodologie employée

### Consommations énergétiques

Les calculs de ces consommations reposent sur des bases de données génériques (type INIES<sup>22</sup>) et des tableaux de références<sup>23</sup> issus des ministères en charge de la construction et de la transition énergétique.

Les méthodologies de calcul dit « conventionnel » et « prévisionnel » permettent de répondre à deux types de besoin précis :

- le calcul conventionnel sert soit à afficher une référence de performance comparable avec celle d'autres bâtiments de même nature (DPE), soit à démontrer la conformité à une exigence, label ou certification (en construction neuve ou en réhabilitation). Dans le cadre de la construction d'un nouvel actif, les indicateurs estimés sont aussi les indicateurs de référence puisqu'il n'existe pas d'antériorité ;
- la consommation prévisionnelle est obtenue par un calcul sur la base d'outils dédiés (TRNSYS<sup>24</sup>, ENERGY+<sup>25</sup>...), souvent de STD<sup>26</sup>. Elle est évaluée dans des conditions au plus près du futur environnement climatique du bâtiment ainsi qu'à son mode d'occupation projeté.

Post-livraison, après une année d'utilisation effective prenant en compte la consommation des occupants et une référence commune à l'ensemble des actifs, les consommations d'énergie et les émissions de GES réelles sont comparées aux consommations et émissions. Cette dernière prend en compte la performance moyenne par type d'actif, âge et situation géographique. Les consommations par type d'énergie et les facteurs d'émissions par source sont également pris en compte.

### Énergie primaire et Énergie finale

L'énergie primaire est l'énergie contenue dans les ressources naturelles, avant une éventuelle transformation. L'énergie finale est l'énergie utilisée par le consommateur, c'est-à-dire après transformation des ressources naturelles en énergie et après le transport de celle-ci.

L'énergie finale est la quantité d'énergie consommée et facturée à son point d'utilisation. L'énergie primaire représente la quantité totale d'énergie nécessaire pour fournir la quantité d'énergie finale consommée par l'utilisateur, c'est-à-dire en rajoutant à cette énergie finale l'énergie nécessaire à sa production et à son transport, en intégrant les notions de rendement de production et les pertes.

Des énergies comme le gaz, le pétrole, le bois sont des énergies primaires, car elles sont utilisables sans transformation. L'électricité n'est pas une énergie primaire : elle est obtenue par transformation de ressources naturelles dans des centrales de production avec un rendement moyen inférieur à 40% et doit être acheminée jusqu'aux lieux d'utilisation (d'où des pertes de transport). L'énergie primaire est la seule manière de caractériser la quantité de ressources naturelles consommée et prélevée à la planète.

---

<sup>22</sup> INIES est une base de données environnementales et sanitaires de référence pour le bâtiment.

<sup>23</sup> Pour plus d'information sur les tableaux de référence : <https://www.ecologie.gouv.fr/reglementation-thermique-rt2012>  
<https://www.ecologie.gouv.fr/reglementation-environnementale-re2020>

<sup>24</sup> TRNSYS est un logiciel de simulation thermique dynamique appliqué au bâtiment, développé par l'Université de Wisconsin,

<sup>25</sup> ENERGY+ est un programme de simulation thermique et énergétique des bâtiments, développé par le Département de l'Énergie des États Unis.

<sup>26</sup> STD : Simulation Thermique Dynamique, permet une approche réaliste du fonctionnement thermique du bâtiment grâce à des calculs énergétiques détaillés.



## Gaz à effet de serre

Il s'agit ici des gaz à effet de serre émis par la consommation d'énergie. Les données utilisées pour passer d'un kWh d'énergie à une quantité de CO<sub>2</sub> émis dépendent de la réglementation<sup>27</sup> utilisée et qui est remise à jour régulièrement. Les émissions de GES (Gaz à Effet de Serre) sont ainsi calculées :

- sur les scopes 1 (émissions directes) et 2 (émissions indirectes) ;
- sur la base des consommations d'énergie utilisées selon les facteurs d'émission (base carbone ADEME) ;
- selon le certificat d'intensité énergétique avec hypothèse selon la source d'énergie;
- selon les hypothèses du CRREM<sup>28</sup>, en termes de performance carbone moyenne par type d'actif et par âge;
- en appliquant un coefficient climat selon la zone géographique considérée, établi par l'ADEME.

## B. Sylviculture durable

### a. Gestion des forêts

Avec 57 736 hectares de forêts à fin 2023, dont 1 487 hectares via les obligations vertes et durables, CNP Assurances est le premier propriétaire privé de France. La Société Forestière assure la gestion durable des forêts en respectant plusieurs objectifs de sécurité, de protection de la biodiversité et d'anticipation du changement climatique. Dès 2003, en parallèle à la certification ISO 9001, l'ensemble des forêts du patrimoine de CNP Assurances a été certifié PEFC<sup>29</sup>, attestant ainsi que le bois est issu de forêts gérées durablement.

Le patrimoine forestier de CNP Assurances est un actif qui stocke du carbone grâce à la croissance des arbres. Le tableau ci-dessous indique le bilan annuel net du stockage carbone en 2023 ainsi qu'un nouvel indicateur sur les forêts correspondant au volume de CO<sub>2</sub> évité par €1M investi par les émissions Green/Sustainable (exprimé en Tonnes équivalent CO<sub>2</sub> brut / €1M financé).

Tableau 9 : Tableau d'impact de la sylviculture durable

	Bilan annuel brut du stockage (teqCO <sub>2</sub> )	teqCO <sub>2</sub> e/€1M/an	ISIN de l'obligation concernée
Massifs forestiers en Bourgogne-Franche- Comté	-5 961	-511,23	FR0013463775
Massifs forestiers en Ecosse	-3 395	-353,65	FR0013463775
Nièvre (forêt de Merry Vaux)	-2 940	-339,49	FR001400F620
<b>Total</b>	<b>-12 296</b>	<b>-410,96</b>	<b>N.A.</b>

### b. Méthodologie employée

Le puits de CO<sub>2</sub> est une donnée essentielle dans la mesure d'impact de la sylviculture. Le puits annuel de CO<sub>2</sub> dans les patrimoines forestiers correspond à la séquestration estimée au cours de l'année par les forêts par l'intermédiaire de la photosynthèse. Il dépend des données descriptives des massifs : type de peuplement, essence, fertilité, structure, surface et âge. En effet, le stade de développement des peuplements forestiers a une influence sur le puits : à superficie de boisement égale, une jeune plantation séquestre significativement moins qu'un peuplement mature.

<sup>27</sup> EcoAct from PCAF (2020)

<sup>28</sup> CRREM : Carbon Risk Real Estate Monitor

<sup>29</sup> Pour plus d'information sur le label, consultez le site PEFC France : <https://www.pefc-france.org/le-label-pefc/>

## C. Inclusion digitale

### a. Renforcement de l'aménagement numérique du territoire

La loi de 2004 pour la confiance dans l'économie numérique autorise les collectivités territoriales à mettre en place des Réseaux d'Initiative Publique<sup>30</sup>, pour renforcer l'aménagement numérique du territoire et permettre à des millions de foyers, d'entreprises et de services publics de bénéficier d'un accès au très haut débit internet. Le projet Orange Concessions est devenu un acteur important du développement de la fibre en zone rurale grâce à son association avec des investisseurs de long terme dont CNP Assurances.

Tableau 10 : Tableau d'impact de l'inclusion digitale

Indicateurs d'impacts	2023
Nombre de logements cible Convention signée collectivité (*)	3 740 968
Nombre de logements raccordables IPE <sup>31</sup> (définition ARCEP <sup>32</sup> )	2 686 926
Nombre de logements raccordés (mis en service) à des offres FTTH <sup>33</sup> (Passif et Actif) par Orange Concessions	1 267 806
Dont nombre de logements raccordés par CNP Assurances	205 388 <sup>34</sup>
% raccordables IPE / nombre logements cible Convention	71,8%
% de raccordés FTTH / nombre logements raccordables IPE	47,2%
Nombre de logements raccordés / M€ investi	602

(\*) Le « Nombre de logements cible de la phase de construction » peut évoluer dans le temps en cas d'avenants (probablement jusqu'à la fin de la construction et des remises de prises en affermage)

Cette section expose la méthodologie utilisée pour la construction des indicateurs d'Orange Concessions. Les indicateurs d'Orange Concessions, tout comme ceux des autres opérateurs, sont alignés sur les indicateurs définis par l'ARCEP (Autorité de régulation des communications électroniques et des postes) afin d'assurer la cohérence et la comparabilité des données fournies par les différents acteurs du marché.

### b. Méthodologie employée

L'élaboration des indicateurs, basés sur le fichier IPE (Informations Préalables Enrichies), repose sur un processus de mutualisation entre les opérateurs, établi sur une base contractuelle. Ce fichier, échangé toutes les deux semaines, regroupe des informations détaillées pour chaque adresse fibrée ou en cours de déploiement. Ces informations incluent notamment l'identifiant de l'adresse ("hexaclé"), le type d'ingénierie, le nombre de logements, le type de zone, et d'autres données pertinentes.

La méthodologie relative aux indicateurs de couverture FttH (Fiber-to-the-Home) repose sur une collecte de données détaillées fournies par les opérateurs concernant le déploiement de réseaux en fibre optique. L'ARCEP agrège ces données en utilisant les codes géographiques de l'INSEE (Institut national de la statistique et des études économiques) pour obtenir, commune par commune, le nombre absolu de locaux raccordables au réseau FttH.

