



Assurons
un monde
plus ouvert

Résultats annuels

2019



Avertissement

Ce document peut contenir des données de nature prospective. Ces données se réfèrent notamment à des projections, des événements futurs, des tendances ou objectifs qui sont sujets par nature à des risques et aléas susceptibles d'entraîner une différence significative entre les résultats réels et ceux contenus explicitement ou implicitement dans ces données. Ces risques et aléas peuvent concerner par exemple l'évolution de la conjoncture économique et les performances des marchés financiers, les décisions et changements d'ordre législatif ou réglementaire, la fréquence et la gravité des sinistres assurés, l'évolution des taux d'intérêt et des taux de change, les changements intervenant dans les politiques des banques centrales ou des gouvernements, les procès ou actions en justice, les effets des acquisitions et des cessions, et des facteurs généraux ayant une incidence sur la concurrence. Des informations concernant ces risques et aléas peuvent figurer dans les documents déposés par CNP Assurances auprès de l'AMF. CNP Assurances ne s'engage pas à mettre à jour ou à réviser, du fait de nouvelles informations, d'événement futur ou pour toute autre raison, les données de nature prospective qui peuvent être présentées dans ce document.

Certains éléments de l'exercice précédent peuvent être reclassés afin qu'ils soient cohérents avec les données de l'exercice actuel. La somme des données chiffrées présentées dans le présent document peut ne pas correspondre exactement au total indiqué dans les tableaux et le texte. Les pourcentages et variations en pourcentages sont calculés sur la base de données chiffrées complètes comprenant également les décimales, c'est pourquoi le présent document peut contenir de légères différences dans les sommes et pourcentages en raison des valeurs arrondies. Les résultats définitifs de CNP Assurances en matière de solvabilité doivent être soumis ultérieurement aux autorités de supervision et peuvent différer des estimations explicitement ou implicitement données dans ce document.

Ce document peut contenir des indicateurs alternatifs de performance (par exemple le résultat brut d'exploitation) que CNP Assurances estime être des indicateurs utiles, mais qui ne sont pas reconnus par les normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne. Par conséquent, ces indicateurs doivent être considérés comme des compléments, et non comme des substituts, au bilan et au compte de résultat déterminés conformément aux normes IFRS. Comme toutes les entreprises ne les définissent pas de la même manière, ces indicateurs peuvent ne pas être comparables à des indicateurs de même appellation utilisés par d'autres entreprises.

Sommaire

1.

Synthèse

2.

Performance opérationnelle

3.

Performance financière
et solvabilité

4.

Gestion du bilan

5.

Responsabilité sociétale
et environnementale

6.

Perspectives

7.

Annexes

1

Synthèse

FAITS MARQUANTS

Réaffirmation du modèle multi-partenarial et international

- Perspective d'intégration dans le groupe La Banque Postale
- Prolongation à 2030 des accords avec le groupe BPCE en France
- Prolongation à 2046 des accords avec Caixa Seguridade au Brésil

Adaptation au contexte de taux bas en Europe

- Ajustement du taux de participation aux bénéfices
- Accélération de l'évolution du mix produits
- Priorité aux activités risques : 51% du RBE et 63% de la VAN

Solidité financière reconnue dans la solvabilité

- Prise en compte de la PPE dans le taux de couverture
- Forte hausse de la solvabilité à fin 2019

Renouvellement de l'offre Epargne/Retraite pour les clients

- Mise en œuvre de la loi PACTE
- Mise en place progressive des produits PER
- Des produits innovants comme le support sécurisé Pergola

Optimisation du modèle économique

- Développement soutenu de nos activités au Brésil
- Plan de transformation IT à 3 ans
- Digitalisation des parcours clients et qualité de service accrue
- Programme d'efficience Opus 21

Engagement renforcé d'investisseur responsable

- Relèvement des objectifs en faveur de la TEE
- Cible de neutralité carbone du portefeuille d'investissements (Accords de Paris 2050)
- Succès du lancement de la 1^{ère} obligation subordonnée verte

CHIFFRES CLÉS

2019

(M€)		2019	2018	Variation	Variation à périmètre et change constants ⁽¹⁾
ACTIVITÉ COMMERCIALE	Chiffre d'affaires	33 496	32 367	+ 3,5 %	+ 4,0 %
	VAN	543	659	- 17,6 %	- 16,6 %
	Ratio APE	17,1 %	21,3 %	- 4,3 pts	-
COMPTE DE RÉSULTAT	Revenus totaux	3 967	3 846	+ 3,1 %	+ 4,1 %
	Frais de gestion	926	922	+ 0,4 %	+ 1,4 %
	RBE	3 041	2 924	+ 4,0 %	+ 5,0 %
	Résultat courant part du Groupe	2 244	2 171	+ 3,4 %	+ 4,1 %
	Résultat net part du Groupe	1 412	1 367	+ 3,3 %	+ 4,0 %
	ROE	8,5 %	8,4 %	+ 0,0 pt	-
	Ratio combiné ⁽²⁾	80,7 %	80,9 %	- 0,2 pt	- 0,4 pt
DIVIDENDE ET CASH-FLOW	Résultat net par action	1,99 € / action	1,92 € / action	+ 3,5 %	-
	Dividende	0,94 € / action ⁽³⁾	0,89 € / action	+ 5,6 %	-
	Ratio de <i>pay-out</i>	47 %	46 %	-	-
	<i>Operating free cash-flow net</i>	1,97 € / action	2,13 € / action	- 7,5 %	-
	Ratio de couverture des dividendes	2,1 x	2,4 x	- 17,8 %	-
SOLVABILITÉ	Taux de couverture du SCR Groupe	227 %	187 %	+ 40 pts	-
	Taux de couverture du MCR Groupe	388 %	317 %	+ 71 pts	-

(1) Cours de change moyen :

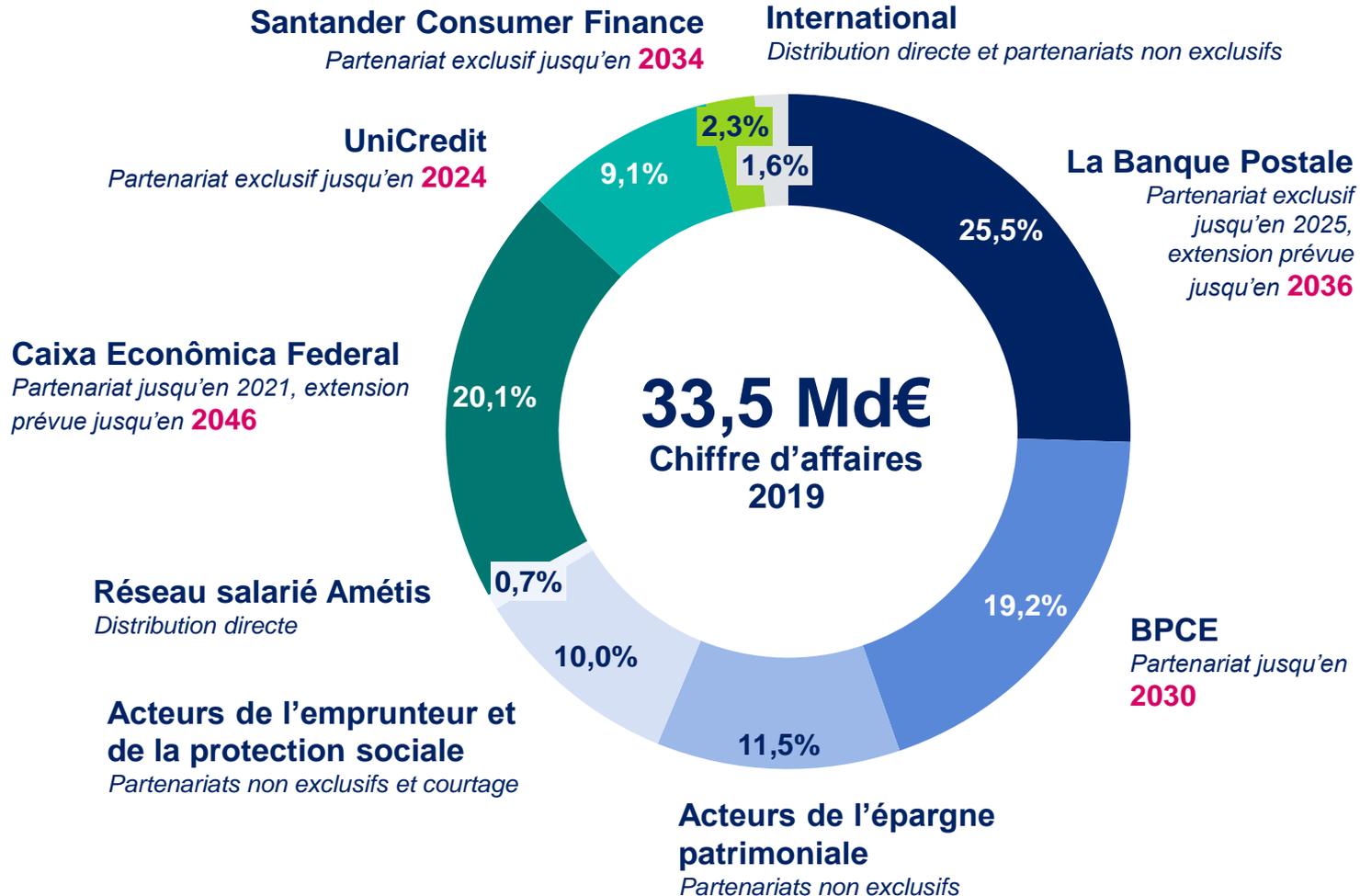
Au 31.12.2019 : Brésil : 1 € = 4,41 BRL ; Argentine : 1 € = 53,88 ARS

Au 31.12.2018 : Brésil : 1 € = 4,31 BRL ; Argentine : 1 € = 32,99 ARS

(2) Segment Prévoyance/Protection (assurance emprunteur, prévoyance, santé et IARD)

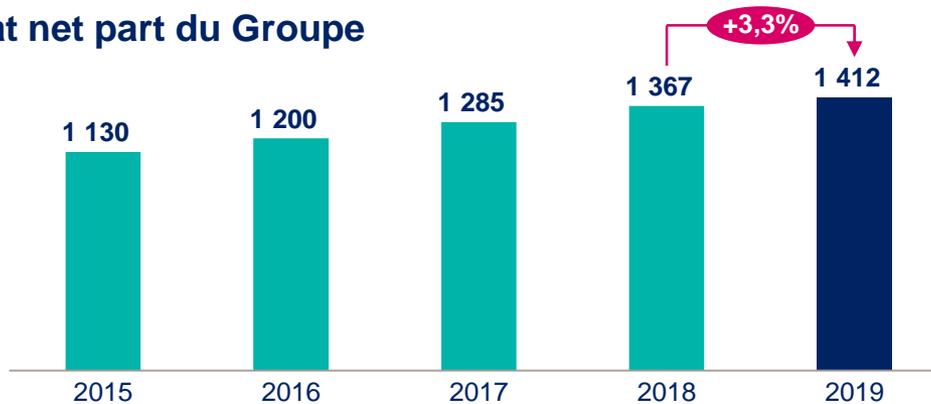
(3) Proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 17 avril 2020

UN GROUPE MULTI-PARTENARIAL



RENFORCEMENT DE LA CRÉATION DE VALEUR POUR LES INVESTISSEURS

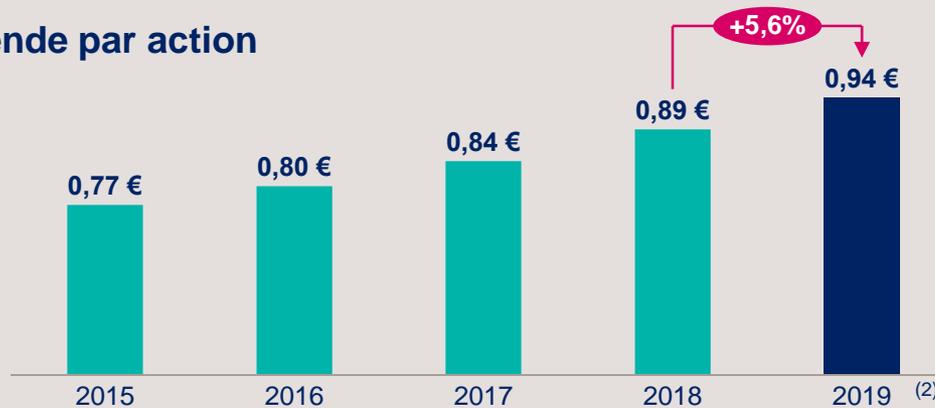
Résultat net part du Groupe (M€)



Objectif 2020

Taux de croissance du RNPG compris entre 3% et 7%⁽¹⁾

Dividende par action



Politique de dividende

En priorité, dividende par action stable ou croissant d'une année sur l'autre

Pay-out



Pay-out ⁽³⁾ compris entre 40% et 50%

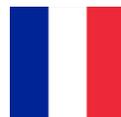
(1) Cet élément de prévision a été établi au regard des conditions actuelles de marché. Il pourrait être remis en cause par CNP Assurances, notamment en cas d'évolution défavorable des conditions économiques

(2) Proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 17 avril 2020

(3) Dividende par action / Résultat par action

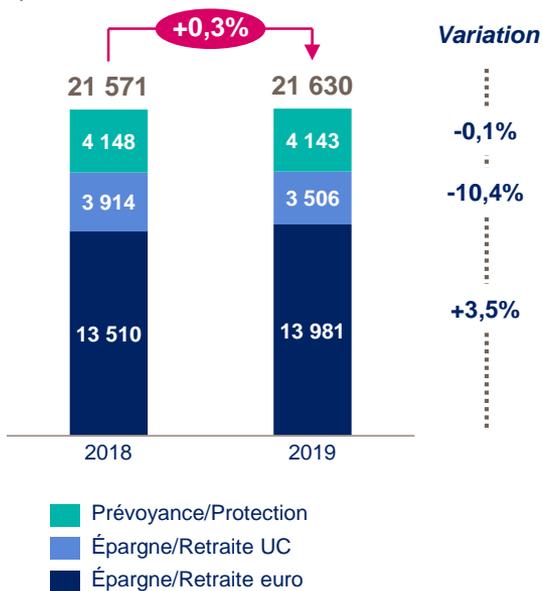
2

**Performance
opérationnelle**

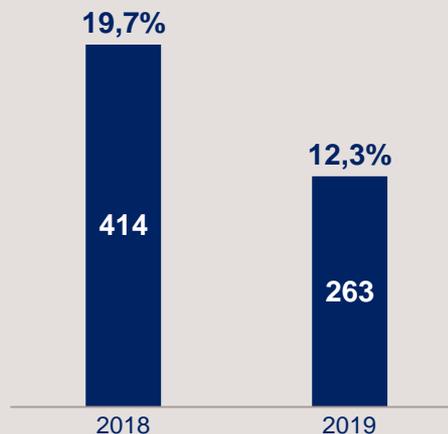


EN FRANCE, UN CONTEXTE DE TAUX BAS

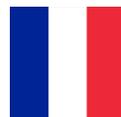
CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)



VAN ET RATIO APE (M€, %)



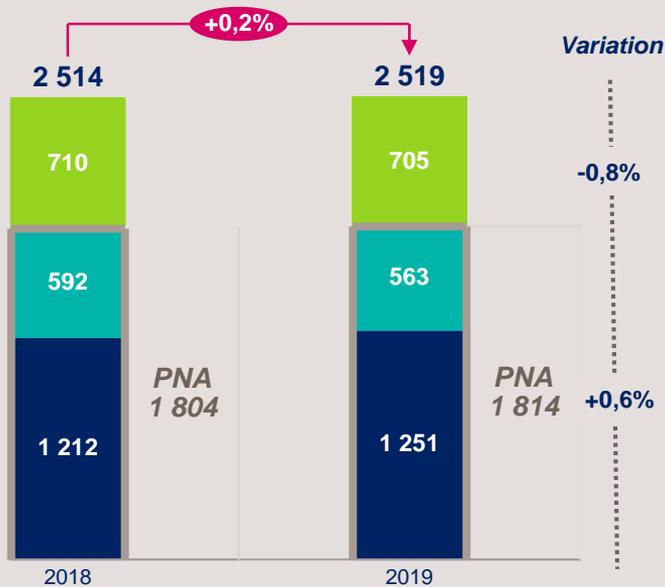
- Progression du chiffre d'affaires portée par le Haut de Gamme et La Banque Postale
- Collecte nette positive de + 3,3 Md€ en UC et négative de – 3,0 Md€ en euro
- Taux de marge en baisse (Epargne/Retraite)



EN FRANCE, STABILITÉ DES REVENUS

REVENUS TOTAUX

(M€)



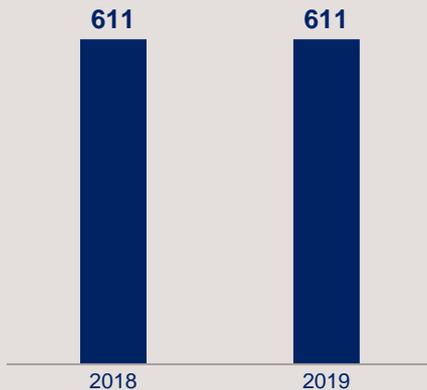
- PNA
- PNA Epargne/Retraite
- PNA Prévoyance/Protection
- Revenus du compte propre

- **PNA Epargne/Retraite** : amélioration des revenus
- **PNA Prévoyance/Protection** : croissance en emprunteur et baisse en prévoyance
- **Compte propre** : quasi stabilité, la hausse des plus-values actions étant partiellement compensée par l'absence de plus-values obligataires

