



**Assurons  
un monde  
plus ouvert**

# Résultats annuels

**2020**



# 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.** Bilan 2020
- 2.** Performance opérationnelle
- 3.** Performance financière et solvabilité
- 4.** Gestion du bilan
- 5.** Responsabilité sociétale et environnementale

**1**

**Bilan 2020**

## Faits marquants 2020

**Résilience face à  
la crise sanitaire**

**Rapprochement avec  
La Banque Postale**

**Adaptation au contexte  
de taux bas**

**Développement multi  
partenarial au Brésil**

# Résilience face à la crise sanitaire



## Impacts opérationnels

Baisse des ventes de 17% sur l'année avec la fermeture des points de vente au S1, puis forte reprise au S2

Télétravail généralisé pour l'ensemble des collaborateurs

Souscription simplifiée en assurance des emprunteurs sans visite médicale systématique



## Mesures de solidarité

Indemnités extracontractuelles (populations fragiles et garde d'enfants) impact négatif de 30 M€

Contribution au fonds de solidarité de la FFA à hauteur de 25 M€



## Sinistralité observée

Impact négatif limité à 13 M€ sur les marges techniques

Taux de sortie sur l'épargne-retraite en légère diminution



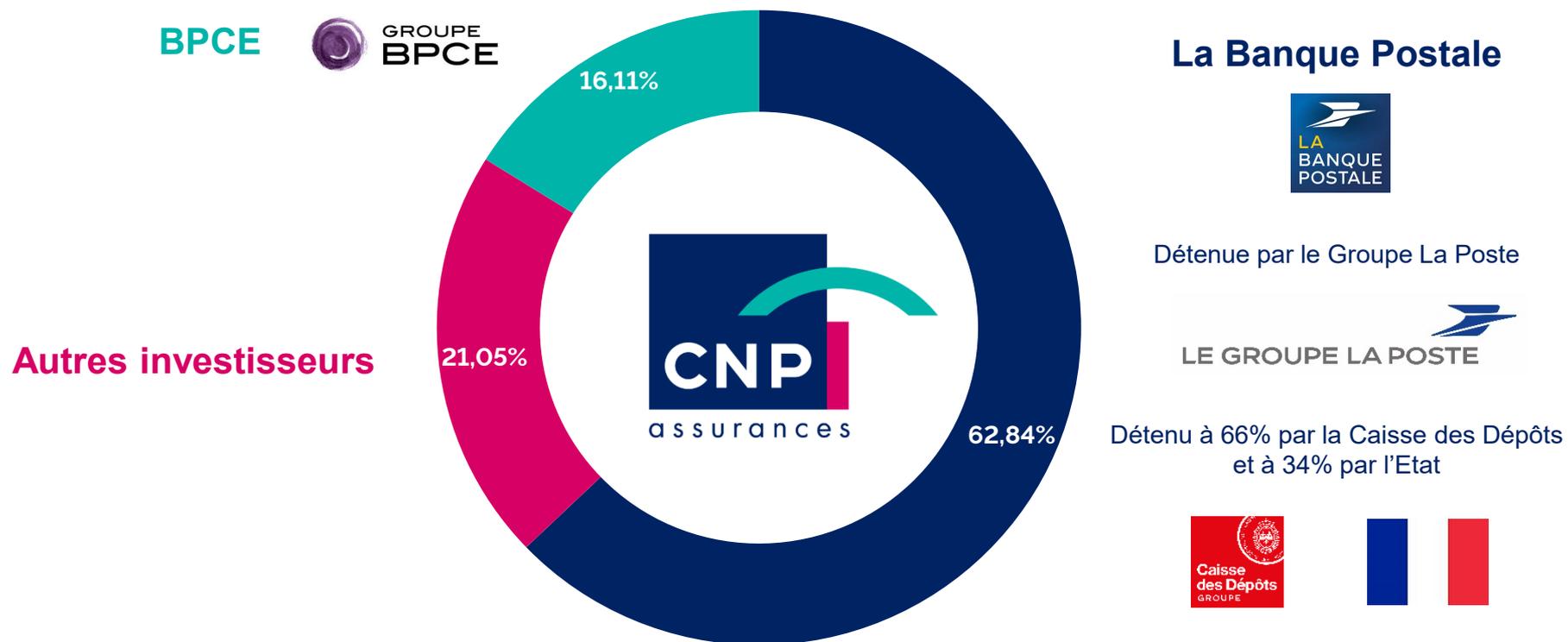
## Impacts sur les investissements

Baisse des revenus à la suite de l'annulation ou du report des dividendes : -231 M€ (dont - 50 M€ sur le compte propre)