<sup>30</sup> Un Réseau d'Initiative Publique (ou RIP) est une initiative portée par les collectivités territoriales pour déployer la fibre optique dans les zones rurales ou peu densément peuplées.

<sup>31</sup> IPE : Dans le cadre de la mutualisation et sur une base contractuelle, les opérateurs s'échangent toutes les deux semaines un fichier nommé « fichier IPE » (pour « informations préalables enrichies »). Ce fichier regroupe pour chaque adresse fibrée ou en cours de déploiement des informations telles que l'identifiant de l'adresse, le type d'ingénierie, le nombre de logements, le type de zone, etc.

<sup>32</sup> ARCEP : Autorité de régulation des communications électroniques, des postes et de la distribution de la presse.

<sup>33</sup> FTTH : La technologie FTTH (« Fiber to the home » ou « Fibre optique jusqu'au domicile ») consiste à amener la fibre optique jusqu'à l'abonné. Cette solution de bout en bout entre le central de raccordement de l'opérateur et l'utilisateur permet d'augmenter le débit de l'accès Internet, et donc la qualité de service.

<sup>34</sup> Méthode de calcul : cette donnée est déduite des informations disponibles dans le Document d'enregistrement universel 2023 d'Orange et rapportée au prorata de la quote-part du financement alloué dans l'obligation durable.

Le taux de couverture FttH d'une commune est défini comme l'estimation de la proportion des logements ou des locaux à usage professionnel raccordables à un ou plusieurs réseaux FttH. Ce taux est obtenu en rapportant le nombre total de lignes FttH déployées déclaré par les opérateurs à une comptabilisation du nombre total de locaux de la commune.

Pour le premier semestre de l'année 2019, le nombre total de locaux d'une commune est évalué en tant que somme des logements et du nombre d'établissements d'entreprises de 1 salarié ou plus, selon les données publiées par l'INSEE<sup>35</sup>.

À partir du premier trimestre de l'année 2020, la méthodologie de construction de l'indicateur de couverture FttH diffère. La part des locaux raccordables à la fibre est calculée à partir de la "meilleure estimation des locaux à date", mise à disposition par l'ARCEP depuis le quatrième trimestre de l'année 2019. Cette estimation prend en compte le nombre de locaux le plus élevé parmi les chiffres avancés par les opérateurs et l'INSEE.

La présente méthodologie a été établie en vue de garantir la fiabilité, la transparence et l'auditabilité des indicateurs d'Orange Concessions et des indicateurs de couverture FttH. Elle constitue un cadre robuste pour la collecte, l'agrégation et l'évaluation des données nécessaires à l'analyse et au suivi de l'évolution du déploiement des réseaux à très haut débit en fibre optique.

Il est à noter que cette méthodologie est sujette à des évolutions éventuelles en fonction des directives de l'ARCEP et des avancées technologiques dans le domaine des communications électroniques.

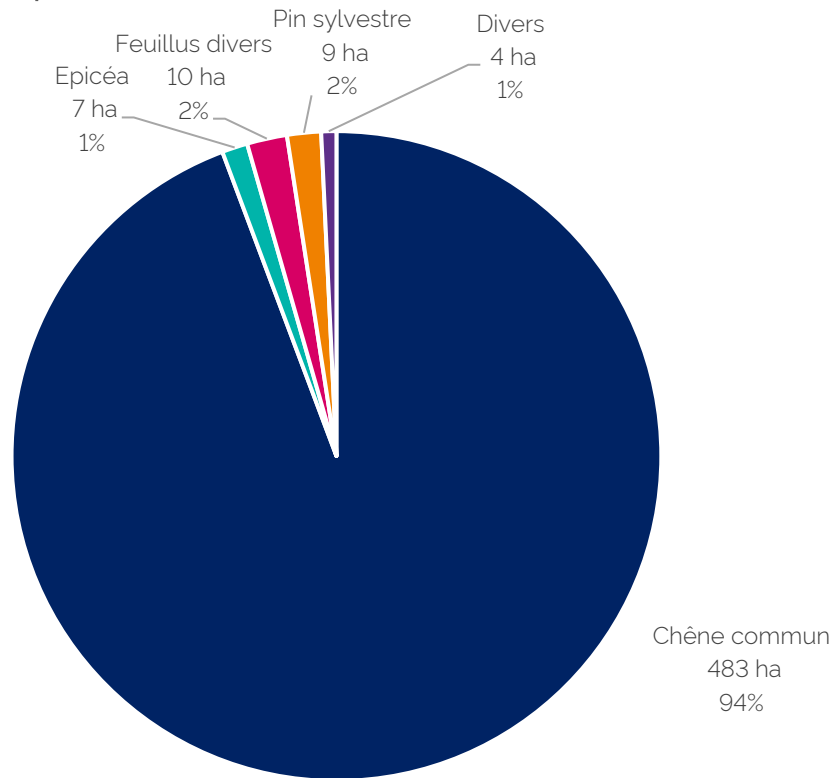
---

<sup>35</sup> INSEE : Institut National de la Statistique et des Études Économiques, agence publique chargée de collecter, produire, analyser et diffuser des informations sur l'économie et la société française.

## 5. Focus sur la forêt de Merry Vaux (Nièvre)

La forêt de Merry Vaux dans la Nièvre se situe à 25km d'Auxerre, représentant 513 hectares dont 480 de chênes. L'emplacement présente en particulier un **accès facile pour l'exploitation forestière** et de **potentielles récoltes significatives de bois dans les 10 prochaines années** permettant de générer du rendement courant. Elle dispose en outre de **feuillus de qualité** et d'une **bonne potentialité de ses sols**. L'emplacement présente également une **opportunité d'accueil de biodiversité**, puisqu'il inclut 2 étangs qui représentent une surface totale de 3 hectares.

Répartition des essences au 31/12/2023



Facteurs	Notes IBP <sup>36</sup>
<b>Diversité essences</b>	<b>5</b>
Milieus rocheux	0
Milieus aquatiques	2
<b>Continuité temporelle</b>	<b>5</b>
Milieus ouverts	2
<b>Dendro micro-habitats</b>	<b>4,5</b>
Très gros bois vivants	2,5
Bois mort au sol	2,5
Bois mort sur pied	1,5
<b>Structures végétation</b>	<b>5</b>

<sup>36</sup> Indice de biodiversité potentielle

# Annexes : Rapports des organismes tiers indépendants

Les présentes attestations préparées par le cabinet Mazars et ISS concernent l'émission verte émise en novembre 2019 (ISIN : FRO013463775) et l'émission durable émise en janvier 2023 (ISIN : FRO01400F620) sur la base de l'arrêté comptable du 31/12/2023.



Tour Exaltis, 61 rue Henri Regnault  
92075.00 PARIS LA DEFENSE  
Tel : +33 (0)1 49 97 60 00  
Fax : +33 (0)1 49 97 60 01  
[www.forvismazars.com/fr](http://www.forvismazars.com/fr)

## **CNP Assurances SA**

Limited Assurance Report from one of the Statutory Auditors of CNP Assurances SA on the information related to the allocation, as of December 31<sup>th</sup>, 2023, of funds raised through the Green Bond issued on November 20<sup>th</sup>, 2019

## Limited Assurance Report from one of the Statutory Auditors of CNP Assurances SA on the information related to the allocation, as of December 31th, 2023, of funds raised through the Green Bond issued on November 20th, 2019

To the **Chief Executive Officer**,

In our capacity as statutory auditor of CNP Assurances SA (“the **Company**”), and in accordance with your request, we have undertaken a limited assurance engagement on the following information (“the **Information**”):

- the allocation, as of December 31<sup>th</sup>, 2023 of funds raised through the Green Bond issued by CNP Assurances SA under number FR0013463775 on November 20<sup>th</sup>, 2019 (“the **Issuing**”) which amount to 750 000 000 euros, contained in the Green Bond report (the “**Green and Sustainable Bonds Report**”)
- the projects financed and/or refinanced of existing and/or future eligible green and/or social projects by the **Issuing** and identified as eligible by the Company (“**Eligible Projects**”)
- the output indicators for each Eligible Projects.

The **Information**, contained in the attached document, has been prepared by the CNP Assurances SA’s Investment Officer as a chairman of the Green Bond steering committee (the “**Committee**”) in the context of the Green Bond framework defined by the entity (the “**Green Bond Framework**”).

### Our Limited Assurance Conclusion

Based on the procedures we have performed as described under the section “Summary of the work we performed as the basis for our assurance conclusion” and the evidence we have obtained, nothing has come to our attention that causes us to believe that the Information is not prepared, in all material respects, in accordance with the CNP Assurances SA **Green Bond Framework** used, and the basis of preparation set out in section 3 of the **Green and Sustainable Bonds Report** (see below under “Understanding how CNP Assurances SA has prepared the Information”).

We do not express an assurance conclusion on information in respect of earlier periods not covered by the **Green and Sustainable Bonds Report** or on any other information not included in the **Green and Sustainable Bonds Report**. We have not reviewed and do not provide any assurance over other individual project information reported.

### Understanding how CNP Assurances SA has prepared the Information

The absence of a commonly used generally accepted reporting framework or a significant body of established practice on which to draw to evaluate and measure sustainability information allows for different, but acceptable, measurement techniques that can affect comparability between entities and over time.