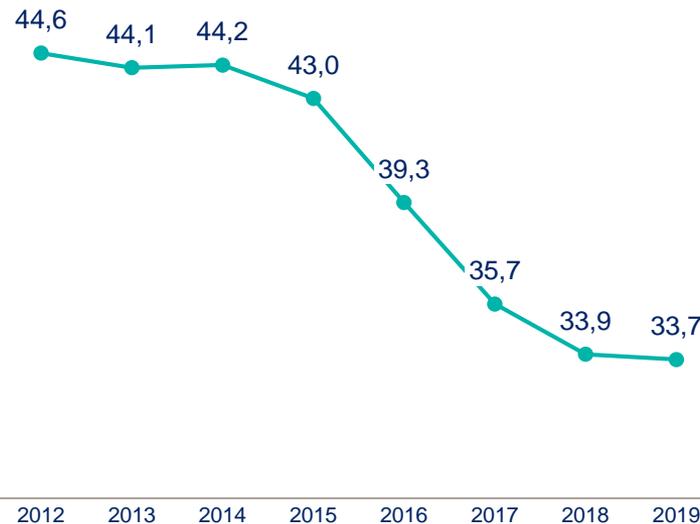
EN FRANCE, MAINTIEN DU RBE



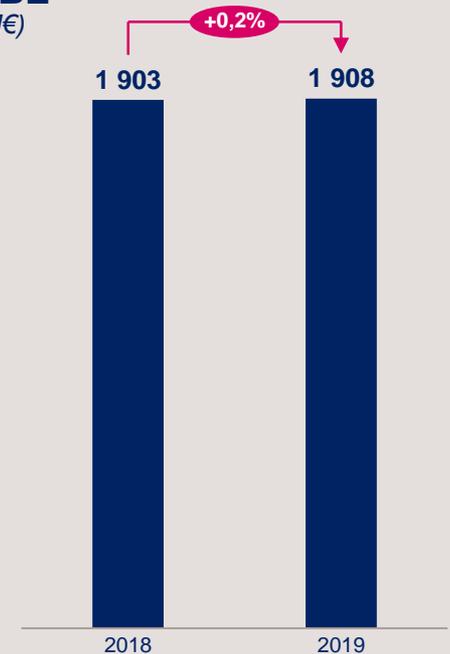
FRAIS DE GESTION
(M€)



COEFFICIENT D'EXPLOITATION
(%)



RBE
(M€)



- Programme d'efficacité Opus 21 : objectif de réduction des coûts 45 M€ de réduction récurrente de la base de coûts⁽¹⁾ en année pleine par rapport à 2018 à horizon 2021
- A fin 2019, réduction de 14 M€ de la base de coût récurrente

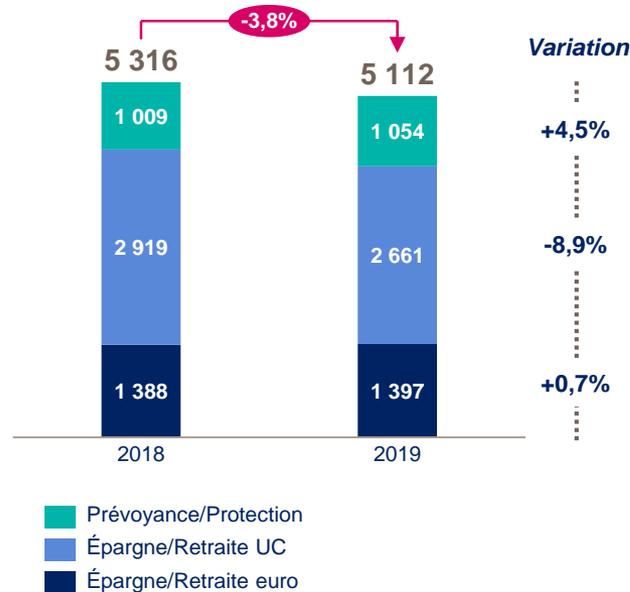
⁽¹⁾ A périmètre constant



EN EUROPE HORS FRANCE, RENTABILITÉ EN HAUSSE

CHIFFRE D'AFFAIRES

(M€)



VAN ET RATIO APE

(M€, %)

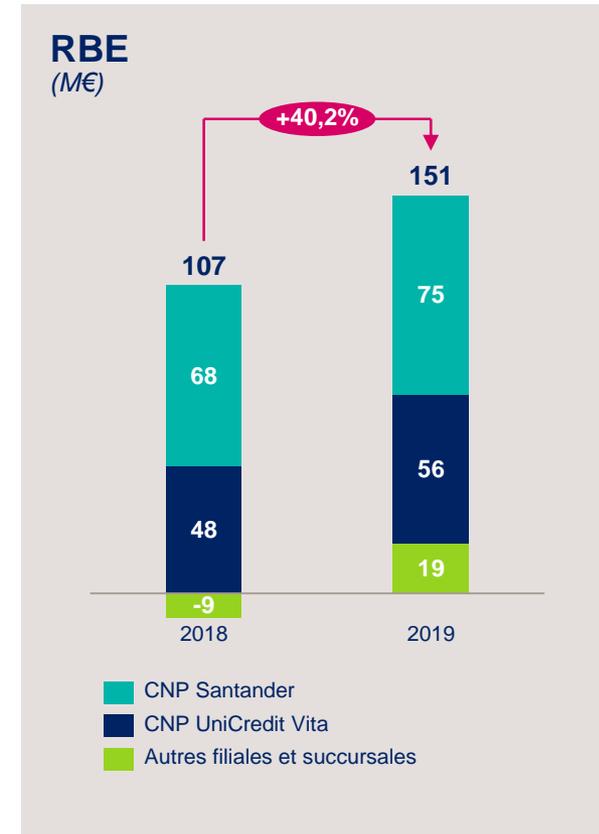
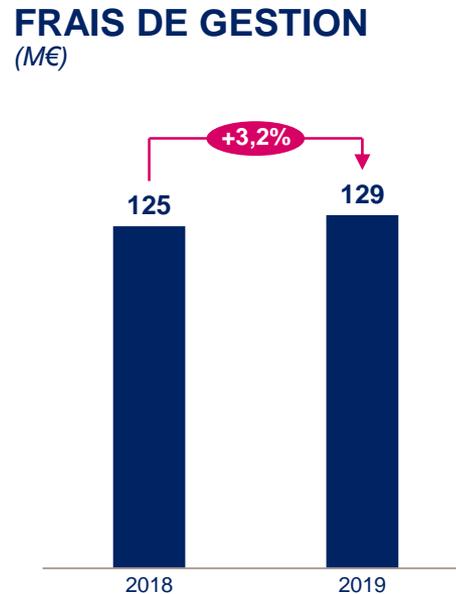
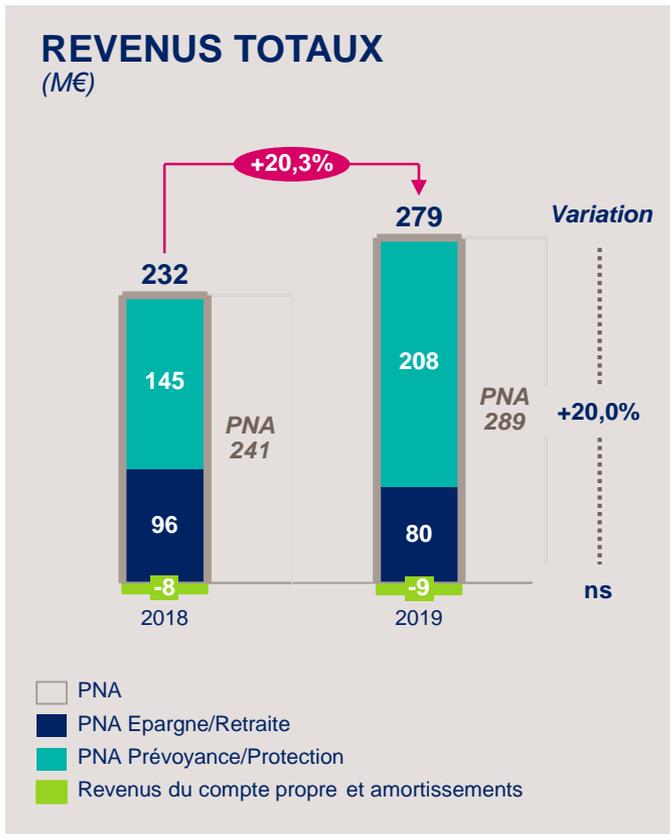


- Très bonne performance de CNP Santander en Prévoyance/Protection
- En Epargne/Retraite, activité marquée par l'arrêt des produits PIR ⁽¹⁾
- Taux de marge en hausse notamment grâce à CNP Santander et à la montée au capital de CIH

⁽¹⁾ Plans d'épargne individuels avec incitation fiscale



EN EUROPE HORS FRANCE, DES REVENUS EN FORTE HAUSSE



- PNA en hausse sur la Prévoyance/Protection (évolution du commissionnement en Italie et bonne dynamique de CNP Santander) et en légère baisse sur l'Epargne/Retraite
- RBE en hausse de 40%

FOCUS SUR CNP PATRIMOINE

UN SUCCÈS EUROPÉEN, MULTIPARTENARIAL ET DIGITAL

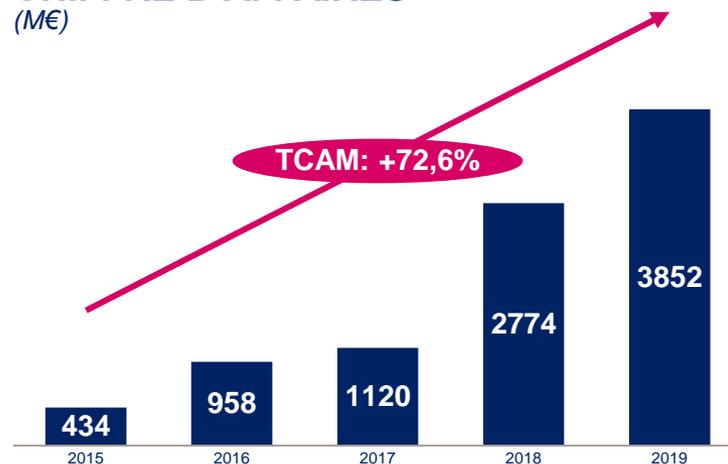


3^{ème} réseau de distribution de CNP Assurances en France

Un taux d'UC à 42% du chiffre d'affaires

Leader de la gestion privée en France

CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)



➤ Un modèle multi-partenarial

- 40 partenariats : banques privées, *family offices*, courtiers, CGPI
- Intégration de la plateforme de gestion Quality Insurance Services

➤ L'agilité au cœur du développement

- Développement de produits innovants dans des délais très courts, grâce à l'organisation, l'expertise et la co-construction avec les partenaires
- Déploiement des services digitaux de CNP Patrimoine tout au long du parcours client (documentation, pilotage, souscription dématérialisée...)

FOCUS SUR CNP CIH

UN LEADER DE L'ASSURANCE NON-VIE SUR SON MARCHÉ

CNP Assurances détient désormais 100% des parts de son activité chypriote et devient ainsi le leader de l'assurance non-vie à Chypre



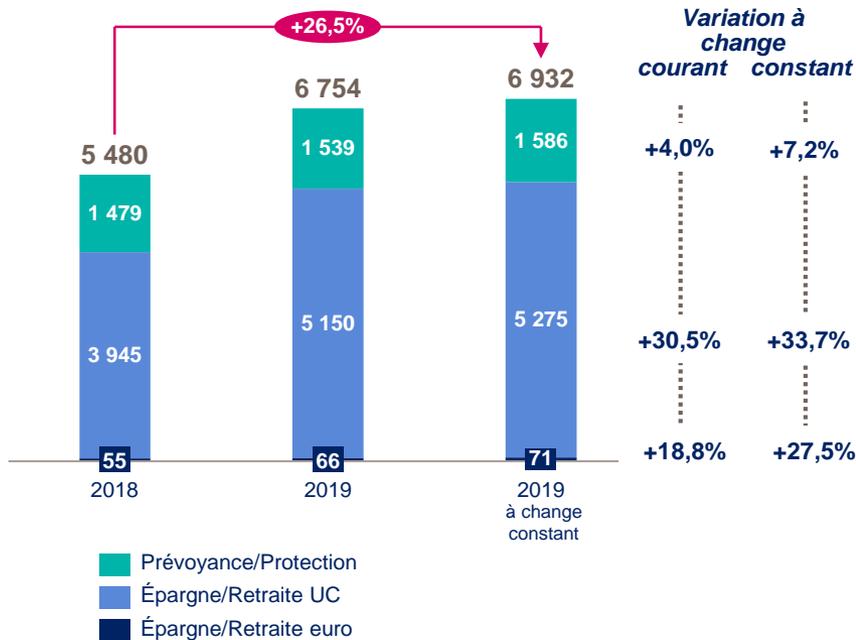
- Des expertises techniques de tarification et de gestion des risques
- Connaissance des meilleurs standards des systèmes IT et de gestion des sinistres
- Une distribution par agents avec une expertise des ventes croisées vie-non vie
- Utilisation des techniques de Data Science en soutien des ventes

		Rang
	Automobile	#1
	MRH	#2
	Responsabilité civile	#2
	Transport	#2
	Caution	#1
	Accident	#8
	Autres	#1

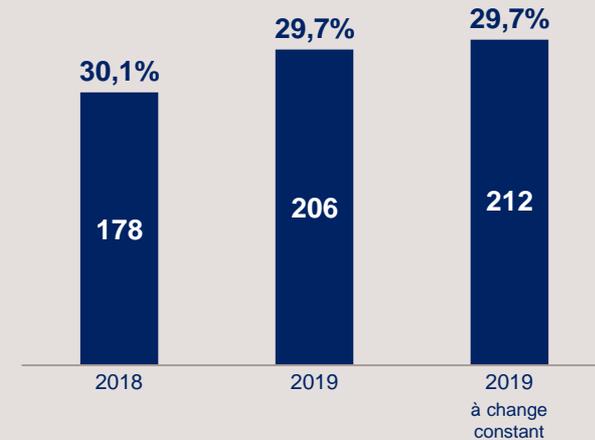
CAIXA SEGURADORA : 3^{ème} ASSUREUR BRÉSILIEN AVEC 11,4% DE PART DE MARCHÉ



CHIFFRE D'AFFAIRES (M€)



VAN ET RATIO APE (M€, %)

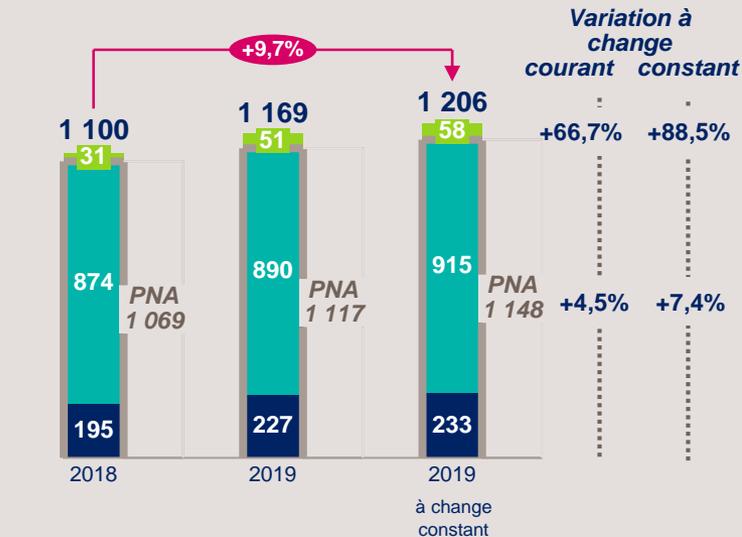


- Surperformance de l'activité Retraite (+34% à change constant) par rapport au marché
- VAN en hausse, notamment portée par les volumes de retraite et la bonne performance de l'emprunteur consommation

EN AMERIQUE LATINE, FORTE CROISSANCE DES REVENUS ET DU RBE

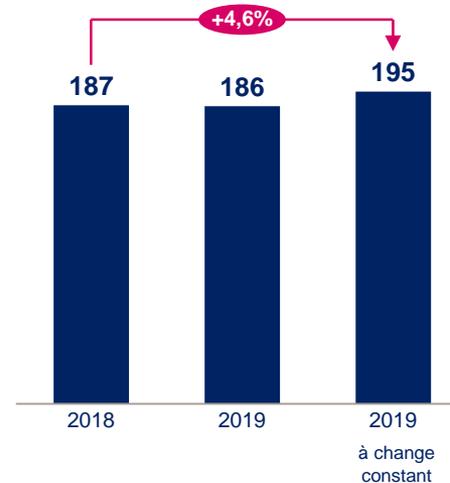


REVENUS TOTAUX
(M€)



- PNA
- PNA Epargne/Retraite
- PNA Prévoyance/Protection
- Revenus du compte propre

FRAIS DE GESTION
(M€)



RBE
(M€)



- Croissance soutenue du PNA et du RBE (encours en retraite, activité emprunteur consommation et amélioration de la sinistralité en prévoyance)
- Hausse des revenus du compte propre liée à des effets base non récurrents