Couvertures financières protectrices contribuant à 62 M€ sur le RNPG

Participation de 300 M€ au programme d'investissement de relance durable de la place (FFA)

# Rapprochement avec La Banque Postale



Construction d'un leader européen de la bancassurance et de la finance responsable

Données au 31/12/2020.

## Adaptation au contexte de taux bas

### – Une production adaptée aux conditions de marché :

|                         |  |  |  |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| Taux d'UC               | 26,6 %                                                                             | 76,7 %                                                                              | 99,1 %                                                                              |
| Collecte nette UC (Md€) | 1,9                                                                                | 1,8                                                                                 | 2,3                                                                                 |
| Collecte nette € (Md€)  | - 7,2                                                                              | 0,0                                                                                 | 0,1                                                                                 |

### – Un travail en profondeur avec les réseaux partenaires :

|                                                                                     |                                       |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------|
|    | Montant total des transferts réalisés | <b>3,4 Md€</b> |
|    | Taux d'UC avant transfert             | <b>12,9 %</b>  |
|  | Taux d'UC après transfert             | <b>25,7 %</b>  |

### – Un enrichissement de l'offre en unités de compte : Immo Prestige (France), My Selection (Italie), nouvelles UC ISR ...

# Développement multipartenarial au Brésil



**53 800**  
points de vente

**1<sup>ère</sup>** banque de prêts  
en Amérique latine

**128 millions**  
de clients

## Nouveaux accords de distribution exclusifs :

- **Sur 25 ans** Prévoyance, assurance emprunteur consommation et retraite
- **Sur 20 ans** Consorcios : tontines sur emprunt immobilier et automobile, avec tirage au sort