Consequently, the Information needs to be read and understood together with the **Green Bond Framework** available on CNP Assurances SA website.

### CNP Assurances SA Responsibilities

The management of CNP Assurances SA and the Committee is responsible for:

- Selecting or establishing suitable criteria for preparing the **Information**
- Selecting the **Eligible Projects** regarding the eligible criteria
- Preparation of the Information in compliance with the **Green Bond Framework**
- Designing, implementing and maintaining internal control over information relevant to the preparation of the Information that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Our Responsibilities

We are responsible for:

- Planning and performing the engagement to obtain limited assurance about whether the **Information** is free from material misstatement, whether due to fraud or error
- Forming an independent conclusion, based on the procedures we have performed and the evidence we have obtained; and
- Reporting our conclusion to the Chief Investment Officer of CNP Assurances SA.

As we are engaged to form an independent conclusion on the **Information** as prepared by management, we are not permitted to be involved in the preparation of the **Information** as doing so may compromise our independence.



However, we have no responsibility for:

- Challenging the **Eligibility Criteria**, and, in particular, we give no interpretation on the **terms and conditions of the notes**;
- Forming an opinion on the effective use of the funds allocated to the **Eligible Projects** after such funds have been allocated.

### Professional Standards Applied

We performed a limited assurance engagement in accordance with the professional guidance of the French Institute of Statutory Auditors ("CNCC") applicable to such engagements.

### Our Independence and Quality Control

We have complied with the French Code of Ethics (Code de Déontologie) for Statutory Auditors as well as the provisions set forth in Article L.822-11 of the French Commercial Code (Code de Commerce). In addition, we have implemented a system of quality control including documented policies and procedures regarding compliance with applicable legal and regulatory requirements, the ethical requirements and French professional guidance.

Our work was carried out by an independent and multidisciplinary team with experience in sustainability reporting and assurance.

### Summary of the Work we Performed as the Basis for our Assurance Conclusion

We are required to plan and perform our work to address the areas where we have identified that a material misstatement of the Information is likely to arise. The procedures we performed were based on our professional judgment. In carrying out our limited assurance engagement on the Information, we:

- Understood the procedures implemented by the Company for producing the **Information** by inquiries of management
- Verified the compliance, in all material respects, of the **Eligible Projects**, with the Eligibility Criteria (as defined in the *Framework*), by performing substantive testing on a sample basis
- Verified the appropriate segregation of the funds raised from the Issuing and their exclusive allocation to the Eligible Projects and
- Performed the necessary reconciliations between the Information and the accounting records from which it is derived and performed substantive tests, on a sample basis and using other selection methods, to verify the concordance of the Information with supporting documents underlying the accounting records.

The procedures performed in a limited assurance engagement vary in nature and timing from, and are less in extent than for, a reasonable assurance engagement.

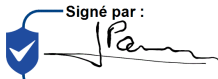
Consequently, the level of assurance obtained in a limited assurance engagement is substantially lower than the assurance that would have been obtained had we performed a reasonable assurance engagement.

This report has been prepared within the context described above and may not be used, distributed or referred to for any other purpose.

Paris-La Défense, November 19<sup>th</sup>, 2024

One of the statutory auditors,

**Forvis Mazars S.A.**

Signé par :  
  
567DD4392AEF4A8...

Jean-Claude PAULY  
*Partner*

DocuSigned by:  
  
0685636566A04C4...

Edwige REY  
*Partner*

## Allocation Reporting

### Green Bond €750M - FR0013463775

I undersigned, Olivier Guigné, Group Chief Investment Officer, certify that the following assets meet the eligibility criteria set in the CNP Assurances Green Bond framework and that the information below has been prepared under my responsibility:

List of project allocated on 31/12/2023

Project	Address	Amount Allocated to the green bond at 12.31.2023 (€M)
Ilot 14	26-28 rue de Meaux, Paris 19e	6,89
Paris Ancienne Comédie	14 rue de l'Ancienne Comédie, Paris 6e	3,07
Saint Cloud	54 rue du 18 juin 1940, Saint-Cloud	35,79
Paris Richelieu	85-89 rue de Richelieu, Paris 2e	62,88
Issy Cœur de Ville	4 Promenade Cœur de Ville, Issy-les-Moulineaux	232,86
Aquarel	145-151, Quai du Président Roosevelt, Issy-les-Moulineaux	375
Perros Les Megalithes Roses	53 Boulevard Aristide Briand, Perros-Guirec	12,24
Massifs forestiers en Bourgogne-Franche-Comté	Région Bourgogne-Franche-Comté	11,66
Massifs forestiers en Ecosse	Ecosse	9,6

The CNP Assurances Green Bond framework was established in June 2019 and a second party opinion was issued by Vigeo Eiris. In that context, Vigeo Eiris CNP Assurances's Framework aligned with the four components of the ICMA's Green Bond Principles 2018 (GBP).

The projects listed above relate to both financing and refinancing investment activities. Financing activities are defined as the effective payment / disbursement of cash linked to an eligible project after the bond's issuance (i.e. after November 20th, 2019) whereas refinancing activities relate to the effective payment / disbursement of cash linked to an eligible project within the 2 years look back period (i.e. 2 years prior to November 20th, 2019) irrespective of the initial commitment date.

Projects and eligibility criteria are provided in more details in section 2 "Fonctionnement des obligations vertes et durables" and section 3 "Reporting d'allocation" of the sustainability bond annual report.

This information has been prepared in the context of the Green Bond issue dated on November 20th, 2019 and the Green Bond framework, available on CNP Assurances website.

This information is contained in the sustainable bond report, dated December 31th, 2023 and available on CNP Assurances website.

November 14th, 2024

Olivier Guigné



Group Chief Investment Officer



Tour Exaltis, 61 rue Henri Regnault  
92075.00 PARIS LA DEFENSE  
Tel : +33 (0)1 49 97 60 00  
Fax : +33 (0)1 49 97 60 01  
[www.forvismazars.com/fr](http://www.forvismazars.com/fr)

## **CNP Assurances SA**

Limited Assurance Report from one of the Statutory Auditors of CNP Assurances SA on the information related to the allocation, as of December 31<sup>th</sup>, 2023, of funds raised through the Sustainable Bond issued on January 18<sup>th</sup>, 2023

Limited Assurance Report from one of the Statutory Auditors of CNP Assurances SA on the information related to the allocation, as of December 31<sup>th</sup>, 2023, of funds raised through the Sustainable Bond issued on January 18<sup>th</sup>, 2023

To the **Chief Executive Officer**,

In our capacity as statutory auditor of CNP Assurances SA (“the **Company**”), and in accordance with your request, we have undertaken a limited assurance engagement on the following information (“the **Information**”):

- the allocation, as of December 31<sup>th</sup>, 2023 of funds raised through the Sustainable Bond issued by CNP Assurances SA under number FR001400F620 on January 18<sup>th</sup>, 2023 (“the **Issuing**”) which amount to 500 000 000 euros, contained in the Sustainable Bond report (the “**Green and Sustainable Bonds Report**”)
- the projects financed and/or refinanced of existing and/or future eligible green and/or social projects by the **Issuing** and identified as eligible by the Company (“**Eligible Projects**”)
- the output indicators for each Eligible Projects.

The **Information**, contained in the attached document, has been prepared by the CNP Assurances SA’s Investment Officer as a chairman of the Sustainable Bonds steering committee (the “**Committee**”) in the context of the Sustainable Bond framework defined by the entity (the “**Sustainable Bond framework**”).

### Our Limited Assurance Conclusion

Based on the procedures we have performed as described under the section “Summary of the work we performed as the basis for our assurance conclusion” and the evidence we have obtained, nothing has come to our attention that causes us to believe that the Information is not prepared, in all material respects, in accordance with the CNP Assurances SA **Sustainable Bond framework** used, and the basis of preparation set out under the section 3 of the **Green and Sustainable Bonds Report** (see below under “Understanding how CNP Assurances SA has prepared the Information”).

We do not express an assurance conclusion on information in respect of earlier periods not covered by the **Green and Sustainable Bonds Report** or on any other information not included in the **Green and Sustainable Bonds Report**. We have not reviewed and do not provide any assurance over other individual project information reported.

### Understanding how CNP Assurances SA has prepared the Information

The absence of a commonly used generally accepted reporting framework or a significant body of established practice on which to draw to evaluate and measure sustainability information allows for different, but acceptable, measurement techniques that can affect comparability between entities and over time.

Consequently, the Information needs to be read and understood together with the **Sustainable Bond framework** available on CNP Assurances SA website.

### CNP Assurances SA Responsibilities

The management of CNP Assurances SA and the Committee is responsible for:

- Selecting or establishing suitable criteria for preparing the **Information**
- Selecting the **Eligible Projects** regarding the eligible criteria
- Preparation of the Information in compliance with the **Sustainable Bond Framework**
- Designing, implementing and maintaining internal control over information relevant to the preparation of the Information that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Our Responsibilities

We are responsible for:

- Planning and performing the engagement to obtain limited assurance about whether the **Information** is free from material misstatement, whether due to fraud or error
- Forming an independent conclusion, based on the procedures we have performed and the evidence we have obtained; and
- Reporting our conclusion to the Chief Investment Officer of CNP Assurances SA.

As we are engaged to form an independent conclusion on the **Information** as prepared by management, we are not permitted to be involved in the preparation of the **Information** as doing so may compromise our independence.