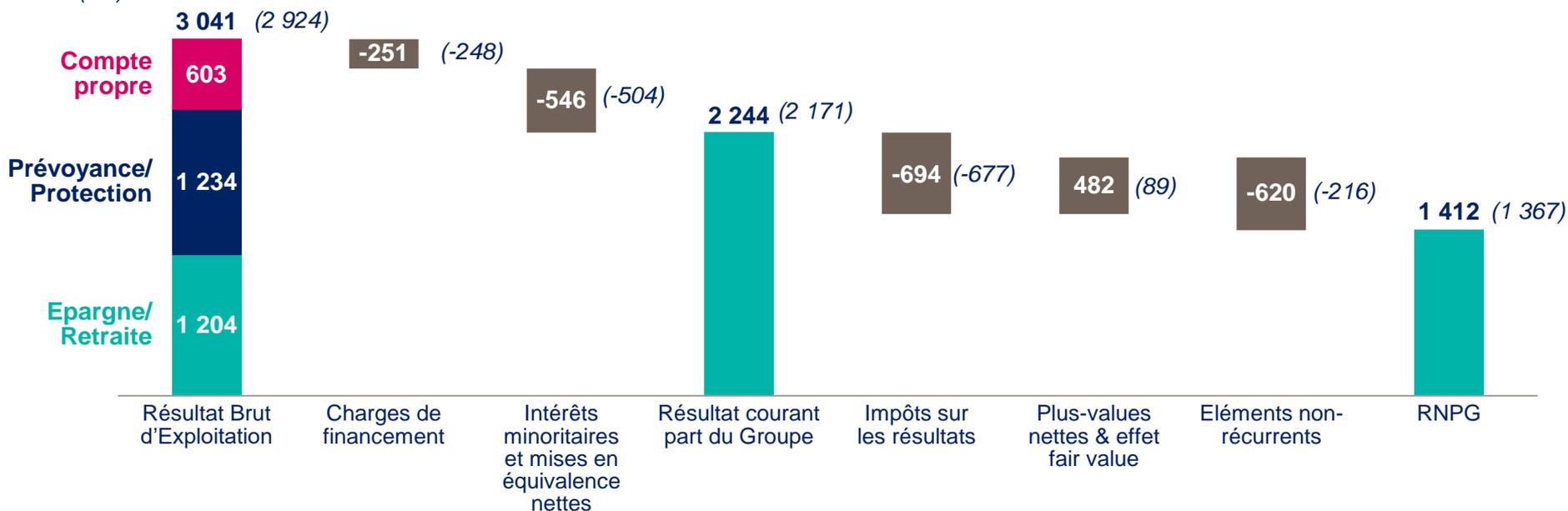
3

Performance financière et solvabilité

PERFORMANCE FINANCIÈRE

2019 (2018)

(M€)

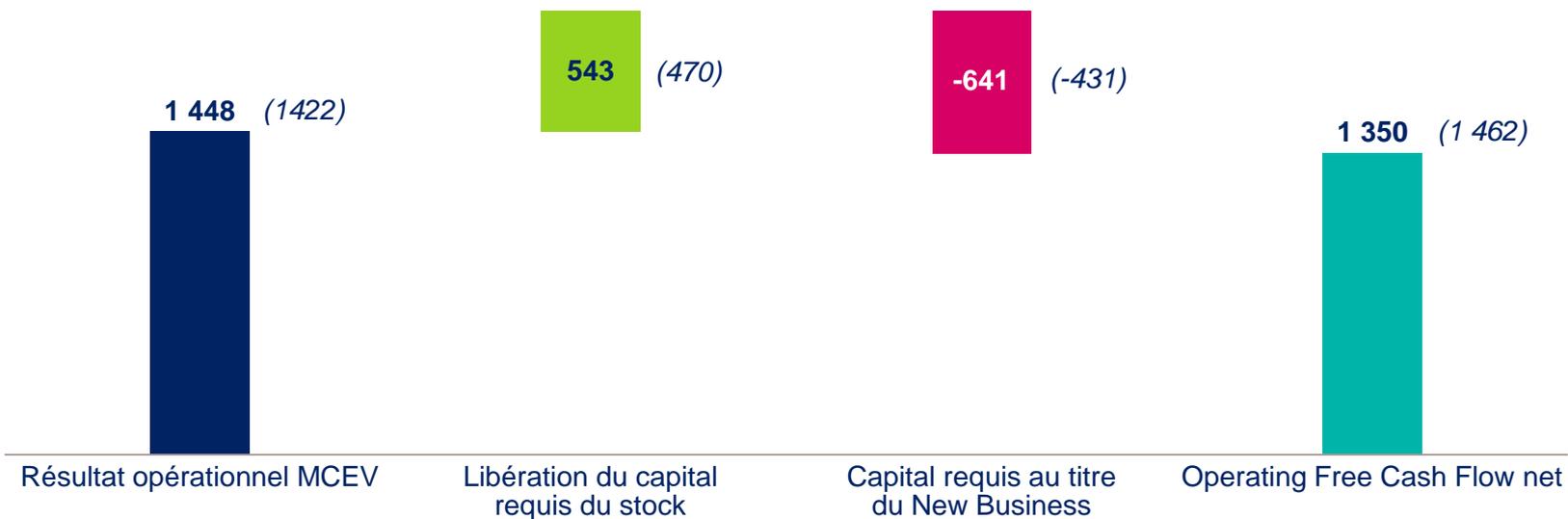


- RBE en croissance de 4,0% à 3 041M€, légèrement pénalisé par le change (hausse de 5,0% à pcc)
- Réalisation de plus-values sur les actions au 2nd semestre
- Eléments non récurrents : -620 M€, principalement renforcement de PPE
- Résultat net en progression de 3,3% (+ 4,0% à change constant) à 1 412 M€

OPERATING FREE CASH-FLOW NET

À 1 350 M€

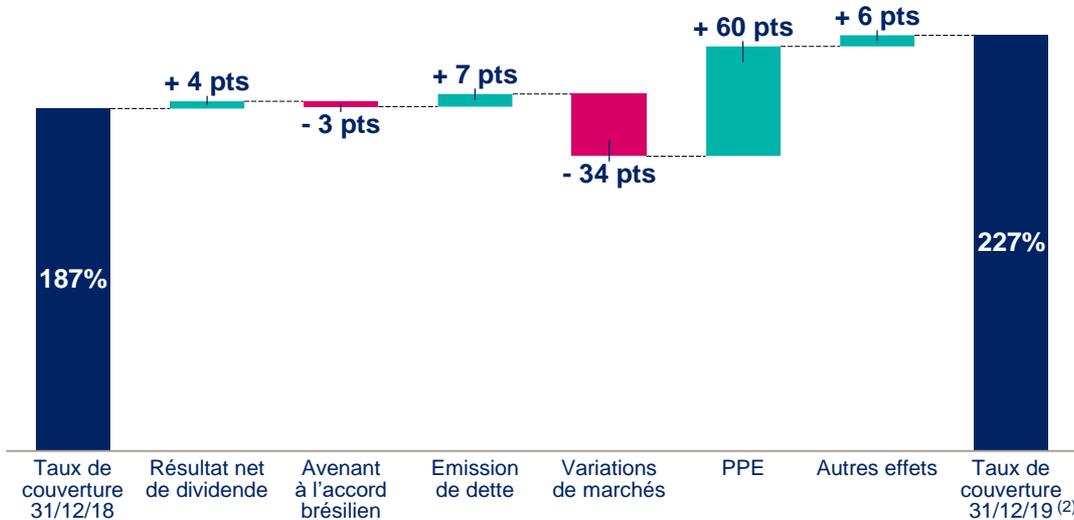
2019 (2018)
(M€)



- Un résultat opérationnel en hausse à 1 448 M€ (+ 1,8%)
- Baisse de l'OFCE à 1 350 M€, soit - 7,6% liée au coût du capital en environnement de taux bas

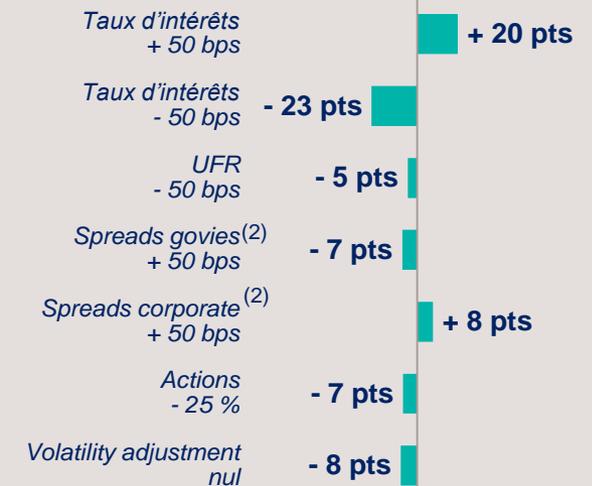
UN TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE DE 227% AU 31 DÉCEMBRE 2019

TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE (1)



SENSIBILITÉS

(%)



- La PPE est reconnue en élément de couverture Tier 1 (9,1 Md€ reconnu sur un total de 13,8 Md€)
- Le ratio intègre l'émission de 750 M€ de dette Tier 2 en novembre et de 250 M€ de dette Tier 3 en décembre 2019
- Il tient compte par anticipation du paiement de 7 MdBRL pour le renouvellement des accords au Brésil

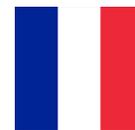
(1) Formule standard sans mesure transitoire sauf grandfathering des titres subordonnés

(2) Avec recalibration du Volatility Adjustment

4

Gestion du bilan

ACCÉLÉRATION DE LA MOBILISATION SUR LES MESURES TAUX BAS



- Dans l'environnement de taux bas, des actions concrètes et significatives ont été mises en œuvre au second semestre 2019

Frais sur entrée ajustés
pour les supports €
selon le taux d'UC

Objectifs d'UC
minimum sur certains
contrats

Adaptation du taux de
participation aux
bénéfices

Grilles de bonus de PB
en fonction du taux
d'UC

Adaptation de
l'allocation stratégique

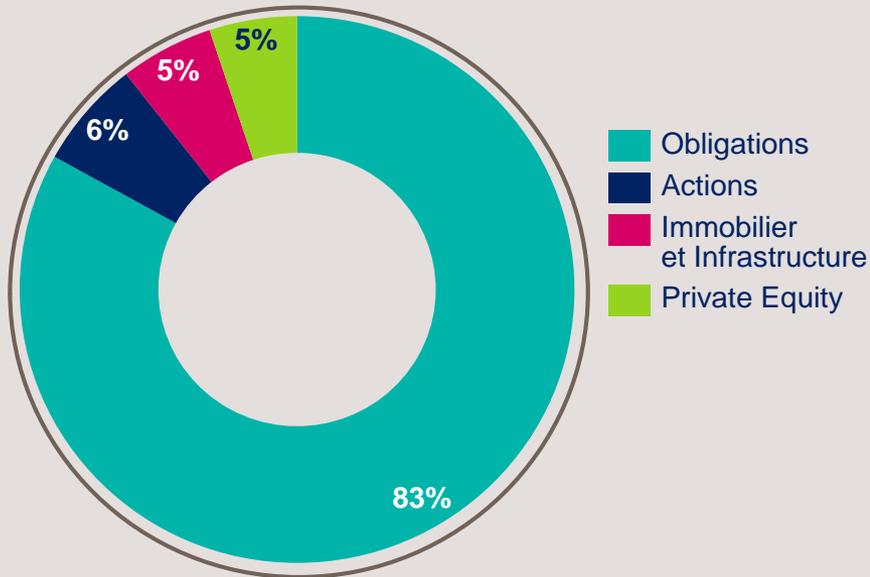
Modalités de transferts
PACTE en faveur des
UC

- Par ailleurs, de nouveaux produits et supports sont en développement afin de favoriser le développement des UC et de diminuer l'exposition aux risques de marché sur le fonds euro

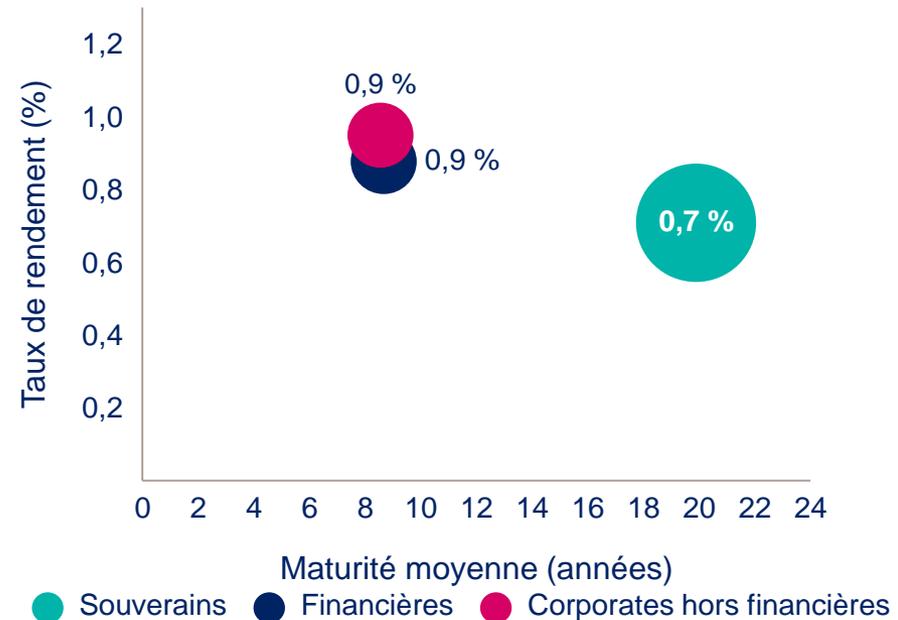


INVESTISSEMENTS 2019

FLUX D'INVESTISSEMENT EN 2019
(%)



FLUX D'INVESTISSEMENT OBLIGATAIRE EN 2019



➤ **Taux de réinvestissement moyen sur les portefeuilles obligataires à fin 2019 : 0,79%**

INVESTISSEMENTS ENGAGÉS EN 2019

FORTE CONTRIBUTION À L'ECONOMIE RÉELLE



FONDS PROPRES DES PME-ETI ET DES START-UP

520 M€ en 2019

**820 M€ dans le cadre du plan de
financement de la French Tech**

*CNP Assurances est l'un des 50 plus grands
investisseurs mondiaux en capital-
investissement*

IMMOBILIER – FORETS

1,6 Md€ en 2019

*Renforcement dans les secteurs des bureaux et
de la santé*

*Poursuite de la diversification géographique en
zone euro*

*Poursuite de la politique d'amélioration
énergétique du patrimoine*

INFRASTRUCTURE

340 M€ en 2019

*Investissement dans les énergies
renouvelables, les transports, ...*

DETTE NON COTEE

1 730 M€ en 2019

*Investissements dans les secteurs de l'énergie
éolienne ou solaire, du transport et des
télécoms*

*Financement des PME et ETI pour accélérer leur
développement*

5

Responsabilité
sociétale et
environnementale

DES ENGAGEMENTS EN LIGNE AVEC LES OBJECTIFS DE DÉVELOPPEMENT DURABLE DES NATIONS UNIES

Bonne santé et bien-être

3 BONNE SANTÉ ET BIEN-ÊTRE



- **38 millions** de personnes assurées en prévoyance/protection dans le monde

Travail décent et croissance économique

8 TRAVAIL DÉCENT ET CROISSANCE ÉCONOMIQUE



- **5 353** collaborateurs
- dont **96 %** en CDI
- et **97 %** couverts par une convention collective

Inégalités réduites

10 INÉGALITÉS RÉDUITES



- Ratio d'équité ⁽¹⁾ de **6,6**
- **60 000** jeunes bénéficiaires du programme de réduction des inégalités sociales de santé de la fondation CNP Assurances

Consommation et production durable

12 CONSOMMATION ET PRODUCTION RESPONSABLES



- **82 %** des portefeuilles d'investissements passés au crible des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG)

Lutte contre le changement climatique

13 MESURES RELATIVES À LA LUTTE CONTRE LES CHANGEMENTS CLIMATIQUES



- **14,4 Md€** d'encours d'investissements verts à fin 2019

Paix, justice et institutions efficaces

16 PAIX, JUSTICE ET INSTITUTIONS EFFICACES



- **94** pays exclus des portefeuilles d'investissements pour des raisons d'opacité fiscale, de corruption, de non respect de la démocratie et des libertés

(1) Ratio d'équité rapportant la rémunération du dirigeant à la rémunération moyenne des salariés

LA RESPONSABILITÉ SOCIÉTALE ET ENVIRONNEMENTALE EN ACTIONS

OFFRE DE PRODUITS ET SERVICES

- ▶ Produits de micro-assurance à primes modestes (obsèques, retraite, non-vie)
- ▶ Unités de compte responsables, vertes et solidaires (1,9 Md€ d'encours, + 81% sur un an)

POLITIQUE DE SOUSCRIPTION

- ▶ Taux de refus de 0,2% en emprunteur France
- ▶ Tarifs mutualisés en dépendance

RELATION CLIENT

- ▶ Amélioration des délais de traitement des dossiers
- ▶ Optimisation de la gestion des contrats non réclamés via l'IA
→ Trophée de l'Assurance 2018 sur l'Innovation / Relations clients

ACTIONS DE PLACE

- ▶ Soutien de la proposition FFA/FNMF sur l'assurance Dépendance
- ▶ Colloque de la Fabrique d'Assurance sur l'IA et l'éthique

POLITIQUE RH DU GROUPE

- ▶ 51% de femmes cadres
- ▶ Note de 99/100 obtenue en matière d'égalité salariale femmes-hommes

FONDATION CNP ASSURANCES

- ▶ Lutte contre les inégalités sociales de santé en France
- ▶ 60 000 jeunes bénéficiaires

POLITIQUE D'INVESTISSEMENTS

- ▶ 82% des investissements soumis à des critères ESG
- ▶ Investissement dans l'économie réelle
- ▶ 1^{er} propriétaire privé de forêts en France

POLITIQUE DE VOTE

- ▶ Politique de vote attentive aux enjeux sociaux et environnementaux (diversité femmes-hommes, rémunération des dirigeants, lutte contre le changement climatique)



TRANSITION ÉCOLOGIQUE ET ÉNERGÉTIQUE : TROIS OBJECTIFS ATTEINTS À FIN 2019



POLITIQUE CHARBON

- Retrait des entreprises dont plus de 25 % des revenus sont liés au charbon thermique
- Arrêt des investissements dans des entreprises dont plus de 10 % des revenus sont liés au charbon thermique
- Exclusion des 120 entreprises les plus impliquées dans le développement de nouvelles centrales à charbon

OBJECTIF ATTEINT



Financement
de la TEE

NOUVEAUX INVESTISSEMENTS VERTS

Objectif : atteindre 5 Md€ entre 2018 et 2021



7,0 Md€
à fin 2019

OBJECTIF DÉPASSÉ !