Opérateur national des services postaux

**6 500** agences

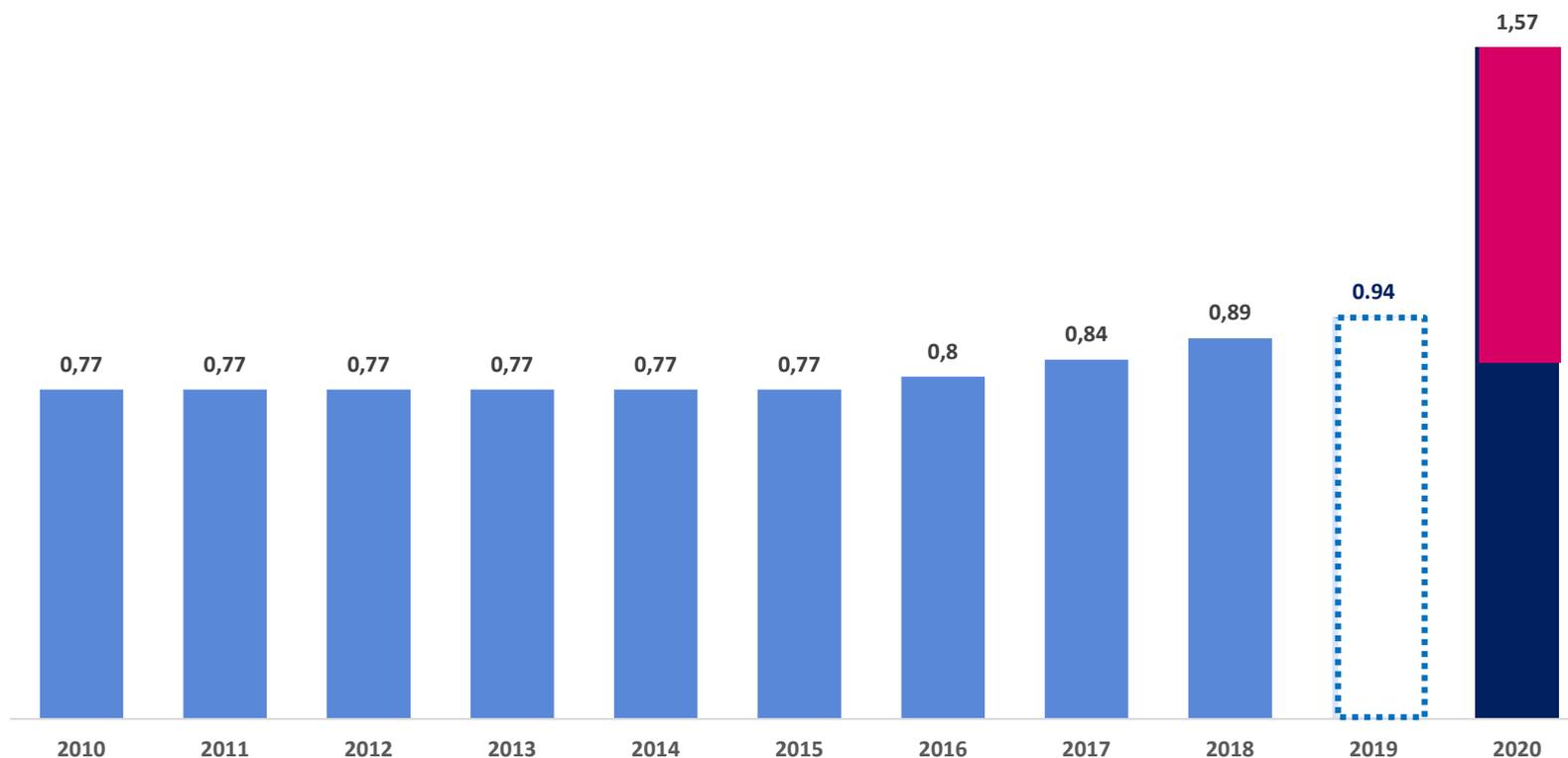
## Nouvel accord de distribution :

- **sur 10 ans** Capitalisation et assurance dentaire

# Dividende proposé

## Dividende de 1,57€/action comprenant:

- 0.77€ au titre de 2020 (40% de *payout ratio* sur le résultat 2020)
- 0.80€ au titre de 2019 (40% de *payout ratio* sur le résultat 2019)



# Actions stratégiques

- 1 Transformation de l'encours épargne en France
- 2 Rapprochement des activités IARD & Prévoyance de La Banque Postale
- 3 Poursuite de la dynamique du partenariat BPCE
- 4 Montée en puissance du partenariat brésilien
- 5 Excellence opérationnelle et digitale pour les clients et partenaires
- 6 Renforcement et extension des partenariats existants en Europe
- 7 Adaptation des investissements à l'environnement de taux bas
- 8 Développement du segment Retraite
- 9 Développement des activités Emprunteur et de la Prévoyance Collective
- 10 Croissance externe et new business