However, we have no responsibility for:

- Challenging the **Eligibility Criteria**, and, in particular, we give no interpretation on the **terms and conditions of the notes**;
- Forming an opinion on the effective use of the funds allocated to the **Eligible Projects** after such funds have been allocated.

### Professional Standards Applied

We performed a limited assurance engagement in accordance with the professional guidance of the French Institute of Statutory Auditors ("CNCC") applicable to such engagements.

### Our Independence and Quality Control

We have complied with the French Code of Ethics (Code de Déontologie) for Statutory Auditors as well as the provisions set forth in Article L.822-11 of the French Commercial Code (Code de Commerce). In addition, we have implemented a system of quality control including documented policies and procedures regarding compliance with applicable legal and regulatory requirements, the ethical requirements and French professional guidance.

Our work was carried out by an independent and multidisciplinary team with experience in sustainability reporting and assurance.

### Summary of the Work we Performed as the Basis for our Assurance Conclusion

We are required to plan and perform our work to address the areas where we have identified that a material misstatement of the Information is likely to arise. The procedures we performed were based on our professional judgment. In carrying out our limited assurance engagement on the Information, we:

- Understood the procedures implemented by the Company for producing the **Information** by inquiries of management
- Verified the compliance, in all material respects, of the **Eligible Projects**, with the Eligibility Criteria (as defined in the *Framework*), by performing substantive testing on a sample basis

- Verified the appropriate segregation of the funds raised from the Issuing and their exclusive allocation to the Eligible Projects and
- Performed the necessary reconciliations between the Information and the accounting records from which it is derived and performed substantive tests, on a sample basis and using other selection methods, to verify the concordance of the Information with supporting documents underlying the accounting records.

The procedures performed in a limited assurance engagement vary in nature and timing from, and are less in extent than for, a reasonable assurance engagement.

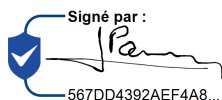
Consequently, the level of assurance obtained in a limited assurance engagement is substantially lower than the assurance that would have been obtained had we performed a reasonable assurance engagement.

This report has been prepared within the context described above and may not be used, distributed or referred to for any other purpose.


Paris-La Défense, November 19<sup>th</sup>, 2024

One of the statutory auditors,

**Forvis Mazars S.A.**

Signé par :  
  
567DD4392AEF4A8...

Jean-Claude PAULY  
*Partner*

DocuSigned by:  
  
0685636566A04C4...

Edwige REY  
*Partner*



## Allocation Reporting

### Sustainable Bond €500M - FR001400F620

I undersigned, Olivier Guigné, Group Chief Investment Officer, certify that the following assets meet the eligibility criteria set in the CNP Assurances Sustainability bond framework and that the information below has been prepared under my responsibility:

List of project allocated on 31/12/2023

Project	Address	Amount Allocated to the green bond at 12.31.2023 (€M)
Orange Concessions	France	341,34M€
Nièvre (forêt de Merry Vaux)	Nièvre	8,66M€

The CNP Assurances Sustainability bond framework was established in January 2023 and a second party opinion was issued by ISS Corporate Solutions. In that context, ISS Corporate Solutions CNP Assurances's Framework aligned with the four components of the ICMA's Green Bond Principles 2021 (GBP) and Social Bond Principles 2021 (SBP), and Sustainability Bond Guidelines (SBG). The projects listed above relate to both financing and refinancing investment activities. Financing activities are defined as the effective payment / disbursement of cash linked to an eligible project after the bond's issuance (i.e. after January 18th, 2023) whereas refinancing activities relate to the effective payment / disbursement of cash linked to an eligible project within the 2 years look back period (i.e. 2 years prior to January 18th, 2023) irrespective of the initial commitment date.

Projects and eligibility criteria are provided in more details in section 2 "Fonctionnement des obligations vertes et durables" and section 3 "Reporting d'allocation" of the sustainability bond annual report.

This information has been prepared in the context of the sustainable bond issue dated on January 18th, 2023 and the sustainable bond framework, available on CNP Assurances website.

This information is contained in the sustainable bond report, dated December 31th, 2023 and available on CNP Assurances website.

November 14<sup>th</sup>, 2024

Olivier Guigné



Group Chief Investment Officer

## REPORT REVIEW

# CNP Assurances Green and Sustainable Bonds Annual Report

25 October 2024

## VERIFICATION PARAMETERS

<b>Type(s) of reporting</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Green and Sustainable Bonds Allocation and Impact Report</li></ul>												
<b>Relevant standard(s)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Harmonised Framework for Impact Reporting (HFIR), updated June 2023, as administered by International Capital Market Association (ICMA)</li><li>Harmonised Framework for Impact Reporting for Social Bonds (HFIRSB), updated June 2023, administered by the International Capital Market Association (ICMA)</li></ul>												
<b>Scope of verification</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>CNP Assurances' Green and Sustainable Bonds Annual Report (as of September 26, 2024)</li><li>CNP Assurances' Sustainable Bond Framework (as of December 23, 2022)</li><li>Bond(s) identification:<table border="1"><thead><tr><th>Issue date</th><th>ISIN</th><th>Maturity date</th><th>Amount raised (EUR)</th></tr></thead><tbody><tr><td>27/11/2019</td><td>FR0013463775</td><td>27/07/2050</td><td>750 million</td></tr><tr><td>18/01/2023</td><td>FR001400F620</td><td>18/07/2053</td><td>500 million</td></tr></tbody></table></li></ul>	Issue date	ISIN	Maturity date	Amount raised (EUR)	27/11/2019	FR0013463775	27/07/2050	750 million	18/01/2023	FR001400F620	18/07/2053	500 million
Issue date	ISIN	Maturity date	Amount raised (EUR)										
27/11/2019	FR0013463775	27/07/2050	750 million										
18/01/2023	FR001400F620	18/07/2053	500 million										
<b>Lifecycle</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>Post-issuance verification</li></ul>												
<b>Validity</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>As long as no changes are undertaken by the Issuer to its Green and Sustainable Bonds Annual Report (as of September 26, 2024)</li></ul>												

## CONTENTS

---

SCOPE OF WORK.....	3
CNP ASSURANCES OVERVIEW .....	3
ASSESSMENT SUMMARY.....	4
REPORT REVIEW ASSESSMENT.....	5
PART I: ALIGNMENT WITH COMMITMENTS SET FORTH IN THE SUSTAINABLE BOND FRAMEWORK .....	5
PART II: ASSESSMENT AGAINST THE HFIR AND HFIRSB.....	7
PART III: DISCLOSURE OF PROCEEDS ALLOCATION AND SOUNDNESS OF THE OUTPUT AND IMPACT REPORTING INDICATORS.....	18
ANNEX 1: Methodology .....	26
ANNEX 2: Quality management processes .....	27
About this Report Review .....	28

## SCOPE OF WORK

CNP Assurances SA (“the Issuer” or “CNP Assurances”) commissioned ISS-Corporate to provide a Report Review<sup>1</sup> on its Green and Sustainable Bonds Annual Report by assessing:

- The alignment of CNP Assurances’ Green and Sustainable Bonds Annual Report (as of September 26, 2024) with the commitments set forth in CNP Assurances’ Sustainable Bond Framework (as of December 23, 2022).<sup>2</sup>
- CNP Assurances’ Green and Sustainable Bonds Annual Report, benchmarked against the HFIR and HFIRSB.
- The disclosure of proceeds allocation and soundness of reporting indicators — whether the impact metrics align with best market practices and are relevant to the Green and Sustainable Bonds issued.

## CNP ASSURANCES OVERVIEW

CNP Assurances is an insurance provider in France. It’s core business covers death/disability insurance, long-term care insurance, health insurance, and term creditor insurance. The company also provides life insurance products that help people fund for their personal projects as well as save for their retirement. The company is located in France, across Europe, and Brazil. CNP Assurances total revenue is EUR 35,6 billion as of December 2023.

<sup>1</sup> A limited or reasonable assurance is not provided on the information presented in CNP Assurances’s Green and Sustainable Bonds Annual Report. A review of the use of proceeds allocation and impact reporting is solely conducted against the core principles and recommendations of ICMA’s standards (Green Bond and Social Bond Principles) where applicable, and the criteria outlined in the underlying Framework. The assessment is solely based on the information provided in the allocation and impact reporting. The Issuer is responsible for the preparation of the report, including the application of methods and internal control procedures designed to ensure that the subject matter is free from material misstatement.

<sup>2</sup> The Framework was assessed as aligned with the Green Bond Principles and Social Bond Principles as of December 23, 2022.