EMPREINTE CARBONE DU PORTEFEUILLE ACTIONS

Objectif : réduction de 47 % entre 2014 et 2021



- 51%
soit 0,23 teqCO₂/K€

OBJECTIF DÉPASSÉ !



EMPREINTE CARBONE DU PORTEFEUILLE IMMOBILIER

Objectif : réduction de 40 % entre 2006 et 2021



- 37%
soit 19 kgeqCO₂/m²

OBJECTIF QUASIMENT ATTEINT

TROIS NOUVEAUX ENGAGEMENTS POUR CONTRIBUER À L'OBJECTIF CLIMAT 1,5°C À HORIZON 2050



Net-Zero Asset Owner Alliance



- Objectif de **neutralité carbone** du portefeuille d'investissements de CNP Assurances à horizon **2050**
- CNP Assurances s'engage pour limiter à 1,5°C le réchauffement climatique conformément à l'Accord de Paris

Investissements verts



Financement de la TEE

- Doublement des encours d'investissements verts¹ pour atteindre **20 Md€** à fin **2023**

Nouvelle politique charbon



- **Retrait** des entreprises dont plus de **20 % des revenus** sont liés au charbon thermique
- **Arrêt des investissements** dans les entreprises qui développent de nouvelles mines et centrales électriques au charbon, quelle que soit leur taille
- Demande aux entreprises auxquelles CNP Assurances est exposée de **publier d'ici 2021 un plan de désengagement du charbon thermique**

¹ forêts, green bonds, immeubles à haute performance énergétique, infrastructures vertes

6

Perspectives

ENGAGEMENTS 2020

ENGAGEMENT DE RÉSULTATS FINANCIERS ⁽¹⁾

- ▶ Taux de croissance du RNPG

3 à 7%

ENGAGEMENTS OPÉRATIONNELS

- ▶ Réduction des coûts

45 M€ de réduction récurrente de la base de coûts en année pleine par rapport à 2018 à horizon 2021

ENGAGEMENTS EXTRA-FINANCIERS

- ▶ Nouveaux objectifs d'encours d'investissements verts

20 Md€ à fin 2023

- ▶ Nouvelle politique Charbon

(1) Cet élément de prévision a été établi au regard des conditions actuelles de marché. Il pourrait être remis en cause par CNP Assurances, notamment en cas d'évolution défavorable des conditions économiques.

PERSPECTIVES STRATÉGIQUES

France

- Rapprochement avec La Banque Postale et mise en œuvre des nouveaux accords avec BPCE
- Perspectives de diversification en assurance non-vie
- Adaptation, dans le cadre de la loi Pacte, de l'offre produits en épargne et en retraite

Europe

- Poursuite du développement des activités emprunteur / prévoyance
- Recherche de nouveaux relais de croissance

Amérique Latine

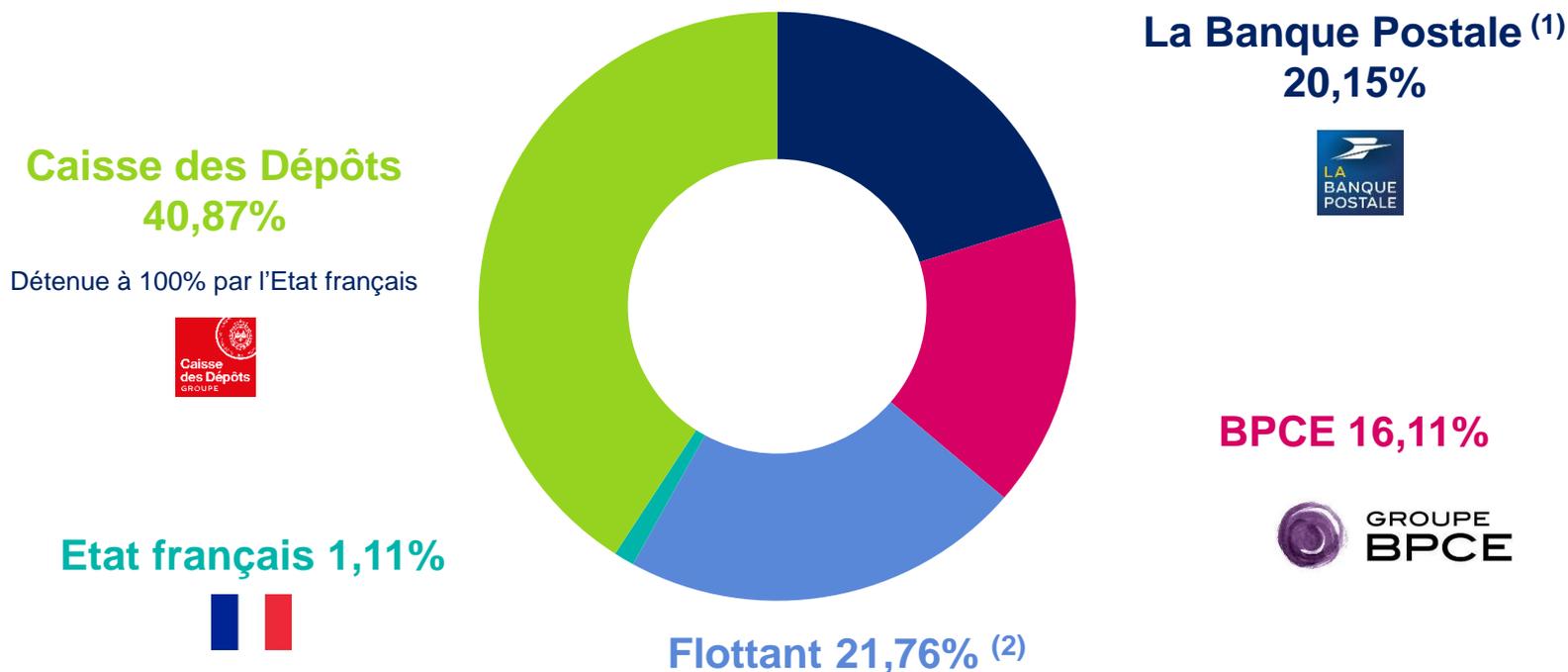
- Mise en œuvre des nouveaux accords avec Caixa Economica Federal
- Développement du modèle d'affaires au Brésil

7

Annexes

CNP ASSURANCES

STRUCTURE ACTIONNAIRIALE ACTUELLE



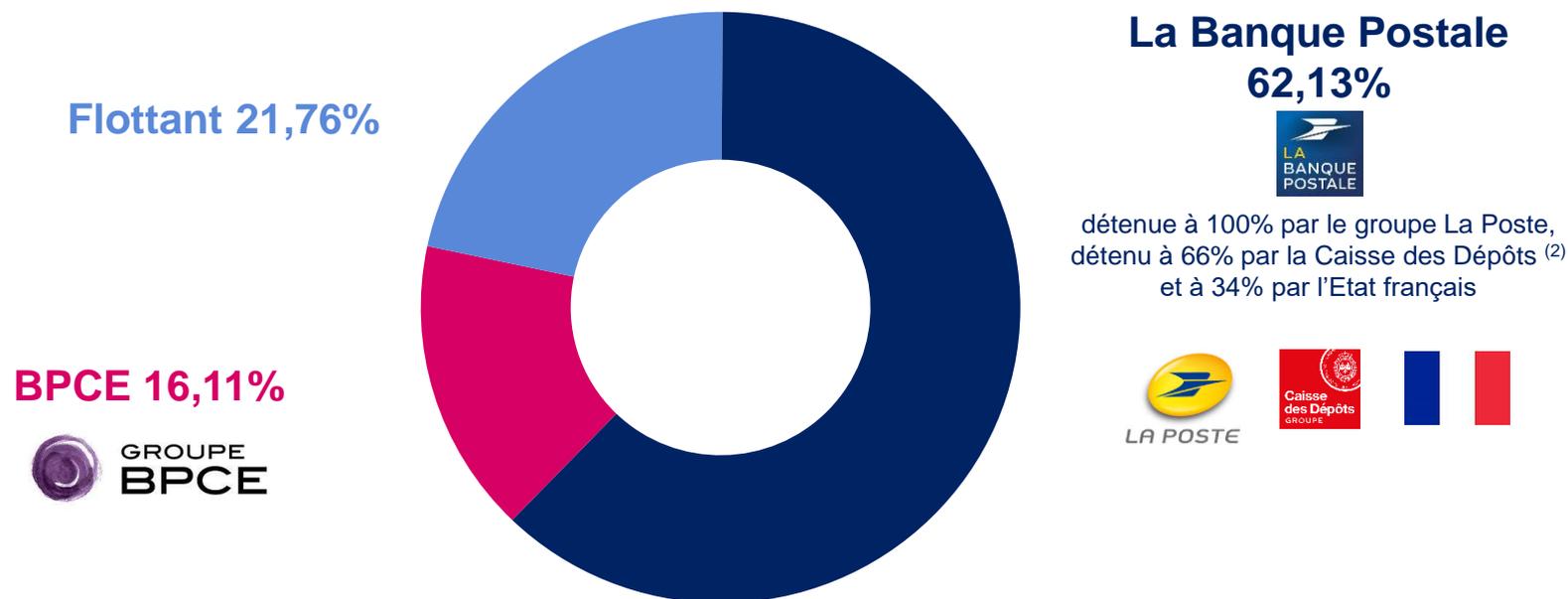
- La Caisse des Dépôts, l'Etat, La Banque Postale (et sa filiale à 100% Sopassure) ont mis en place un pacte d'actionnaires transitoire visant à ce que la composition du conseil d'administration de CNP Assurances reste inchangée jusqu'à la réalisation des opérations de transferts de titres entre ces différents acteurs

Au 2 janvier 2020.

(1) Détenue à 100% par le groupe La Poste, lui-même détenu à 73,7% par l'Etat français et à 26,3% par la Caisse des Dépôts

(2) Y compris actions autodétenues (507 719 actions au 31 décembre 2019).

CNP ASSURANCES STRUCTURE ACTIONNAIRIALE CIBLE (1)



- La Caisse des Dépôts prendrait le contrôle de La Poste via un apport à cette dernière de ses parts dans CNP Assurances, cette participation étant immédiatement apportée à La Banque Postale par La Poste. Par cette opération, La Banque Postale deviendrait le nouvel actionnaire majoritaire de CNP Assurances
- BPCE resterait actionnaire de CNP Assurances avec environ 16% du capital
- CNP Assurances demeurerait une entreprise cotée avec environ 22% de flottant

(1) Sous réserve de réalisation de l'opération et de l'approbation de différentes autorités

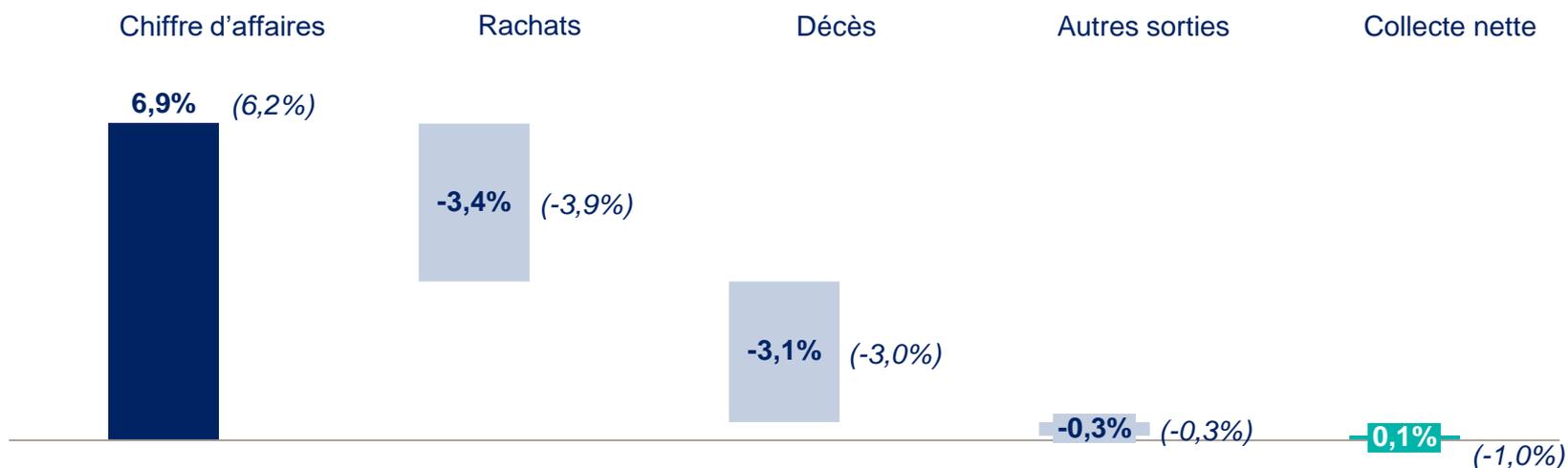
(2) Détenue à 100% par l'Etat français

COLLECTE NETTE ÉPARGNE/RETRAITE EN FRANCE



2019 (2018)

(% provisions mathématiques)



(M€)

	2019	2018
Unités de Compte	3 264	2 437
Euro	-3 002	-5 135
TOTAL	262	-2 698

ENCOURS ET CHIFFRE D'AFFAIRES PAR ZONE GEOGRAPHIQUE/SEGMENT

ENCOURS MOYENS NETS DE RÉASSURANCE

(M€)		Epargne/Retraite hors UC	Epargne/Retraite en UC	Prévoyance/ Protection	Total
2019	France	242 206	34 125	8 395	284 726
	Europe hors France	6 742	9 455	2 426	18 623
	Amérique latine	814	15 081	1 548	17 443
	Total	249 762	58 661	12 369	320 792

CHIFFRE D'AFFAIRES

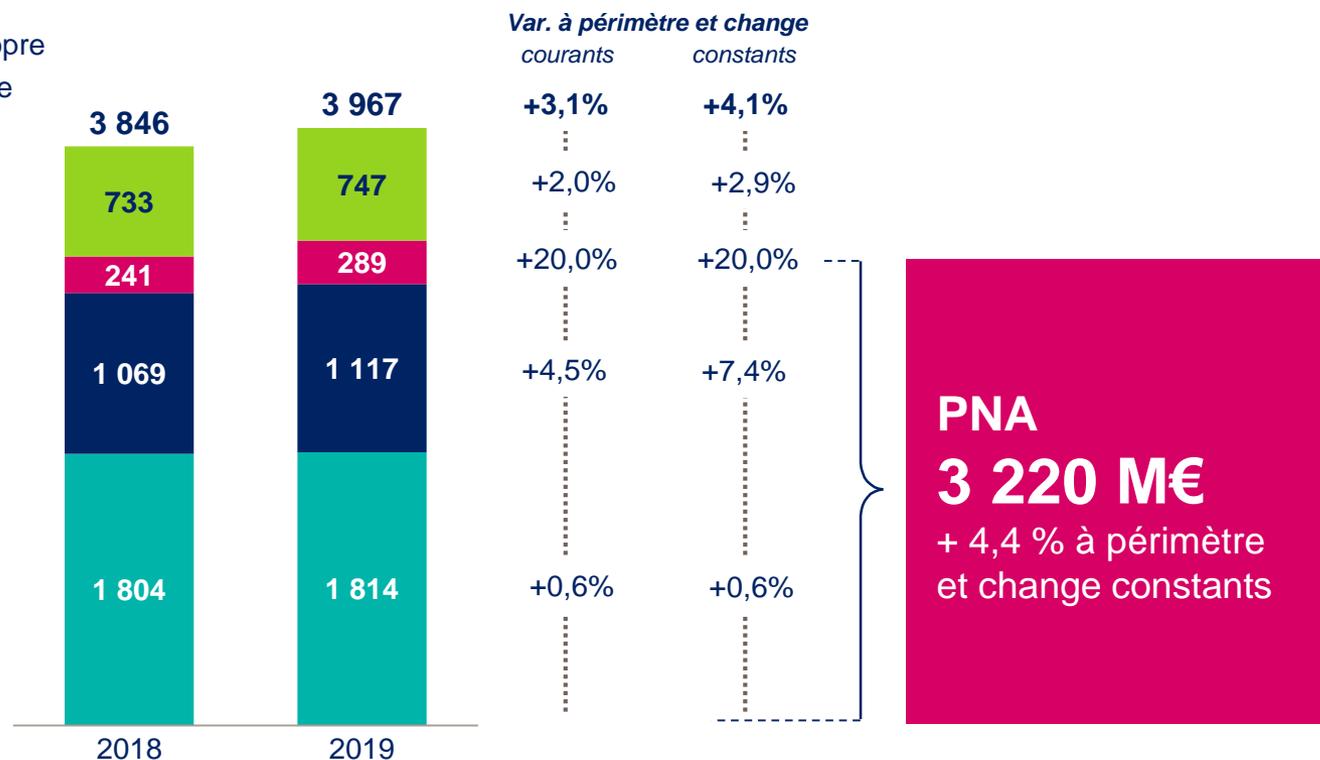
(M€)		Epargne/Retraite hors UC	Epargne/Retraite en UC	Prévoyance/ Protection	Total
2019	France	13 981	3 506	4 143	21 630
	Europe hors France	1 397	2 661	1 054	5 112
	Amérique latine	66	5 150	1 539	6 754
	Total	15 444	11 317	6 736	33 496