2

Performance  
opérationnelle

## Chiffres clés au 31 décembre 2020

# Résultat net part du Groupe

**1 350 M€****- 4,4 %**

## Résultat brut d'exploitation

**2 614 M€****- 5,7 % à cc**

## Chiffre d'affaires

**26 956 M€****- 11,5 % à cc**

## Ratio APE

**12,2 %****-4,9 pts**

## Taux de couverture du SCR Groupe

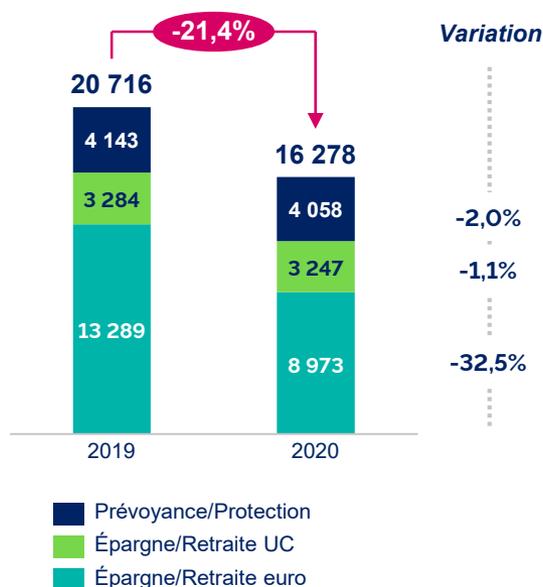
**208 %****- 19 pts**

*Variation par rapport au 31.12.2019  
cc : change constant*

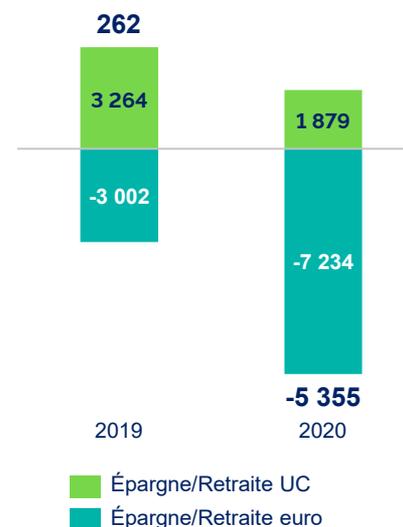
# En France : activité marquée par la transformation du chiffre d'affaires et des encours en Epargne/Retraite



Chiffre d'affaires  
(M€)



Collecte nette  
(M€)



- Adaptation du mix produit en faveur des UC : taux d'UC sur l'activité épargne retraite France : 26,6 % (vs 19,8 % à fin 2019)
- Transformation des encours : 3,4 Md€ de transferts PACTE (non comptabilisés en chiffre d'affaires)

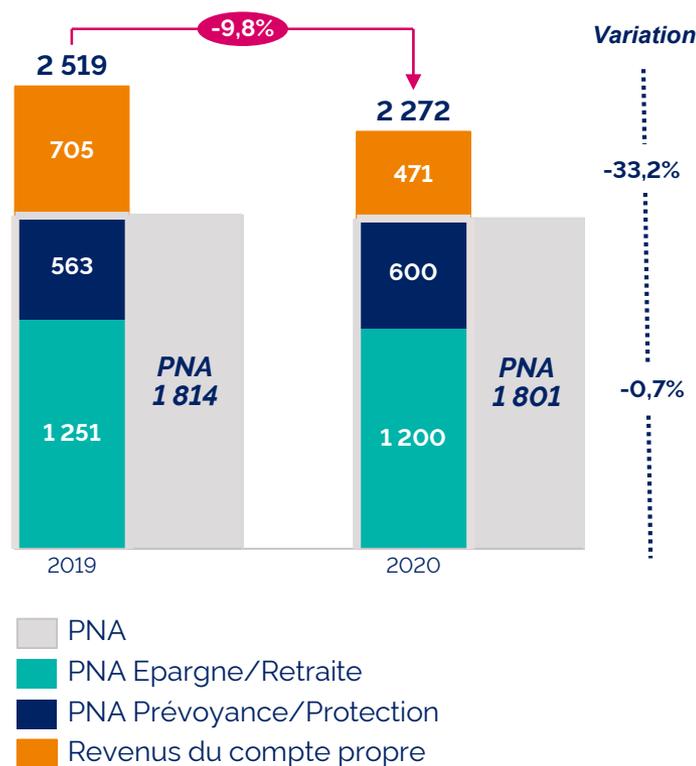
Le chiffre d'affaires 2019 a été retraité des transferts Fourgous et Eurocroissance pour un montant de 914 M€.