## ASSESSMENT SUMMARY

REVIEW SECTION	SUMMARY	EVALUATION
<p><b>Part I.</b></p> <p><b>Alignment with the Issuer's commitments set forth in the Framework</b></p>	<p>The CNP Assurances' Green and Sustainable Bonds Annual Report meets the commitments set forth in its Sustainable Bond Framework.</p>	<p><b>Aligned</b></p>
<p><b>Part II.</b></p> <p><b>Alignment with the HFIR and HFIRS</b></p>	<p>The Green and Sustainable Bonds Annual Report is in line with ICMA's HFIR and HFIRSB. The Issuer follows core principles and, where applicable, recommendations.</p> <p>CNP Assurances has reported within the next fiscal year after issuance, illustrated the environmental impacts, provided transparency on ESG risk management and transparency on the currency used for its Green Bond. The Issuer provides transparency on the level of expected reporting and on the frequency for its Social Bond.</p>	<p><b>Aligned</b></p>
<p><b>Part III.</b></p> <p><b>Disclosure of proceeds allocation and soundness of reporting indicators</b></p>	<p>The allocation of the bond's proceeds has been disclosed, with a detailed breakdown across different eligible project categories as proposed in the Framework.<sup>3</sup></p> <p>CNP Assurances' Green and Sustainable Bonds Annual Report has adopted an appropriate methodology to report the outcome and impact generated by providing comprehensive disclosure on data sourcing, calculation methodologies and granularity, reflecting best market practices.</p>	<p><b>Positive</b></p>

<sup>3</sup> The assessment is based on the information provided in the Issuer's report. The Issuer is responsible for the preparation of the report, including the application of methods and procedures designed to ensure that the subject matter is free from material misstatement.

## REPORT REVIEW ASSESSMENT

### PART I: ALIGNMENT WITH COMMITMENTS SET FORTH IN THE SUSTAINABLE BOND FRAMEWORK<sup>4</sup>

The following table evaluates the Green and Sustainable Bonds Annual Report against the commitments set forth in CNP Assurances' Framework, which are based on the core requirements of the Green Bond Principles and Social Bond Principles, as well as best market practices.

GBP AND SBP	OPINION	ALIGNMENT WITH COMMITMENT
<b>Process for Project Evaluation and Selection</b>	<p>CNP Assurances confirms to follow the Process for Project Evaluation and Selection described in CNP Assurances' Sustainable Bond Framework. The Issuer applied the Eligibility Criteria set in the Framework to determine whether projects fit within the defined categories.</p> <p>ESG risks associated with the project categories are identified and managed appropriately.</p>	✓
<b>Management of Proceeds</b>	<p>CNP Assurances confirms to follow the Management of Proceeds described in CNP Assurances' Sustainable Bond Framework.</p> <p>The proceeds collected are equal to the amount allocated to eligible projects for the bond issued in 2019 and represent 78.8% of the amount allocated to eligible projects for the bond issued in 2023, with no exceptions. The proceeds are tracked appropriately and attested in a formal internal process. Moreover, the Issuer discloses the temporary investment instruments for unallocated proceeds.</p>	✓
<b>Reporting</b>	<p>The report is in line with the initial commitments set in the CNP Assurances' Sustainable Bond Framework, however the Issuer does not report on the share of CNP Assurances in the total project</p>	✓

<sup>4</sup> CNP Assurances' Sustainable Bond Framework was assessed as aligned with the GBP and SBP (as of June, 2021) as of December 23, 2022.

	<p>cost nor the percentage of alignment with the EU Taxonomy.</p> <p><i>Further analysis of this section is available in Part III of this report.</i></p>	
--	---	--

## PART II: ASSESSMENT AGAINST THE HFIR AND HFIRSB

### FOR GREEN BONDS

Reporting is a core component of the Green Bond Principles and transparency is of particular value in communicating the expected and/or achieved impact of projects in the form of annual reporting. Green bond issuers are required to report on both the use of green bond proceeds and the environmental impacts at least annually until full allocation or maturity of the bond. The Harmonised Framework for Impact Reporting (HFIR) has been chosen as benchmark for this analysis as it represents the most widely adopted standard.

The table below evaluates CNP Assurances’ Green and Sustainable Bonds Annual Report against the HFIR.

CORE PRINCIPLES		
ICMA HFIR	GREEN AND SUSTAINABLE BONDS ANNUAL REPORT	ASSESSMENT
Report on an annual basis	As reporting is a core component of the GBP, CNP Assurances reported within one year of issuance and thereafter within one year from the last report. The report will be available on CNP Assurances’ website. <sup>5</sup>	✓
Illustrate the expected environmental impacts or outcomes	<p>The impact report illustrates the expected environmental impacts made possible by projects to which green bond proceeds have been allocated. It is based on ex-ante estimates (developed prior to project implementation) of expected annual results for a representative year once a project is completed and operating at normal capacity. The method of estimating the impacts is made transparent.</p> <p>The assessment and measurement of the impacts generated by CNP Assurances’ green bonds covered the following areas:</p> <p>Green Buildings</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Estimate of the evolution of energy consumption after the works (in %)</li> </ul>	✓

<sup>5</sup> CNP website: <https://www.cnp.fr/le-groupe-cnp-assurances/investisseurs/dettes-et-notations/dettes>



	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Estimated evolution of CO<sub>2</sub> emissions (in %)</li> <li>▪ Estimate of energy consumption avoided in a full year after the works (GWh)</li> <li>▪ Estimated full-year avoided CO<sub>2</sub> emissions at the end of the work (tCO<sub>2</sub>)</li> <li>▪ Tonne of CO<sub>2</sub> avoided per million euros financed per year (tCO<sub>2</sub>)</li> </ul> <p>Sustainable Forestry</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gross annual storage balance (tCO<sub>2</sub>eq)</li> <li>▪ Tonne of CO<sub>2</sub> avoided per million euros financed per year (tCO<sub>2</sub>)</li> </ul>	
ESG risk management	<p>The Issuer has a system in place to identify and manage ESG risks connected to the projects financed. The Issuer confirms that ESG risks are treated during the Sustainable Bond Committee meetings. The Green Hub and the Infra Team also check the non-financial KPIs related to the financed assets.</p> <p>Negative effects of projects are reported.</p>	✓
Transparency on the currency	Allocated proceeds have been reported in a single currency (EUR).	✓
Formal internal process for the allocation of proceeds and to report on the allocation of proceeds	The proceeds that have been allocated to green projects as of the date of the Green and Sustainable Bonds Annual Report have only been allocated to green projects that meet the eligibility criteria stated in the Framework.	✓

**RECOMMENDATIONS**

ICMA HFIR	GREEN AND SUSTAINABLE BONDS ANNUAL REPORT	ASSESSMENT
Define and disclose period and process for including/removing projects in the report	100% of proceeds from the bond issued in 2019 have been allocated. 10.6% of proceeds from the bond issued in 2023 have been allocated to green assets. Only project financing disbursed and confirmed as eligible by the Committee up to Jul. 3, 2023, is included in the Green and Sustainable Bonds Annual Report.	-

	<p>As part of its due diligence, the Issuer monitors the projects included in its green bond program. The Issuer does not report on the process used to remove and add projects to the portfolio reported.</p>	
<p>Signed amount and amount of green bond proceeds allocated to eligible disbursements</p>	<p>CNP Assurances indicates the total signed amount and the amount of green bond proceeds allocated to eligible disbursements.</p> <p>Signed amount:</p> <p>FR0013463775 – EUR 750 million</p> <p>FR001400F620 – EUR 500 million</p> <p>Allocated amount:</p> <p>FR0013463775 – EUR 750 million</p> <p>FR001400F620 – EUR 394 million</p>	<p>✓</p>
<p>Report at project or portfolio level</p>	<p>The reporting was done on a bond-by-bond basis, in which one green bond issuance is linked to one or more specific project(s). CNP Assurances provided a list of projects to which green bond proceeds have been allocated.</p>	<p>✓</p>
<p>Approach to impact reporting</p>	<p>The report identifies the individual projects and clearly defines, for each project, the overall project impacts with information about the total project size.</p>	<p>✓</p>
<p>Report the estimated lifetime results and/or project’s economic life (in years)</p>	<p>The Issuer does not report on the estimated lifetime results and/or project’s economic life.</p>	<p>-</p>
<p>Ex-post verification of specific projects</p>	<p>The Issuer samples ex-post verification of specific projects but results are not reported and compared to ex-ante assumptions.</p>	<p>-</p>
<p>Report on at least a limited number of sector-specific core indicators</p>	<p>To facilitate comparison and benchmarking of project results, CNP Assurances reports on sector-specific core indicators.</p>	<p>✓</p>

	<p>The core indicators are:</p> <p>Green Buildings</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Estimate of the evolution of energy consumption after the works (in %)</li> <li>▪ Estimated evolution of CO<sub>2</sub> emissions (in %)</li> <li>▪ Estimate of energy consumption avoided in a full year after the works (GWh)</li> <li>▪ Estimated full-year avoided CO<sub>2</sub> emissions at the end of the work (tCO<sub>2</sub>)</li> <li>▪ Tonne of CO<sub>2</sub> avoided per million euros financed per year (tCO<sub>2</sub>)</li> </ul> <p>Sustainable Forestry</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gross annual storage balance (tCO<sub>2</sub>eq)</li> <li>▪ Tonne of CO<sub>2</sub> avoided per million euros financed per year (tCO<sub>2</sub>)</li> </ul>	
<p>Disclose own methodologies, where there is no single commonly used standard</p>	<p><b>Green Buildings</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Energy Consumption</li> </ul> <p>The calculations of this consumption are based on generic databases (such as INIES)<sup>6</sup> and reference tables<sup>7</sup> from the ministries in charge of construction and energy transition. The so-called "conventional" (used either to display a performance reference comparable to that of other buildings of the same nature (DPE), or to demonstrate compliance with a requirement, label or certification) and "forecast" (obtained by a calculation based on dedicated tools (TRNSYS,<sup>8</sup> ENERGY+,<sup>9</sup> etc.), often STDs<sup>10</sup>). It is evaluated in conditions that are as close as possible to the future climatic environment of the building as well as its projected mode of</p>	<p style="text-align: center;">✓</p>

<sup>6</sup> INIES is a reference environmental and health database for the building industry.