ANALYSE DES REVENUS PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

REVENUS TOTAUX

(M€)

- Revenus du Compte propre
- PNA Europe hors France
- PNA Amérique latine
- PNA France



RNPG PAR SEGMENT

(M€)	EPARGNE / RETRAITE	RISQUE / PROTECTION	COMPTE PROPRE
Chiffre d'affaires	26 761	6 736	
Revenus totaux	1 559	1 661	747
Frais de gestion	354	427	144
RESULTAT BRUT D'EXPLOITATION (RBE)	1 204	1 234	603
RESULTAT COURANT PART DU GROUPE (RCPG)	1 091	806	346
RESULTAT NET PART DU GROUPE (RNPG)	841	530	41

RNPG ET ROE

PAR ZONE GEOGRAPHIQUE/FILIALE

(M€)	GRUPE	FRANCE	CAIXA SEGURADORA	AUTRES AMÉRIQUE LATINE	CNP SANTANDER INSURANCE	CNP UNICREDIT VITA	AUTRES EUROPE HORS FRANCE
Chiffre d'affaires	33 496	21 630	6 733	21	765	3 051	1 297
Encours fin de période nets de réassurance	327 648	288 870	19 308	18	1 808	14 357	3 286
Revenus totaux	3 967	2 519	1 154	15	95	92	92
Frais de gestion	926	611	178	8	20	36	73
Résultat brut d'exploitation (RBE)	3 041	1908	976	7	75	56	19
Charges de financement	-251	-250	0	0	0	-1	0
Intérêts minoritaires et mises en équivalence nettes	-546	5	-479	-2	-40	-24	-6
Résultat courant part du Groupe (RCPG)	2 244	1663	497	5	35	31	13
Impôts sur les résultats	-694	-483	-197	0	-2	-7	-5
Plus-values nettes & effet fair value	482	542	-36	0	-27	-1	3
Éléments non-récurrents	-620	-606	-15	0	0	0	0
Résultat net part du Groupe (RNPG)	1 412	1116	249	5	7	23	12
ROE	8,5%	8,0%	12,9%		4,9%		

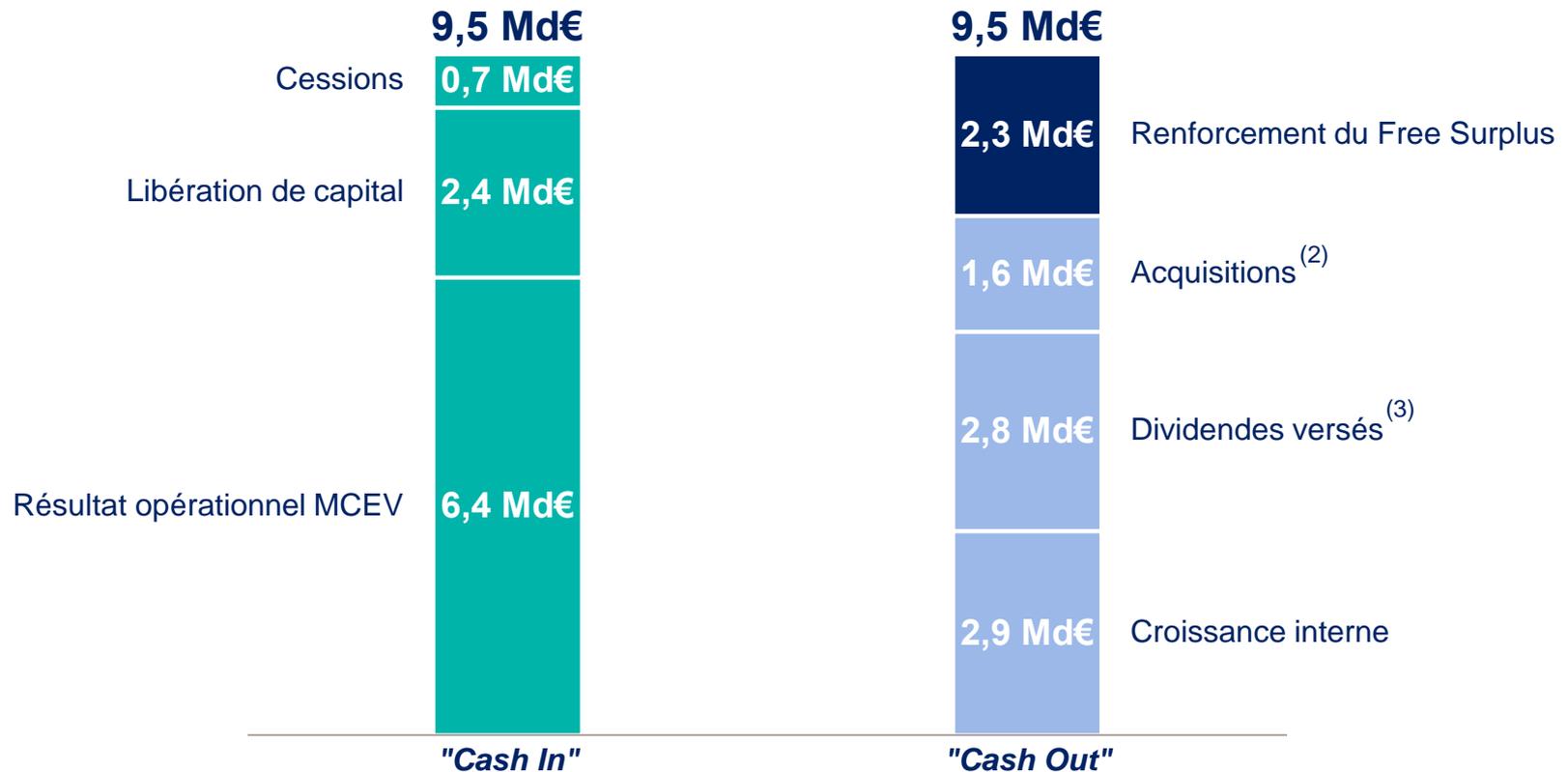
SENSIBILITÉS DU RÉSULTAT NET ET DES CAPITAUX PROPRES IFRS

(M€)	TAUX D'INTÉRÊT + 50 BP	TAUX D'INTÉRÊT - 50 BP	ACTIONS + 10%	ACTIONS - 10%
Impact résultat net part du Groupe ⁽¹⁾	- 11,8	+ 12,4	+ 9,4	+ 7,7
Impact capitaux propres ⁽¹⁾	- 616,5	+ 612,8	+ 356,4	- 353,6

(1) Impact non-récurrent lié à la variation de fair value des actifs

FLEXIBILITÉ FINANCIÈRE

➤ **9,5 Md€ de *cash-flows* cumulés⁽¹⁾ sur la période 2015-2019, dont 2,3 Md€ de renforcement du *free surplus***



(1) Sur la base de l'operating free cash-flow tel que calculé dans la MCEV et des acquisitions ou cessions de filiales intervenues sur la période

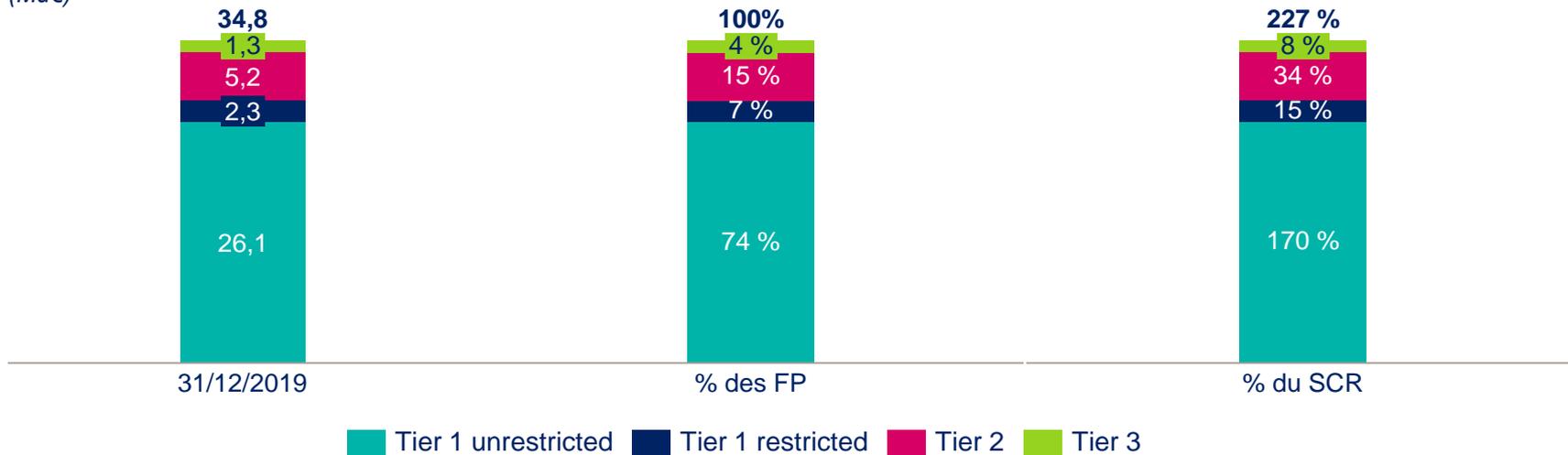
(2) Avec prise en compte par anticipation du paiement de 7 MdBRL pour le renouvellement des accords au Brésil

(3) Hors dividende proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 17 avril 2020 au titre de 2019

STRUCTURE DE CAPITAL DU GROUPE SOUS SOLVABILITÉ 2

FONDS PROPRES ÉLIGIBLES GROUPE

(Md€)



➤ La flexibilité financière du groupe CNP Assurances repose :

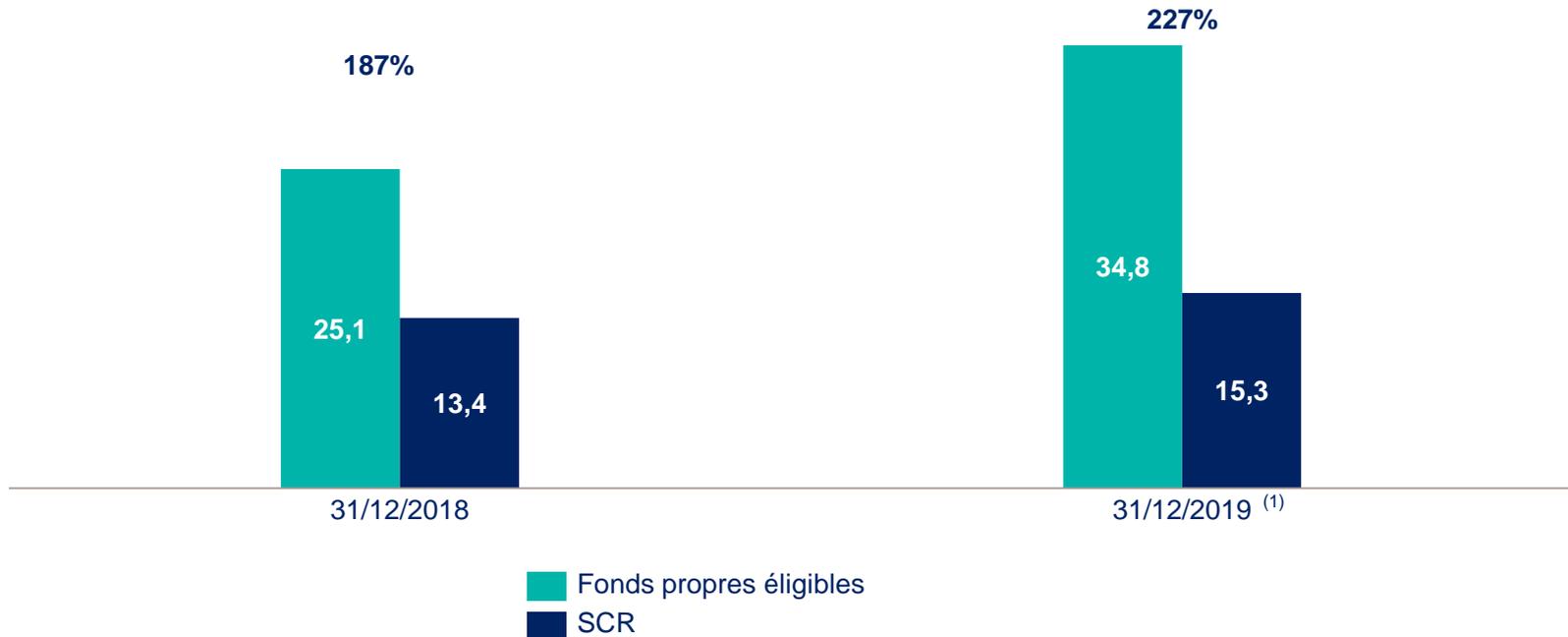
- sur des fonds propres éligibles de qualité
 - 74 % des fonds propres de niveau Tier 1 *unrestricted*
 - pas de fonds propres auxiliaires

- sur la capacité d'émission de dette subordonnée au 31 décembre 2019
 - 4,2 Md€ de Tier 1
 - 1,2 Md€ de Tier 2 dont 1,0 Md€ de Tier 3

TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE

TAUX DE COUVERTURE DU SCR GROUPE

(Md€)



➤ En 2019, surplus de 19,5 Md€ dont 9,1 Md€ de PPE

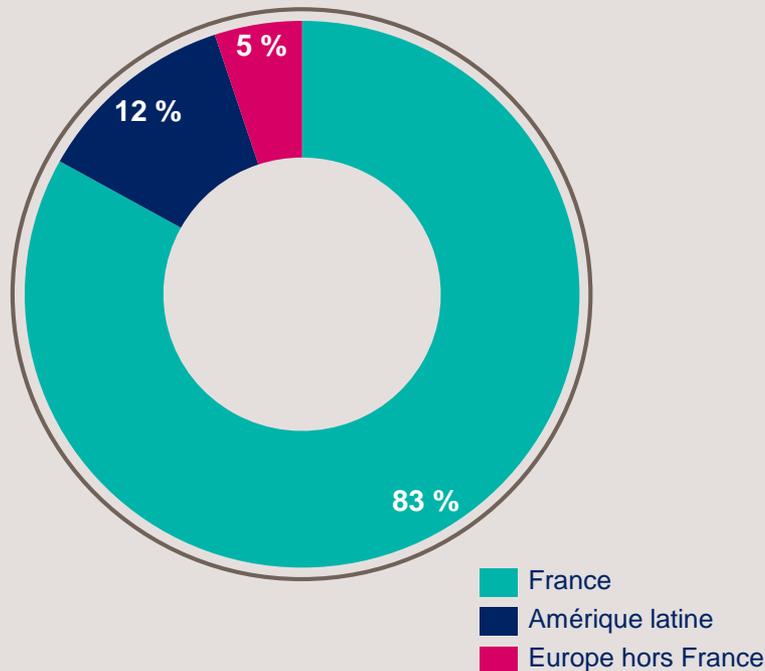
➤ Excédents de fonds propres des filiales, considérés comme non fongibles au niveau du Groupe (non inclus dans le taux de couverture Groupe) : 3,2 Md€ au 31/12/2019

(1) Y compris émission de 750 M€ de dette Tier 2 en novembre 2019 et de 250 M€ de dette Tier 3 en décembre 2019.

DÉCOMPOSITION DU SCR GROUPE

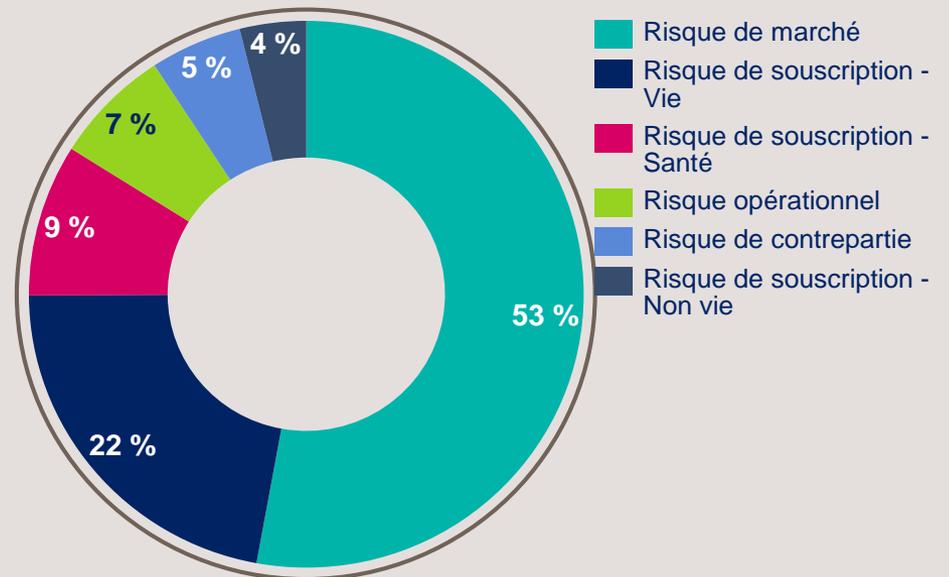
SCR PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

(%)



SCR PAR RISQUE (1)

(%)



➤ Bénéfice de diversification de 27 % (2)

Au 31/12/2019.