# En France : des revenus impactés par l'environnement financier



## Revenus totaux

(M€)

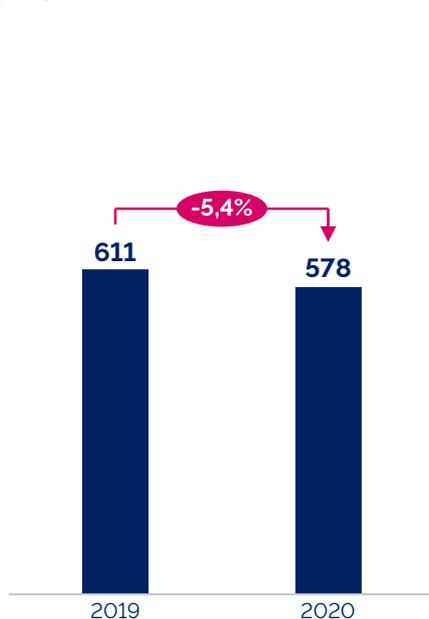


- Baisse des dividendes reçus suite à la crise sanitaire
- Baisse tendancielle des revenus obligataires
- Effet base lié à la réalisation de plus-values actions en 2019
- Baisse du PNA Epargne/Retraite en lien avec la production financière
- Revue des comptes de tiers en Prévoyance/Protection

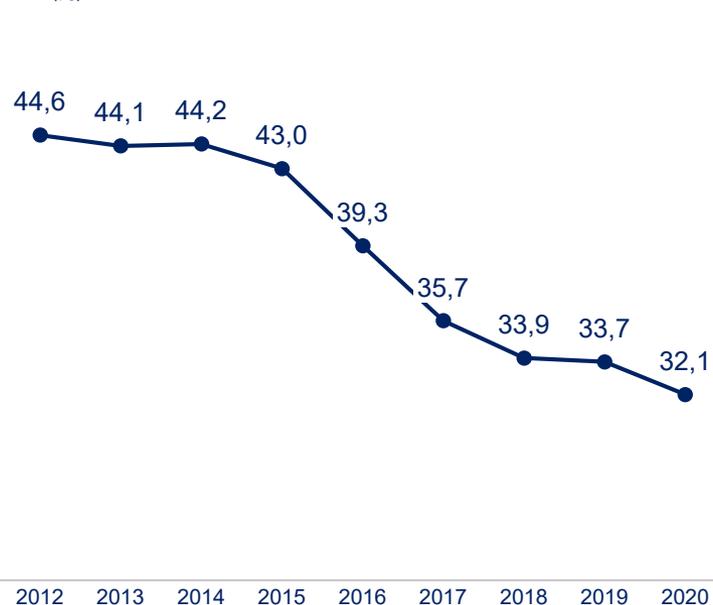
# En France : maintien d'une discipline budgétaire exigeante



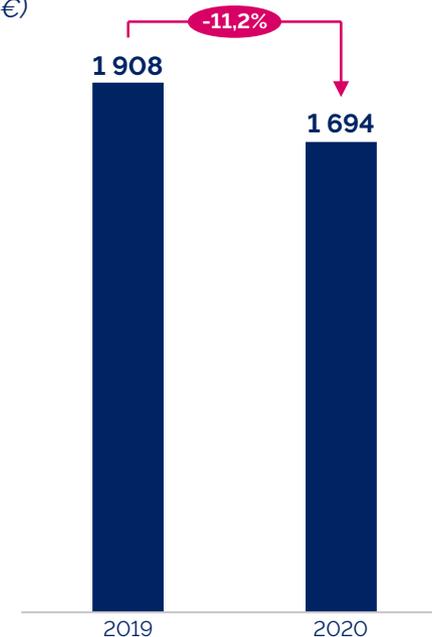
**Frais de gestion**  
(M€)



**Coefficient d'exploitation**  
(%)



**RBE**  
(M€)

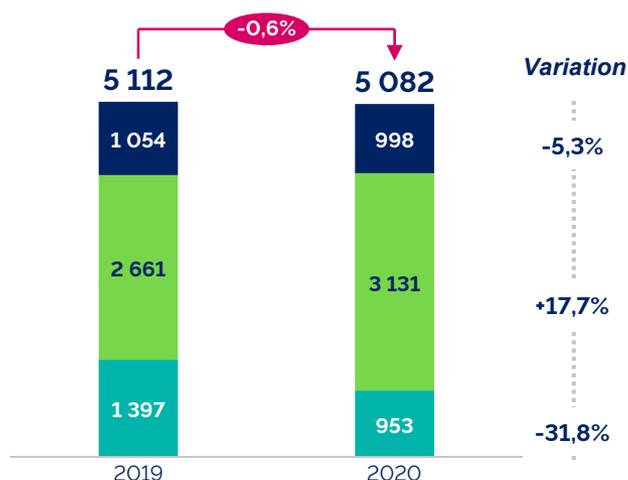


– Baisse des frais notamment liée au programme de contrôle des coûts OPUS 21



# Europe hors France : progression des ventes en unités de compte

Chiffre d'affaires  
(M€)