<sup>7</sup> For more information on the reference tables: <https://www.ecologie.gouv.fr/reglementation-thermique-rt2012>  
<https://www.ecologie.gouv.fr/reglementation-environnementale-re2020>

<sup>8</sup> TRNSYS is a dynamic thermal simulation software applied to buildings, developed by the University of Wisconsin,

<sup>9</sup> ENERGY+ is a thermal and energy simulation program for buildings, developed by the United States Department of Energy.

<sup>10</sup> STD: Dynamic Thermal Simulation, allows a realistic approach to the thermal operation of the building thanks to detailed energy calculations.

occupancy) make it possible to meet two specific types of needs.

Post-delivery, after one year of effective use taking into account the consumption of the occupants and a common reference for all assets, the actual energy consumption and GHG emissions are compared to the reference consumption and emissions resulting from the calculation method applied in the SBTi project. The latter takes into account the average performance by type of asset, age and geographical location. Consumption by type of energy and emission factors by source are also taken into account.

- Primary Energy and Final Energy

Final energy is the amount of energy consumed and billed at its point of use. Primary energy represents the total amount of energy needed to provide the amount of final energy consumed by the user, i.e. by adding to this final energy the energy needed for its production and transport, integrating the concepts of production efficiency and losses.

- GHG

These are the greenhouse gases emitted by energy consumption. The data used to go from one kWh of energy to the amount of CO<sub>2</sub> emitted depends on the regulations<sup>11</sup> used, which are updated regularly.

GHG (Greenhouse Gas) emissions are calculated as follows:

- On scopes 1 (direct emissions) and 2 (indirect emissions)
- Based on the energy consumption used according to the emission factors (ADEME carbon base)

<sup>11</sup> EcoAct from PCAF (2020)

	<ul style="list-style-type: none"> <li>- According to the energy intensity certificate with assumption according to the energy source</li> <li>- According to CRREM assumptions,<sup>12</sup> in terms of average carbon performance by asset type and age</li> <li>- By applying a climate coefficient according to the geographical area considered, established by ADEME.</li> </ul> <p><b>Sustainable Forestry</b></p> <p>The annual CO<sub>2</sub> sink in forest assets corresponds to the estimated sequestration during the year by forests through photosynthesis. It depends on the descriptive data of the massifs: type of stand, species, fertility, structure, surface area and age. Indeed, the stage of development of the forest stands has an influence on the well: for the same area of afforestation, a young plantation sequesters significantly less than a mature stand.</p>	
Disclosure of the conversion approach	The Issuer does not use a conversion approach.	N/A
Projects with partial eligibility	All projects are 100% eligible for financing.	N/A
Use (and disclosure) of the attribution approach	The impact achieved by each of the financed projects are attributed to one type of intervention only (e.g., only energy efficiency improvements in buildings).	N/A

OPINION

*CNP Assurances follows the HFIR’s core principles and key recommendations. The Issuer provides transparency on the level of expected reporting, in line with best practices. CNP Assurances has reported within the next fiscal year after issuance, illustrated the environmental impacts, provided transparency on ESG risk management and transparency on the currency used.*



<sup>12</sup> CRREM: Carbon Risk Real Estate Monitor

FOR SOCIAL BONDS

Reporting is a core component of the Social Bond Principles and transparency is of particular value in communicating the expected and/or achieved impact of projects in the form of annual reporting. Social bond issuers are required to report on both the use of social bond proceeds and the social impacts at least annually until full allocation. The Harmonized Framework for Impact Reporting for Social Bonds (HFIRSB) has been chosen as benchmark for this analysis as it represents the most widely adopted standard.

The table below evaluates CNP Assurances’ Sustainable Bonds Annual Report against the HFIRSB.

CORE PRINCIPLES		
ICMA HFIRSB	GREEN AND SUSTAINABLE BONDS ANNUAL REPORT	ASSESSMENT
Reporting on an annual basis	CNP Assurances has reported within one year of issuance and thereafter within one year from the last report. The report will be available on CNP Assurances’ website.	✓
Formal internal process to track proceeds	The proceeds that have been allocated to social projects as of the date of the Green and Sustainable Bonds Annual Report have only been allocated to social projects that meet the eligibility criteria stated in the Framework.	✓
Allocation of the proceeds to social project categories	In accordance with the criteria established within the Framework and in compliance with the SBP, CNP Assurances has allocated the net proceeds of the bond issued under this Framework to new and/or existing eligible assets within the following category: <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Digital Inclusion</li> </ul> The Issuer identifies alignment of the project categories with market-wide social or development objectives.	✓
Target population(s) identified	The Issuer defined targeted populations the project category Digital Inclusion. The target populations are people in underserved area or remote regions (as defined by ARCEP)	✓
Output, outcome and/or impact of	The Issuer referred to the existing indicator list from the Annex III of the HFIRSB and clearly	✓

<p>projects at project or portfolio level</p>	<p>displays which of the metrics used refer to outputs, outcomes or impacts: (i.e., number of benefiting people, number of facilities).</p> <p>A detailed analysis of impact indicators is available in Part III of this report.</p>	
<p>Illustrating of the social impacts</p>	<p>The Issuer displays the expected social impact enabled by the projects using quantitative indicators:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Number of target dwellings Agreement signed by local authority</li> <li>▪ Number of IPE-connectable dwellings<sup>13</sup> (ARCEP definition<sup>14</sup>)</li> <li>▪ Number of homes connected (commissioned) to FTTH offers<sup>15</sup> (Passive and Activated) by Orange Concessions</li> <li>▪ % IPE connectable / number of target housing agreements</li> <li>▪ % of FTTH connections / number of IPE connectable dwellings</li> <li>▪ Number of homes connected /M€ invested</li> </ul> <p>The Issuer reports annual actual impacts (ex-post).</p> <p>The Issuer also discloses the method used for estimating the impacts. More information can be found in Part III.</p>	
<p>Prorated share of the overall impact results of the projects or portfolio of projects</p>	<p>The Issuer reports the prorated share of the overall impact results of the projects or portfolio of projects.</p>	

<sup>13</sup> IPE: As part of the pooling and on a contractual basis, the operators exchange a file called the "IPE file" every two weeks (for "enriched prior information"). This file includes information such as the address of the address, the type of engineering, the number of dwellings, the type of zone, etc., for each address that is fibre optic or is currently being deployed.

<sup>14</sup> ARCEP: Regulatory Authority for Electronic Communications, Posts and Press Distribution.

<sup>15</sup> FTTH: FTTH (Fiber to the home) technology consists of bringing fiber optics to the subscriber. This end-to-end solution between the operator's connection exchange and the user increases the speed of Internet access, and therefore the quality of service.

RECOMMENDATIONS

ICMA HFIRSB

GREEN AND SUSTAINABLE BONDS ANNUAL REPORT

ASSESSMENT

Disclose the methodology and the assumptions used for the calculation of impact indicators

The Issuer reports on the output indicators of its social assets.

The development of the indicators, based on the IPE file (Enriched Preliminary Information), is based on a pooling process between operators, established on a contractual basis. This file, exchanged every two weeks, contains detailed information for each address that is fiber or is being deployed. This information includes the address identifier ("hexacle"), the type of engineering, the number of dwellings, the type of area, and other relevant data.

The methodology for Fiber-to-the-Home (FttH) coverage indicators is based on the collection of detailed data provided by operators on the deployment of fiber optic networks. ARCEP aggregates this data using the geographical codes of the INSEE (National Institute of Statistics and Economic Studies) to obtain, municipality by municipality, the absolute number of premises that can be connected to the FttH network.

The FttH coverage rate of a municipality is defined as the estimate of the proportion of dwellings or business premises that can be connected to one or more FttH networks. This rate is obtained by comparing the total number of FttH lines deployed declared by the operators to an account of the total number of premises in the municipality.

For the first half of 2019, the total number of premises in a municipality is evaluated as the sum of housing and the number of business establishments with 1 or more employees, according to data published by INSEE.<sup>16</sup>

From the first quarter of 2020, the methodology for constructing the FttH coverage indicator differs. The share of premises that can be connected to fiber is calculated on the basis of

N/A

<sup>16</sup> INSEE: National Institute of Statistics and Economic Studies, a public agency responsible for collecting, producing, analyzing and disseminating information on the French economy and society.



the "best estimate of premises to date", made available by ARCEP since the fourth quarter of 2019. This estimate takes into account the highest number of premises among the figures put forward by the operators and INSEE.

This methodology has been established to ensure the reliability, transparency and auditability of Orange Concessions' indicators and FttH coverage indicators. It provides a robust framework for the collection, aggregation and evaluation of the data needed to analyse and monitor the evolution of the deployment of very high-speed fibre optic networks.

It should be noted that this methodology is subject to possible changes depending on ARCEP directives and technological advances in the field of electronic communications.