(1) La décomposition est présentée avant diversification

(2) Bénéfice de diversification = [somme des SCR nets hors SCR Opérationnel - BSCR net] / somme des SCR nets hors SCR Opérationnel

TAUX DE COUVERTURE DU MCR GROUPE

TAUX DE COUVERTURE DU MCR GROUPE

(Md€)

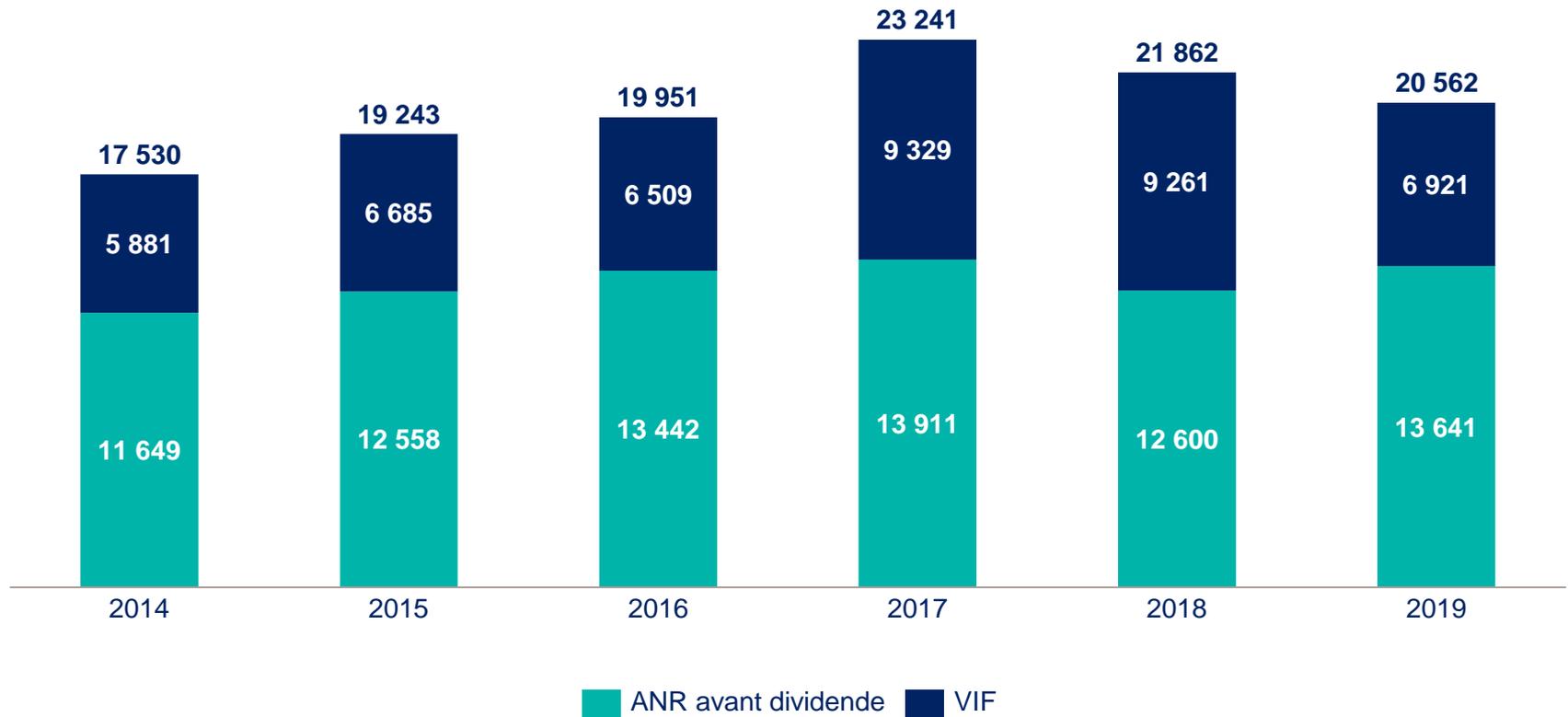


- Le MCR Groupe correspond à la somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe
- Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :
 - les titres Tier 2 sont admis à hauteur de 20 % du MCR (vs. 50 % du SCR)
 - les titres Tier 3 ne sont pas admis en couverture du MCR (vs. 15 % du SCR)

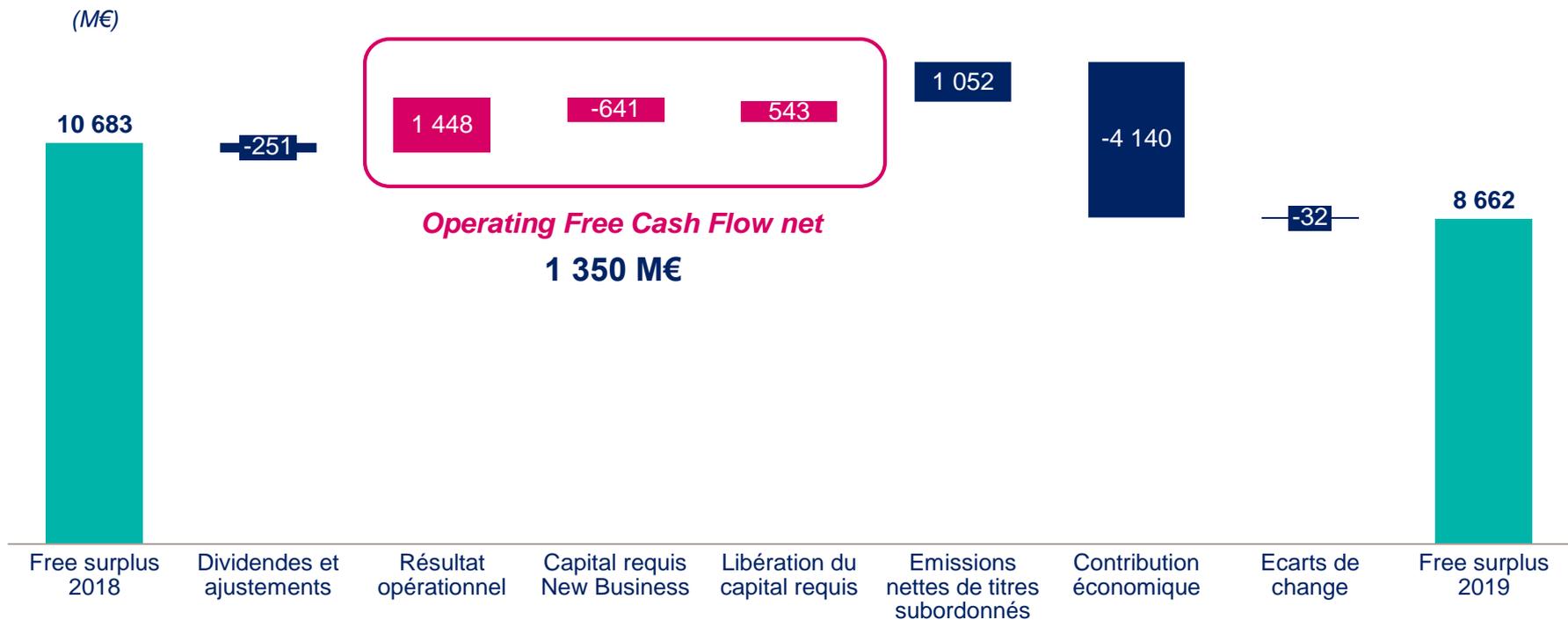
(1) Y compris émission de 750 M€ de dette Tier 2 en novembre 2019 et de 250 M€ de dette Tier 3 en décembre 2019.

ÉVOLUTION DE LA MCEV[©]

(M€)



ANALYSE DES ÉCARTS DU FREE SURPLUS GROUPE



- Le Free Surplus s'établit à 8 662 M€ en baisse de 2 020 M€
- L'Operating Free Cash Flow net s'élève à 1 350 M€, en baisse de 112 M€

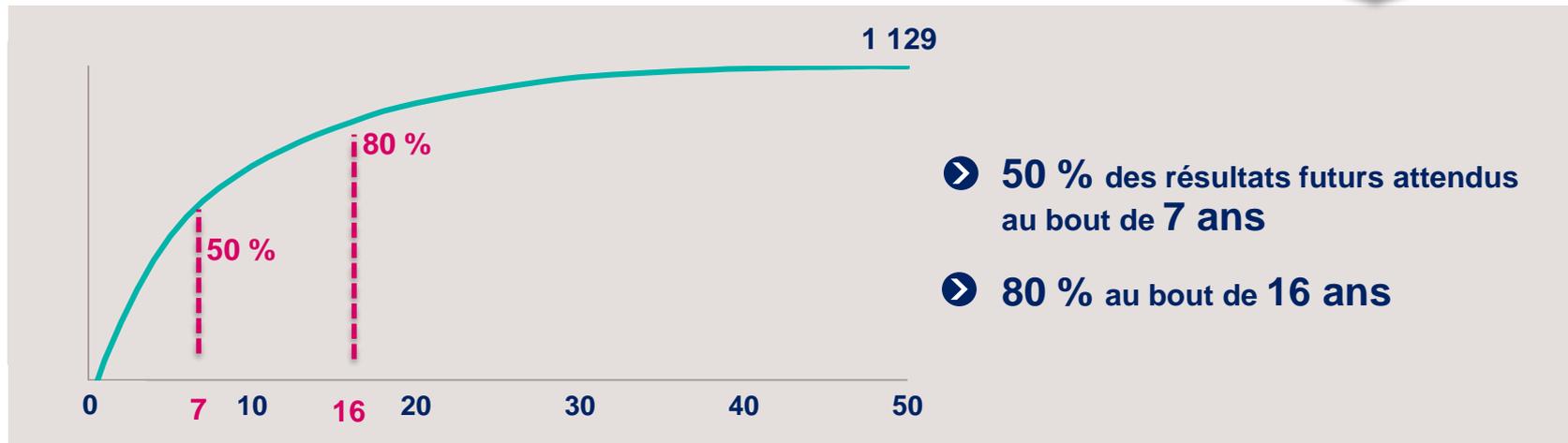
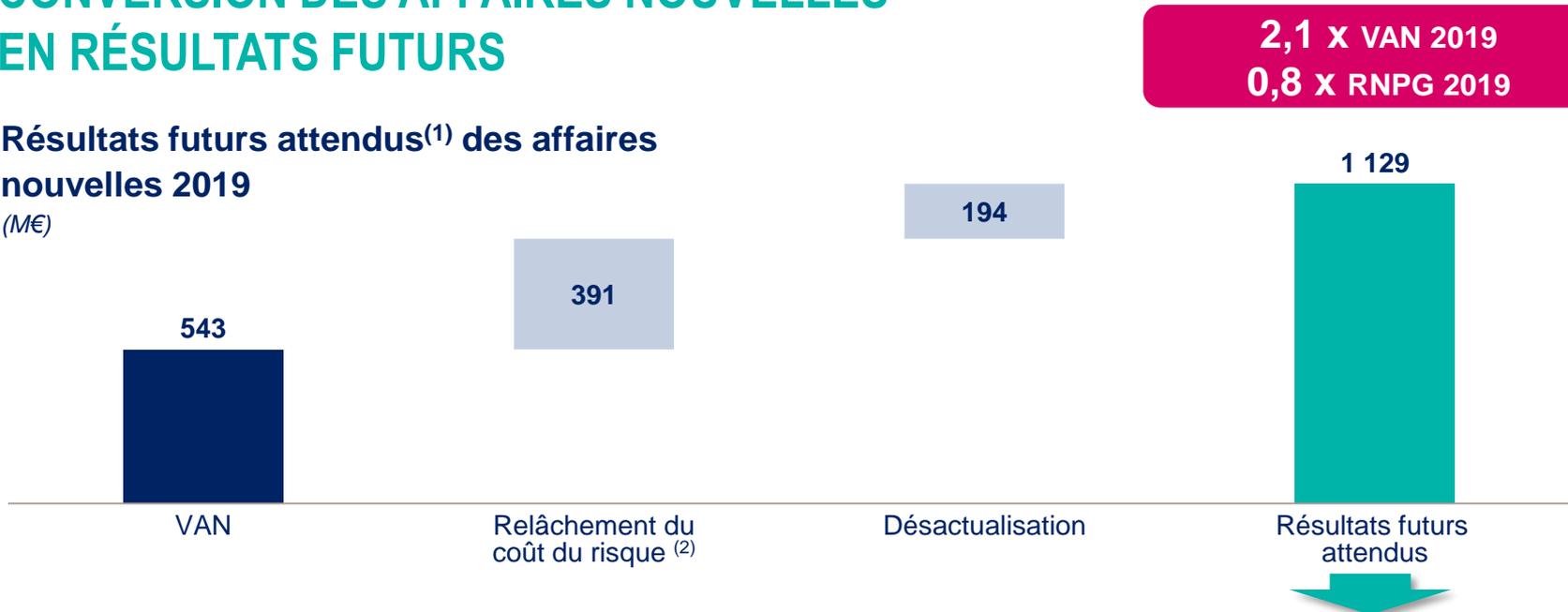
RATIO APE PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

		GRUPE	FRANCE	AMÉRIQUE LATINE	EUROPE HORS FRANCE
2018	VAN	659	414	178	67
	APE	3090	2101	591	399
	Ratio APE	21,3%	19,7%	30,1%	16,9%
2019	VAN	550	263	212	74
	APE	3207	2146	713	348
	Ratio APE	17,1%	12,3%	29,7%	21,4%

CONVERSION DES AFFAIRES NOUVELLES EN RÉSULTATS FUTURS

Résultats futurs attendus⁽¹⁾ des affaires nouvelles 2019

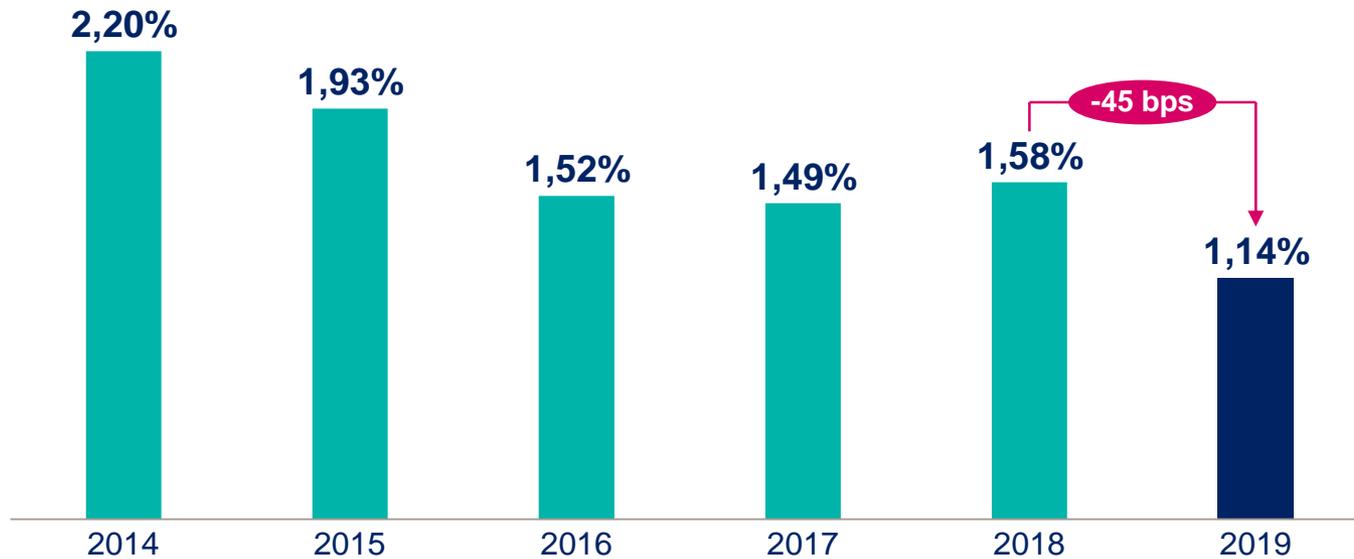
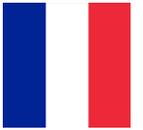
(M€)



(1) Ces éléments sont issus de projections MCEV et ne doivent pas être interprétés comme une guidance de résultat.