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

Collecte nette  
(M€)



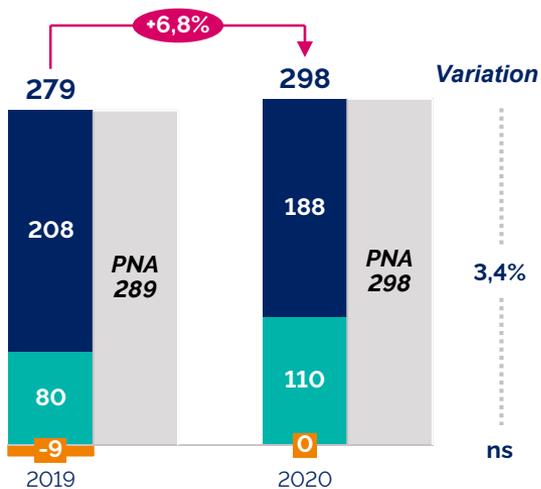
■ Épargne/Retraite UC  
■ Épargne/Retraite euro

- Progression du taux d'UC de CNP Unicredit Vita (78 % du chiffre d'affaires épargne/retraite)
- Durcissement des conditions de souscription des produits euro haut-de-gamme
- Baisse de l'activité Prévoyance/Protection en lien avec le ralentissement de la production de crédits



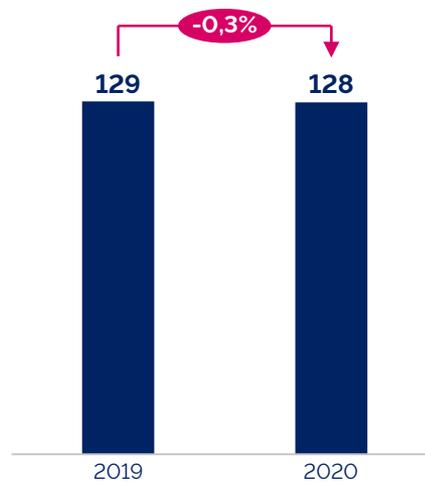
# Europe hors France : croissance du RBE

**Revenus totaux**  
(M€)

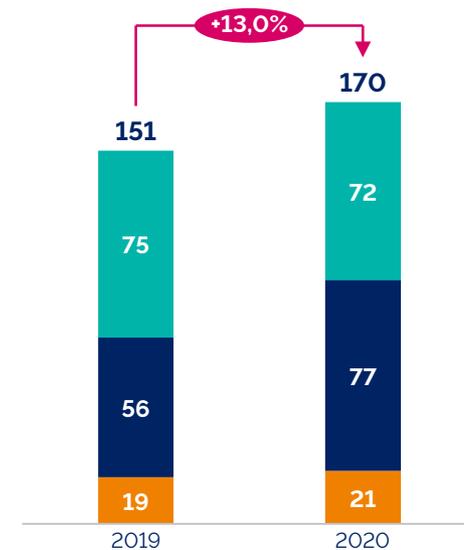


- PNA
- PNA Epargne/Retraite
- PNA Prévoyance/Protection
- Revenus du compte propre et amortissements