Use (and disclose) the attribution approach	The impact achieved by each of the financed projects are attributed to one type of intervention only.	N/A
Disclose the methodology used to determine the share of eligible project financing being applied to impact calculation	The financed projects in Green and Sustainable Bonds Annual Report are fully eligible. CNP Assurances provides the proportion of the homes funded.	✓
Collaborating with experts if reporting on the estimated lifetime impacts and/or project economic life in years	The Issuer does not report on the estimated lifetime results and/or project's economic life.	-
Assumptions and ex-post verification	The Issuer samples ex-post verification of specific projects.	✓
Report period	68.1% of 2023 Sustainable Bond's proceeds have been allocated to social assets. Only project financing disbursed and confirmed as	✓

	<p>eligible by the Committee up to Jul. 3, 2023, is included in the Green and Sustainable Bonds Annual Report.</p> <p>As part of its due diligence, the Issuer monitors the projects included in its social bond program. The Issuer reports on the process used to remove and add projects to the portfolio reported.</p>	
Disbursement reporting	<p>The proceeds from the social bond issuance were used to finance new loans or refinance existing loans.</p> <p>The Issuer does not display a table indicating the year when the disbursements were made to the reported eligible projects.</p>	-
Reporting indicators	<p>The Issuer identified the types of output indicators present in the Green and Sustainable Bonds Annual Report as these align with the type of indicators used in its annual sustainability report.</p> <p>The quantitative indicators used are appropriate and relevant for displaying the social changes targeted.</p>	✓
Projects with partial eligibility	All projects are 100% eligible for financing.	N/A

OPINION

*CNP Assurances follows the HFIRSB's core principles and key recommendations. The Issuer provides transparency on the level of expected reporting and on the frequency, aligned with best market practices.*

## PART III: DISCLOSURE OF PROCEEDS ALLOCATION AND SOUNDNESS OF THE OUTPUT AND IMPACT REPORTING INDICATORS

### Use of proceeds allocation

Use of proceeds allocation reporting puts the impacts into perspective with the number of investments allocated to the respective use of proceeds categories.

The use of proceeds allocation reporting occurred within one year of issuance. The bond issued in 2019 was fully allocated in 2020, and 78.8% of the bond issued in 2023 has been allocated.

This is the fourth year of allocation reporting for the bond issued in 2019 and it is the first year of reporting for the bond issued in 2023. The use of proceeds allocation reporting occurred within the regular annual cycle from the issuance.

The Issuer also transparently disclosed the amount of unallocated proceeds for the bond issued in 2023, and the temporary investments. Proceeds that have not been allocated have been temporarily invested, in accordance with CNP Assurances' treasury policy, in SRI funds.

### Proceeds allocated to eligible projects/assets

The allocation of proceeds is broken down at the project category level. The Issuer has provided details about the type of projects included in the portfolio.

The report does provide information about projects that were removed from the allocation register. The Issuer confirms that the projects that resulted in negative impact were replaced.

The Allocation Reporting section of CNP Assurances' Green and Sustainable Bonds Annual Report aligns with best market practices by providing information on:

- The number of projects (re-)financed
- The total amount of proceeds in million euros (divided per environmental/social assets)
- The geographical regions where the projects are located

Output, outcome and impact reporting indicators

The table below presents an independent assessment of the Issuer’s report and disclosure on the output, outcome and/or impact of projects/assets using indicators.

ELEMENT	ASSESSMENT
<p><b>Relevance</b></p>	<p>The output and impact indicators chosen by the Issuer for these bonds are the following:</p> <p><b>Green Buildings</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Estimate of the evolution of energy consumption after the works (in %)</li> <li>▪ Estimated evolution of CO<sub>2</sub> emissions (in %)</li> <li>▪ Estimate of energy consumption avoided in a full year after the works (GWh)</li> <li>▪ Estimated full-year avoided CO<sub>2</sub> emissions at the end of the work (tCO<sub>2</sub>)</li> <li>▪ Tonne of CO<sub>2</sub> avoided per million euros financed per year (tCO<sub>2</sub>)</li> </ul> <p><b>Sustainable Forestry</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gross annual storage balance (tCO<sub>2</sub>eq)</li> <li>▪ Tonne of CO<sub>2</sub> avoided per million euros financed per year (tCO<sub>2</sub>)</li> </ul> <p><b>Digital Inclusion</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Number of target dwellings Agreement signed by local authority</li> <li>▪ Number of IPE-connectable dwellings<sup>17</sup> (ARCEP definition<sup>18</sup>)</li> <li>▪ Number of homes connected (commissioned) to FTTH offers<sup>19</sup> (Passive and Activated) by Orange Concessions</li> <li>▪ % IPE connectable / number of target housing agreements</li> <li>▪ % of FTTH connections / number of IPE connectable dwellings</li> <li>▪ Number of homes connected /M€ invested</li> </ul> <p>These indicators are quantitative and material to the use of proceeds categories financed through these bonds and in line with the Suggested Impact Reporting metrics for Green Building Projects by the HFIR and HFIRSB. This aligns with best market practices.</p>
<p><b>Data sourcing and methodologies of</b></p>	<p><b>Green Buildings</b></p>

<sup>17</sup> IPE: As part of the pooling and on a contractual basis, the operators exchange a file called the "IPE file" every two weeks (for "enriched prior information"). This file includes information such as the address of the address, the type of engineering, the number of dwellings, the type of zone, etc., for each address that is fiber optic or is currently being deployed.

<sup>18</sup> ARCEP: Regulatory Authority for Electronic Communications, Posts and Press Distribution.

<sup>19</sup> FTTH: FTTH (Fiber to the home) technology consists of bringing fiber optics to the subscriber. This end-to-end solution between the operator's connection exchange and the user increases the speed of Internet access, and therefore the quality of service.

**quantitative  
assessment**

- Energy Consumption

The calculations of this consumption are based on generic databases (such as INIES)<sup>20</sup> and reference tables<sup>21</sup> from the ministries in charge of construction and energy transition. The so-called "conventional" (used either to display a performance reference comparable to that of other buildings of the same nature (DPE), or to demonstrate compliance with a requirement, label or certification) and "forecast" (obtained by a calculation based on dedicated tools (TRNSYS,<sup>22</sup> ENERGY+,<sup>23</sup> etc.), often STDs<sup>24</sup>. It is evaluated in conditions that are as close as possible to the future climatic environment of the building as well as its projected mode of occupancy) make it possible to meet two specific types of needs.

Post-delivery, after one year of effective use taking into account the consumption of the occupants and a common reference for all assets, the actual energy consumption and GHG emissions are compared to the reference consumption and emissions resulting from the calculation method applied in the SBTi project. The latter takes into account the average performance by type of asset, age and geographical location. Consumption by type of energy and emission factors by source are also taken into account.

- Primary Energy and Final Energy

Final energy is the amount of energy consumed and billed at its point of use. Primary energy represents the total amount of energy needed to provide the amount of final energy consumed by the user, i.e. by adding to this final energy the energy needed for its production and transport, integrating the concepts of production efficiency and losses.

- GHG

These are the greenhouse gases emitted by energy consumption. The data used to go from one kWh of energy to the amount of CO<sub>2</sub> emitted depends on the regulations<sup>25</sup> used, which are updated

<sup>20</sup> INIES is a reference environmental and health database for the building industry.

<sup>21</sup> For more information on the reference tables: <https://www.ecologie.gouv.fr/reglementation-thermique-rt2012>  
<https://www.ecologie.gouv.fr/reglementation-environnementale-re2020>

<sup>22</sup> TRNSYS is a dynamic thermal simulation software applied to buildings, developed by the University of Wisconsin,

<sup>23</sup> ENERGY+ is a thermal and energy simulation program for buildings, developed by the United States Department of Energy.

<sup>24</sup> STD: Dynamic Thermal Simulation, allows a realistic approach to the thermal operation of the building thanks to detailed energy calculations.

<sup>25</sup> EcoAct from PCAF (2020)

regularly.

GHG (Greenhouse Gas) emissions are calculated as follows:

- On scopes 1 (direct emissions) and 2 (indirect emissions)
- Based on the energy consumption used according to the emission factors (ADEME carbon base)
- According to the energy intensity certificate with assumption according to the energy source
- According to CRREM assumptions,<sup>26</sup> in terms of average carbon performance by asset type and age
- By applying a climate coefficient according to the geographical area considered, established by ADEME.

### **Sustainable Forestry**

The annual CO<sub>2</sub> sink in forest assets corresponds to the estimated sequestration during the year by forests through photosynthesis. It depends on the descriptive data of the massifs: type of stand, species, fertility, structure, surface area and age. Indeed, the stage of development of the forest stands has an influence on the well: for the same area of afforestation, a young plantation sequesters significantly less than a mature stand.

### **Digital Inclusion**

The development of the indicators, based on the IPE file (Enriched Preliminary Information), is based on a pooling process between operators, established on a contractual basis. This file, exchanged every two weeks, contains detailed information for each address that is fiber or is being deployed. This information includes the address identifier ("hexacle"), the type of engineering, the number of dwellings, the type of area, and other relevant data.

The methodology for Fiber-to-the-Home (FttH) coverage indicators is based on the collection of detailed data provided by operators on the deployment of fiber optic networks. ARCEP aggregates this data using the geographical codes of the INSEE (National Institute of Statistics and Economic Studies) to obtain, municipality by municipality, the absolute number of premises that can be connected to the FttH network.