(2) Le coût du risque comprend en particulier la valeur temps des options et garanties, ainsi que le coût du capital

TAUX MOYEN SERVI AUX ASSURÉS EN FRANCE *

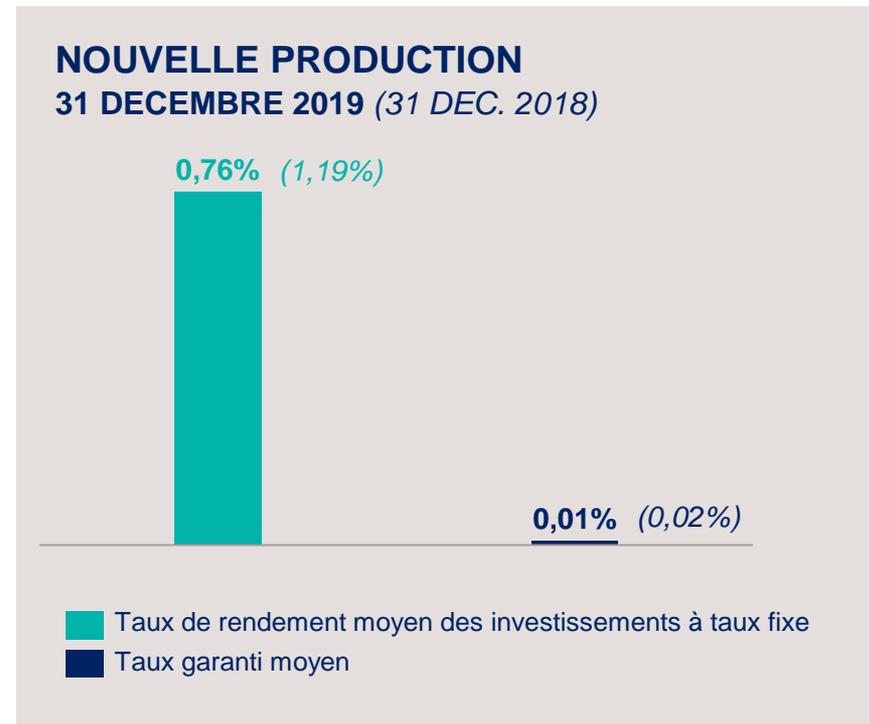
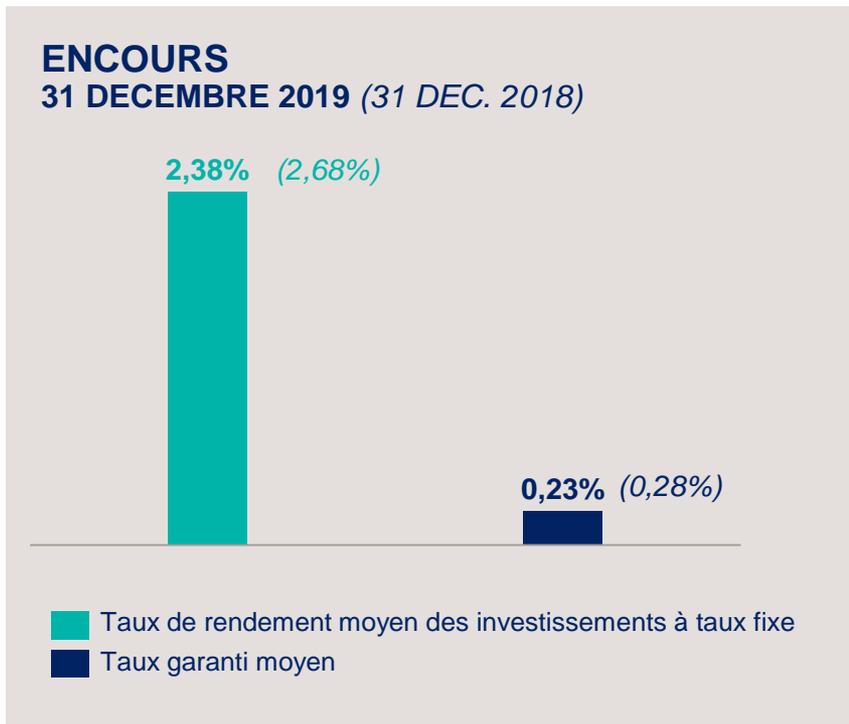


* Support en euro des contrats d'épargne

EXPOSITION AUX TAUX GARANTIS



► Un taux garanti sur l'encours en baisse à 0,23 %



PORTEFEUILLE D'INVESTISSEMENT PAR CLASSE D'ACTIFS

(M€)	31/12/2019				
	RÉÉVALUATIONS	ACTIFS HORS RÉÉVALUATION	% (HORS UC)	ACTIFS EN VALEUR BILAN	% (HORS UC)
Obligations et assimilés	19 459	256 327	84,8%	275 786	81,9%
Actions et assimilés	12 908	31 793	10,5%	44 701	13,3%
Immobilier et participations	3 728	7 840	2,6%	11 568	3,4%
Instruments financiers à terme	-1 548	941	0,3%	-606	-0,2%
Prêts, créances et avances dans des participations immobilières	0	4 217	1,4%	4 217	1,3%
Autres prêts, créances et avances	0	481	0,2%	481	0,1%
Autres	6	578	0,2%	584	0,2%
Total des actifs hors UC	34 553	302 179	100%	336 732	100%

Actifs en UC	65 935
Dont obligations	30 547
Dont actions	32 737
Dont immeubles de placement	2 652
Total des actifs (nets des IFT au passif)	402 667

Plus-values latentes	1 139
Dont immeubles de placement	1 102
Dont prêts, créances et avances	0
Dont HTM	38
Total des plus-values latentes IFRS	35 692

PLUS-VALUES LATENTES IFRS PAR CLASSE D'ACTIFS

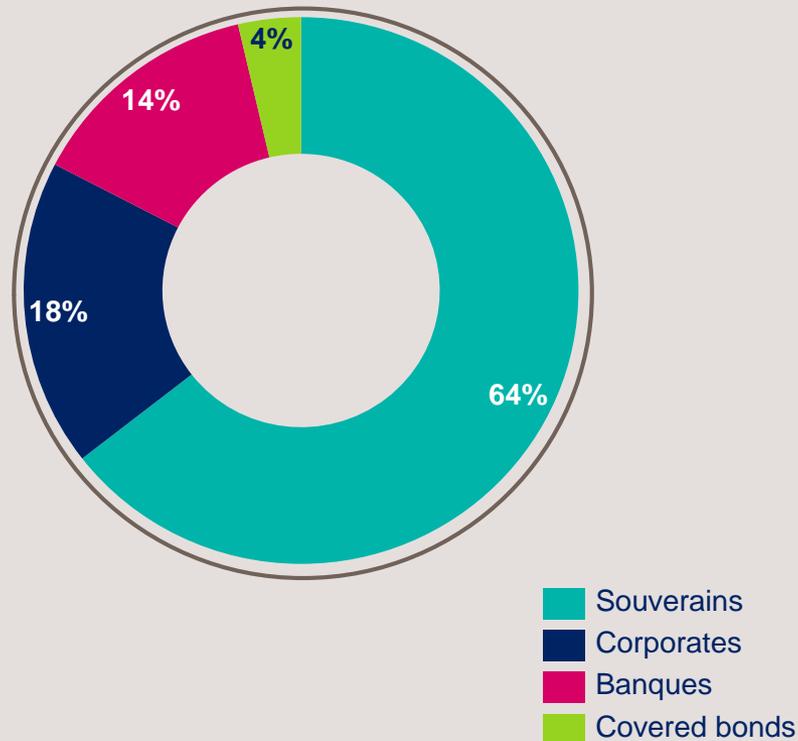
<i>(M€)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Obligations	19 496	16 618
Actions	12 908	8 045
Immobilier	4 830	4 194
Autres	-1 542	-990
TOTAL	35 692	27 867

<i>(en % du total des actifs)</i>	31/12/2019	31/12/2018
Obligations	6,5 %	5,6 %
Actions	4,3 %	2,7 %
Immobilier	1,6 %	1,4 %
Autres	-0,5 %	-0,3 %
TOTAL	11,8 %	9,4 %

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR TYPE D'ÉMETTEUR, MATURITÉ ET RATING

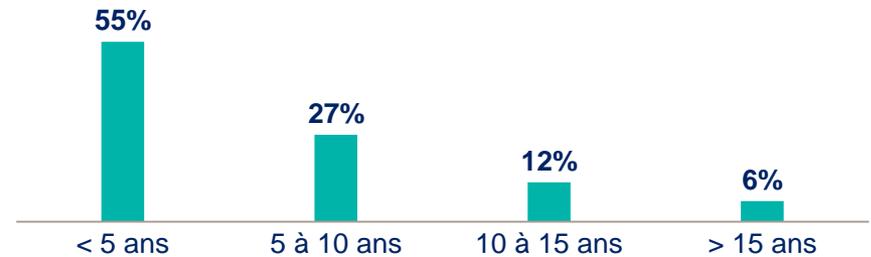
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR TYPE D'ÉMETTEUR

(%)



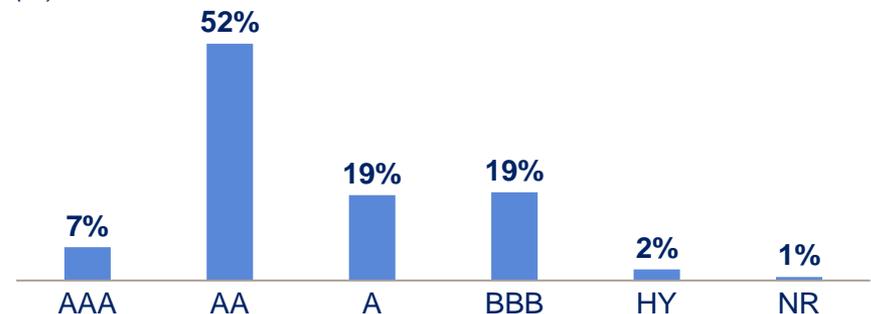
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR MATURITÉ

(%)



PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE PAR RATING *

(%)



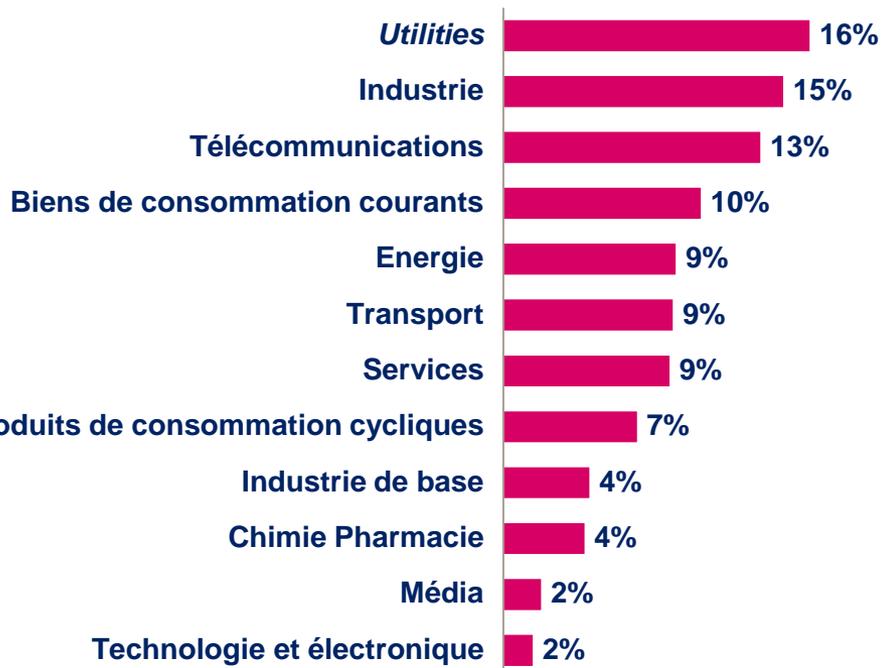
Données de gestion non auditées au 31/12/2019.

* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch (Données hors UC au 31/12/2019).

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES

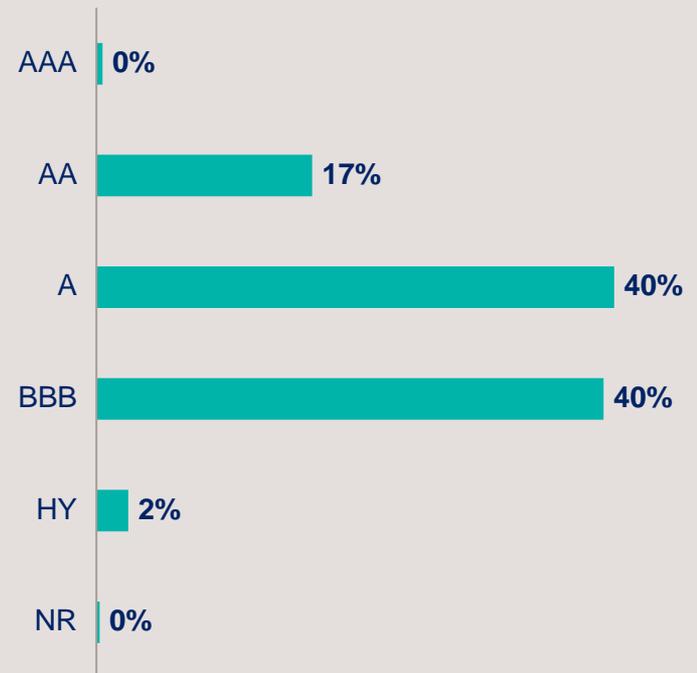
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES PAR SECTEUR

(%)



PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE CORPORATES PAR RATING *

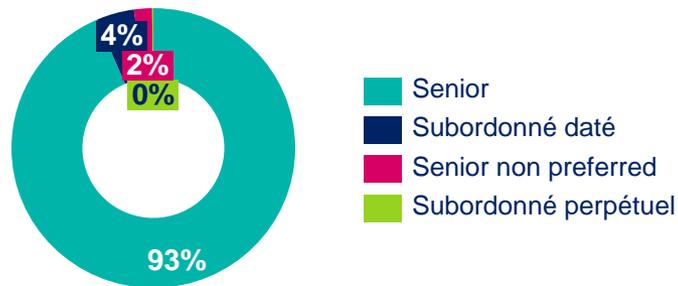
(%)



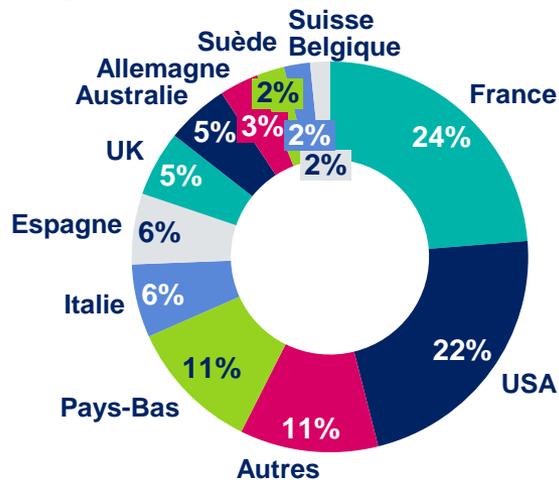
* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 31/12/2019

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES

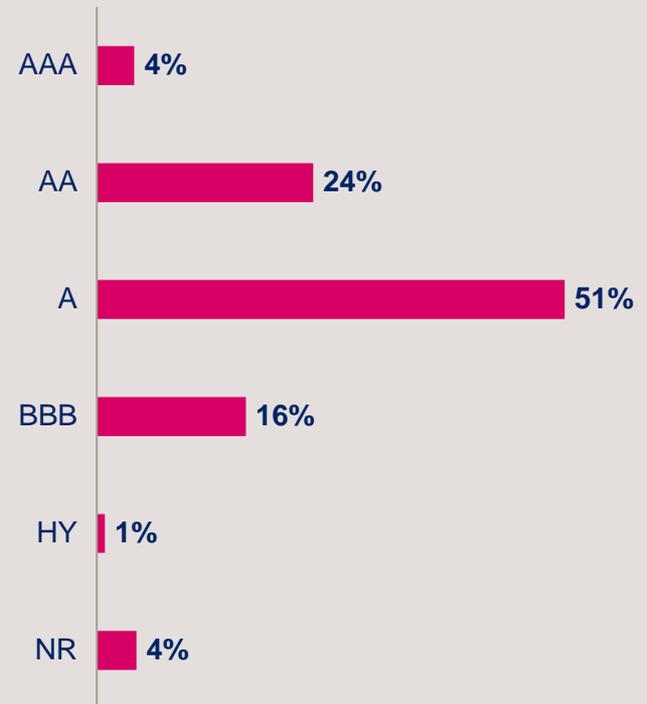
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR SÉNIORITÉ
(%)



PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR PAYS
(%)



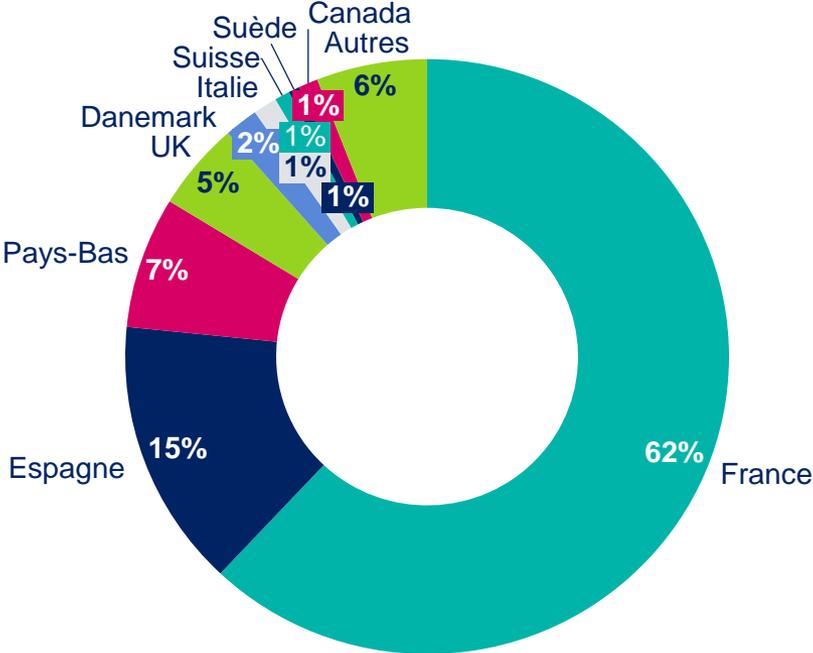
PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE BANQUES PAR RATING *
(%)