The FttH coverage rate of a municipality is defined as the estimate of the proportion of dwellings or business premises that can be connected to one or more FttH networks. This rate is obtained by comparing the total number of FttH lines deployed declared by the




<sup>26</sup> CRREM: Carbon Risk Real Estate Monitor

	<p>operators to an account of the total number of premises in the municipality.</p> <p>For the first half of 2019, the total number of premises in a municipality is evaluated as the sum of housing and the number of business establishments with 1 or more employees, according to data published by INSEE.<sup>27</sup></p> <p>From the first quarter of 2020, the methodology for constructing the FttH coverage indicator differs. The share of premises that can be connected to fiber is calculated on the basis of the "best estimate of premises to date", made available by ARCEP since the fourth quarter of 2019. This estimate takes into account the highest number of premises among the figures put forward by the operators and INSEE.</p> <p>This methodology has been established to ensure the reliability, transparency and auditability of Orange Concessions' indicators and FttH coverage indicators. It provides a robust framework for the collection, aggregation and evaluation of the data needed to analyze and monitor the evolution of the deployment of very high-speed fiber optic networks.</p> <p>It should be noted that this methodology is subject to possible changes depending on ARCEP directives and technological advances in the field of electronic communications.</p>
<p><b>Baseline selection</b></p>	<p>For energy consumption, the Issuer uses the INIES, as well as the Simulation Thermique Dynamique (STD) and the Science Based Targets (SBTi) as baseline for its impact calculations. For GHG calculations, the baseline selected is the ADEME carbon base.</p>
<p><b>Scale and granularity</b></p>	<p>The impact data is presented at the use of proceeds category and project level for the indicators.</p>

### High-level mapping of the impact indicators with the U.N. Sustainable Development Goals

Based on the project categories financed and refinanced by the bonds as disclosed in the Issuer’s Green and Sustainable Bonds Annual Report, the impact indicators adopted by CNP Assurances for its Green and Sustainable Bonds can be mapped to the following SDGs, according to ISS ESG SDG Solutions (SDGA), a proprietary methodology designed to assess the impact of an Issuer’s product or services on the U.N. SDGs.

<sup>27</sup> INSEE: National Institute of Statistics and Economic Studies, a public agency responsible for collecting, producing, analysing and disseminating information on the French economy and society.

IMPACT INDICATORS	SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS
<p><b>Green Buildings</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Estimate of the evolution of energy consumption after the works (in %)</li> <li>▪ Estimated evolution of CO<sub>2</sub> emissions (in %)</li> <li>▪ Estimate of energy consumption avoided in a full year after the works (GWh)</li> <li>▪ Estimated full-year avoided CO<sub>2</sub> emissions at the end of the work (tCO<sub>2</sub>)</li> <li>▪ Tonne of CO<sub>2</sub> avoided per million euros financed per year (tCO<sub>2</sub>)</li> </ul> <p><b>Sustainable Forestry</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Tonne of CO<sub>2</sub> avoided per million euros financed per year (tCO<sub>2</sub>)</li> </ul>	
<p><b>Sustainable Forestry</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Gross annual storage balance (tCO<sub>2</sub>eq)</li> </ul>	
<p><b>Digital Inclusion</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Number of target dwellings Agreement signed by local authority</li> <li>▪ Number of IPE-connectable dwellings<sup>28</sup> (ARCEP definition<sup>29</sup>)</li> <li>▪ Number of homes connected (commissioned) to FTTH offers<sup>30</sup> (Passive and Activated) by Orange Concessions</li> <li>▪ % IPE connectable / number of target housing agreements</li> <li>▪ % of FTTH connections / number of IPE connectable dwellings</li> <li>▪ Number of homes connected /M€ invested</li> </ul>	

<sup>28</sup> IPE: As part of the pooling and on a contractual basis, the operators exchange a file called the "IPE file" every two weeks (for "enriched prior information"). This file includes information such as the address of the address, the type of engineering, the number of dwellings, the type of zone, etc., for each address that is fiber optic or is currently being deployed.

<sup>29</sup> ARCEP: Regulatory Authority for Electronic Communications, Posts and Press Distribution.

<sup>30</sup> FTTH: FTTH (Fiber to the home) technology consists of bringing fiber optics to the subscriber. This end-to-end solution between the operator's connection exchange and the user increases the speed of Internet access, and therefore the quality of service.



## OPINION

*The allocation of the bond's proceeds has been disclosed, with a detailed breakdown across different eligible project categories as proposed in the Framework. The Green and Sustainable Bonds Annual Report has adopted an appropriate methodology to report the impact generated by providing comprehensive disclosure on data sourcing, calculation methodologies and granularity, reflecting best market practices. In addition, the impact indicators used align with best market practices using the HFIR and HFIRSB's recommended metrics.*

## DISCLAIMER

1. Validity of the External Review ("External Review"): Valid for the bonds report issued on 26.09.2024
2. ISS Corporate Solutions, Inc. ("ISS-Corporate"), a wholly owned subsidiary of Institutional Shareholder Services Inc. ("ISS"), sells, prepares, and issues External Reviews, on the basis of ISS-Corporate's proprietary methodology. In doing so, ISS-Corporate adheres to standardized procedures designed to ensure consistent quality.
3. External Reviews are based on data provided to ISS-Corporate by the contracting party and may change in the future, depending in part on the development of market benchmarks and ISS-Corporate's methodology. ISS-Corporate does not warrant that the information presented in this External Review is complete, accurate or up to date. ISS-Corporate will not have any liability in connection with the use of these External Reviews, or any information provided therein. If the External Review is provided in English and other languages, in case of conflicts, the English version shall prevail.
4. Statements of opinion and value judgments given by ISS-Corporate are not investment recommendations and do not in any way constitute a recommendation for the purchase or sale of any financial instrument or asset. In particular, the External Review is not an assessment of the economic profitability and creditworthiness of a financial instrument, but refers exclusively to social and environmental criteria.
5. This External Review, certain images, text, and graphics contained therein, and the layout and company logo of ISS-Corporate, are the property of ISS-Corporate (or its licensors) and are protected under copyright and trademark law. Any use of such ISS-Corporate property requires the express prior written consent of ISS-Corporate. The use shall be deemed to refer in particular to the copying or duplication of the External Review wholly or in part, the distribution of the External Review, either free of charge or against payment, or the exploitation of this External Review in any other conceivable manner.

© 2024 | ISS Corporate Solutions, Inc.

## ANNEX 1: Methodology

### Review of the post-issuance reports

The ISS-Corporate Report Review provides an assessment of labeled transactions reporting against international standards using ISS-Corporate's proprietary [methodology](#).

### High-level mapping to the SDGs

The 17 Sustainable Development Goals (SDGs) were endorsed in September 2015 by the United Nations and provide a benchmark for key opportunities and challenges toward a more sustainable future. Using a proprietary method based on ICMA's Green, Social and Sustainability Bonds: A High-Level Mapping to the Sustainable Development Goals, the extent the Issuer's reporting and project categories contribute to related SDGs is identified.

## ANNEX 2: Quality management processes

### ISSUER'S RESPONSIBILITY

The Issuer's responsibility was to provide information and documentation on:

- Green and Sustainable Bonds Annual Report
- Sustainable Bond Framework
- Proceeds allocation
- Reporting impact indicators
- Methodologies and assumptions for data gathering and calculation
- ESG risk management

### ISS-CORPORATE'S VERIFICATION PROCESS

Since 2014, ISS Group, which ISS-Corporate is part of, has built up a reputation as a highly reputed thought leader in the green and social bond market and has become one of the first CBI-approved verifiers.

This independent report review has been conducted by following ICMA's Guidelines for Green, Social, Sustainability and Sustainability-Linked Bonds External Reviews, and its methodology, considering, when relevant, the ISAE 3000 (Revised), Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information.

The engagement with CNP Assurances took place in September and October 2024.

### ISS-CORPORATE'S BUSINESS PRACTICES

ISS-Corporate conducted this verification in strict compliance with the ISS Group Code of Ethics, which lays out detailed requirements in integrity, transparency, professional competence and due care, professional behavior and objectivity for the ISS business and team members. It is designed to ensure that the verification is conducted independently and without any conflicts of interest with other parts of the ISS Group.

## About this Report Review

Companies turn to ISS-Corporate for expertise in designing and managing governance, compensation, sustainability and cyber risk programs that align with company goals, reduce risk and manage the needs of a diverse shareholder base by delivering best-in-class data, tools and advisory services.

ISS-Corporate assesses the alignment of the Issuer's report with external principles (e.g., the Green/Social Bond Principles), assesses the alignment of the Issuer's report against the commitments in the respective Framework, and analyzes the disclosure of proceeds allocation, data source and calculation methodologies of the reporting indicators against best market practices. Following these guidelines, we draw up an independent Report Review so investors are as well-informed as possible about the proceeds allocation and the impact of the sustainable finance instrument(s).

Please visit ISS-Corporate's [website](#) to learn more about our services for bond issuers.

For information on report review services, contact [sposales@iss-corporate.com](mailto:sposales@iss-corporate.com).

### Project team

#### Project lead

Vittoria Favalaro  
Analyst  
Sustainable Finance Research

#### Project supervision

Marie-Bénédicte Beaudoin  
Associate Director  
Head of Sustainable Finance Research

**Assurons  
un monde  
plus ouvert**



**CNP Assurances,  
Une filiale de  
La Banque Postale**

**CNP Assurances** – Siège social : 4 promenade Cœur de Ville – 92130 Issy-les-Moulineaux – 01 42 18 88 88 - [www.cnp.fr](http://www.cnp.fr)  
Société Anonyme au capital de 686 618 477 € entièrement libéré – 341 737 062 RCS Nanterre  
Entreprise régie par le code des assurances – IDU EMP FR231782\_01ZWUC