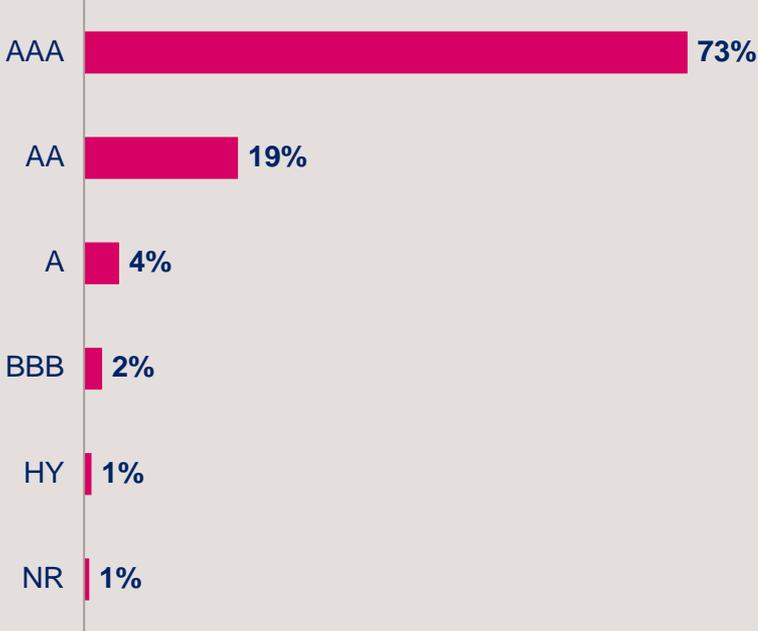
* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 31/12/2019

PORTEFEUILLE COVERED BONDS

PORTEFEUILLE COVERED BONDS PAR PAYS
(%)



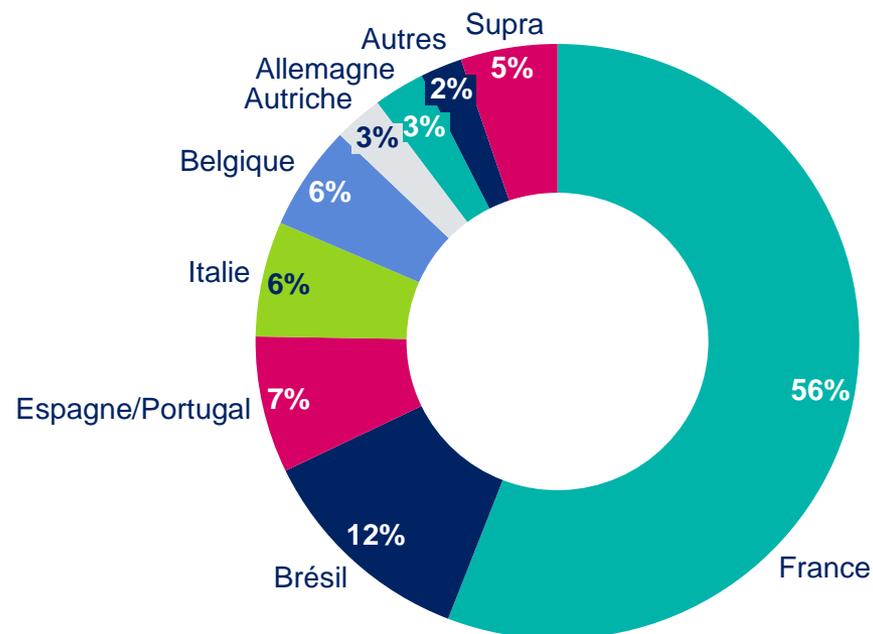
PORTEFEUILLE COVERED BONDS PAR RATING *
(%)



* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch
Données de gestion non auditées au 31/12/2019

PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE SOUVERAINS

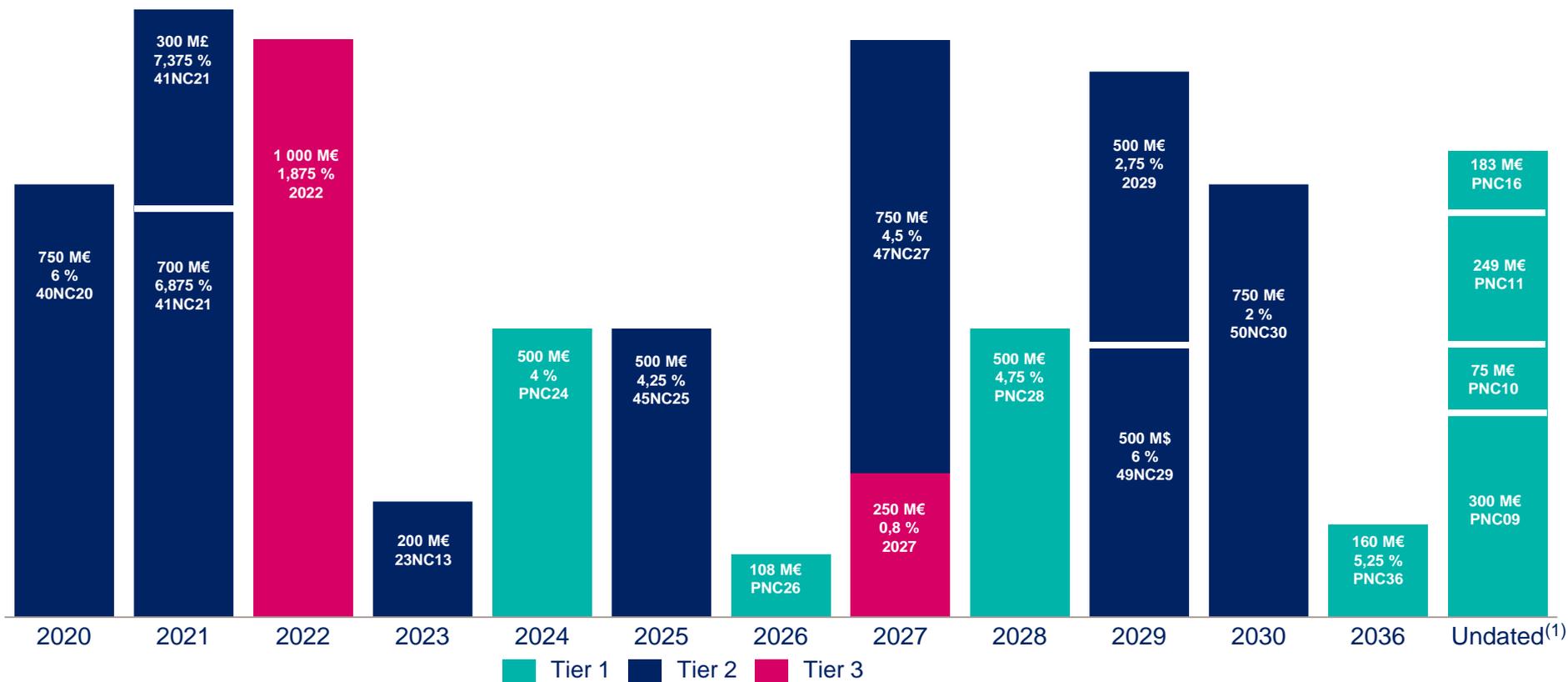
(M€)	31/12/2019		
	Exposition brute Prix de revient (*)	Exposition brute MtMarket	Exposition nette MtMarket
France	79 166	89 245	6 490
Italie	8 862	9 851	670
Espagne/Portugal	10 505	11 618	1 091
Belgique	8 053	8 818	517
Autriche	3 713	3 948	139
Allemagne	3 890	4 265	214
Brésil	16 918	17 098	2 023
Autres Europe	1 963	2 081	231
Canada	708	742	89
Autres	509	468	50
Supra	7 335	7 977	789
TOTAL	141 621	156 111	12 304



Expositions souveraines y compris titres détenus en direct par les OPCVM consolidés

* Prix de revient net d'amortissement et de dépréciation, coupons courus inclus

MATURITÉS ET DATES DE CALL DES DETTES SUBORDONNÉES



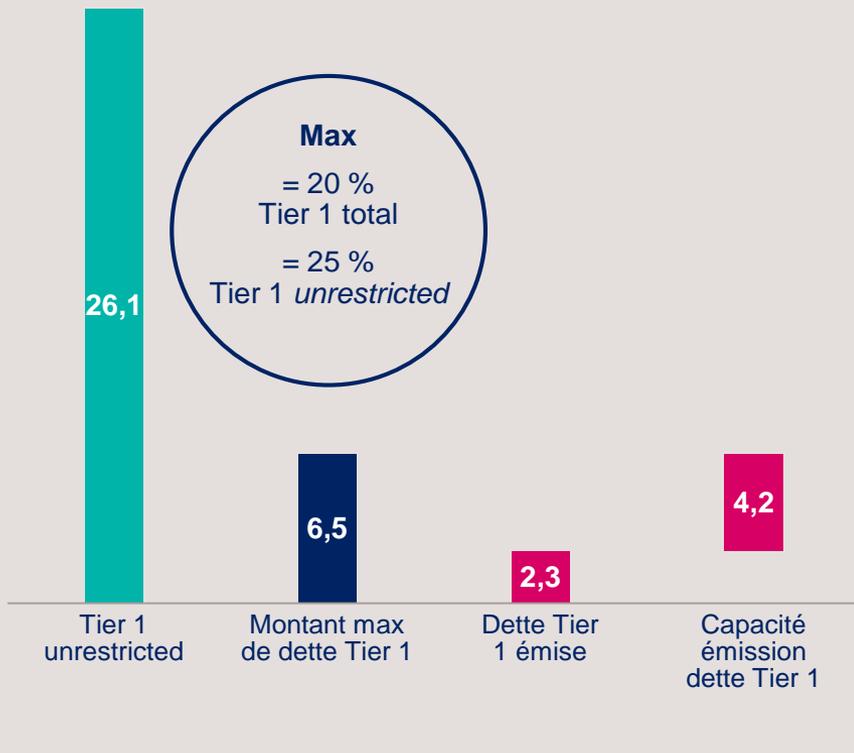
Montants nominaux et taux de change au 31/12/2019

(1) Dettes subordonnées perpétuelles avec première date de call déjà passée

CAPACITÉ D'ÉMISSION DE DETTES SUBORDONNÉES SOUS SOLVABILITÉ 2

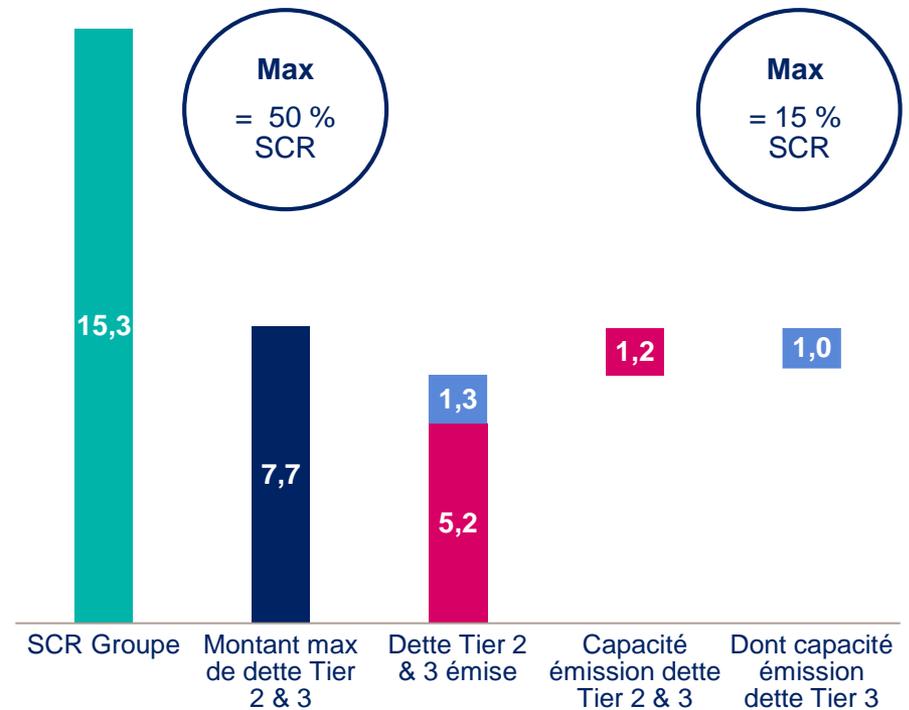
TIER 1

(Md€)



TIER 2 & TIER 3

(Md€)

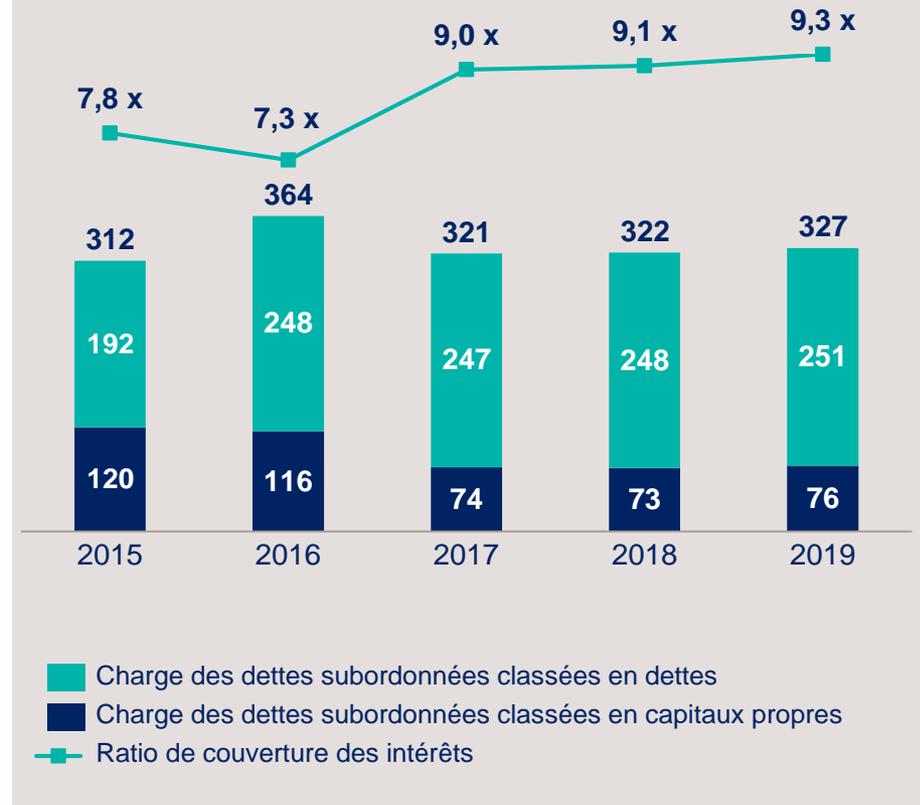


RATIOS DE CRÉDIT

RATIO D'ENDETTEMENT IFRS (1)
(%)



RATIO DE COUVERTURE DES INTÉRÊTS(2)



(1) Ratio d'endettement (IFRS) = Dettes / (Capitaux propres + Dettes)

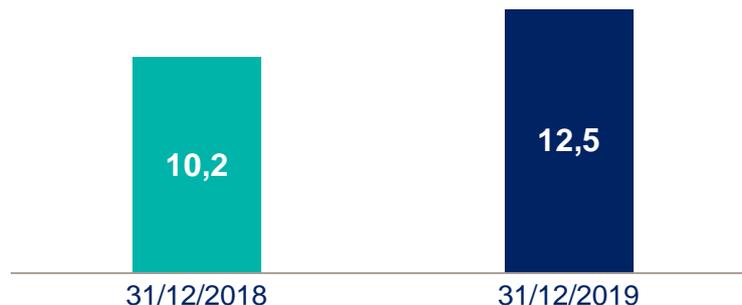
(2) RBE / Charge des dettes subordonnées

POLITIQUE DE COUVERTURE (1/2)

➤ Renforcement du programme de couvertures actions

- A fin 2019, un portefeuille de puts de 12,5 Md€ de notionnel, de 2 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 3 546 pts sur indice CAC 40 et 2 690 pts sur indice Eurostoxx 50

Couvertures actions (notionnel en Md€)



➤ Poursuite du programme de couvertures contre la hausse des taux

- A fin 2019, un portefeuille de caps de 99,5 Md€ de notionnel, de 4,8 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 3,1 % sur taux swap 10 ans en euro

Couvertures contre la hausse des taux (*strike* moyen)



POLITIQUE DE COUVERTURE (2/2)

RISQUE À COUVRIR		Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place en 2019		Cumul des couvertures optionnelles en stock à fin 2019	
				Primes d'options	Notionnels	Valeur de marché	Notionnels
RISQUE ACTIONS	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	Put	< 7 ans	113 M€	2 M€	255 M€	13 Md€
RISQUE DE CHANGE	Protection du résultat net remonté par Caixa Seguradora	Put	< 2 ans	5,5 M€	1,1 MdBRL	16 M€ *	1,3 MdBRL*
	Financement du renouvellement des accords de distribution au Brésil	Call	< 1 an	-6,2M€	3,0 MdBRL	23 M€	3,0 MdBRL
RISQUE DE TAUX	Protection du portefeuille d'épargne en euro en cas de hausse des taux	Cap	< 10 ans	118 M€	35 M€	93 M€	100 Md€
RISQUE DE CRÉDIT	Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des spreads corporate	Put	1 an	9 M€	1 M€	0 M€	1Md€

➤ Le programme de couverture mis en place en 2019 a porté sur l'ensemble des risques de marché.

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

Données de gestion non auditées

* notionnel couvert au 31 janvier 2020: le programme de protection du résultat net 2020 est entièrement réalisé à ce jour.

CALENDRIER FINANCIER

	T1 2020	T2 2020	T3 2020	T4 2020
Assemblée générale des actionnaires		17/04 14h30		
Indicateurs de résultat au 31 mars 2020		15/05 7h30		
Chiffre d'affaires et résultat au 30 juin 2020			03/08 7h30	
Indicateurs de résultat au 30 septembre 2020				19/11 7h30

CONTACTS INVESTISSEURS ET ANALYSTES

Nicolas Legrand | 01 42 18 65 95

Jean-Yves Icole | 01 42 18 86 70

infofi@cnp.fr ou debtir@cnp.fr

Typhaine Lissot | 01 42 18 83 66

Julien Rouch | 01 42 18 94 93



**Assurons
un monde
plus ouvert**