**Frais de gestion**  
(M€)



**RBE**  
(M€)

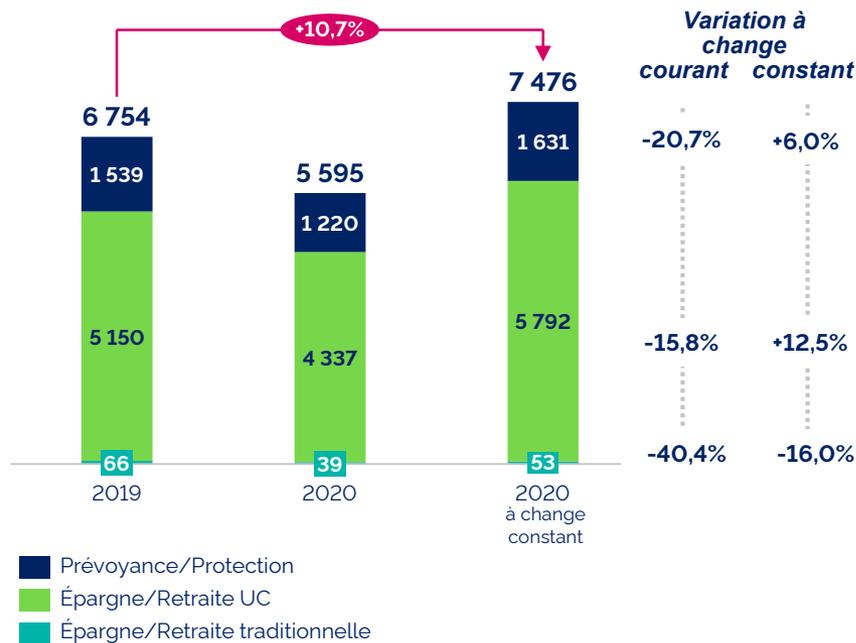


- CNP Santander
- CNP UniCredit Vita
- Autres filiales et succursales



# Amérique latine : forte reprise d'activité à change constant

**Chiffre d'affaires**  
(M€)



**Collecte nette**  
(M€)

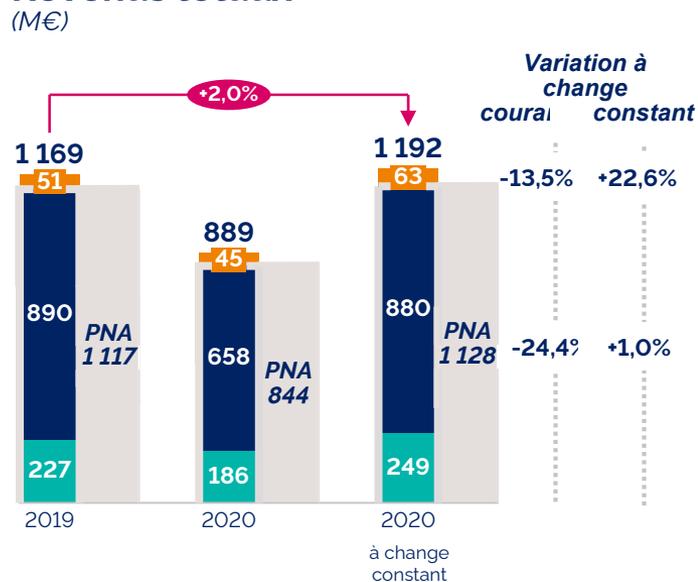


- Performances commerciales exceptionnelles au 2<sup>nd</sup> semestre
- Caixa Seguradora devient leader du marché de l'assurance crédit consommation
- Impact négatif du taux de change

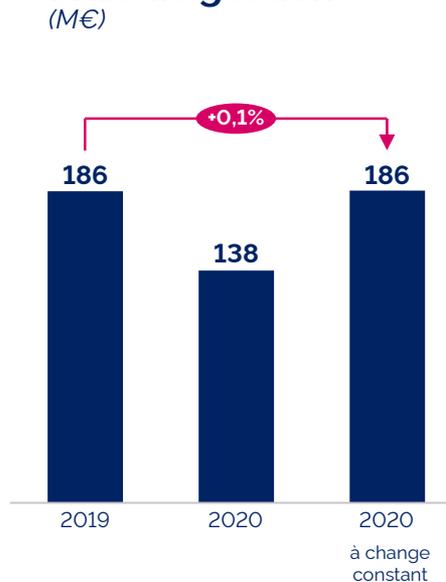


# Amérique latine : croissance des revenus et du RBE à taux de change constant

## Revenus totaux (M€)



## Frais de gestion (M€)



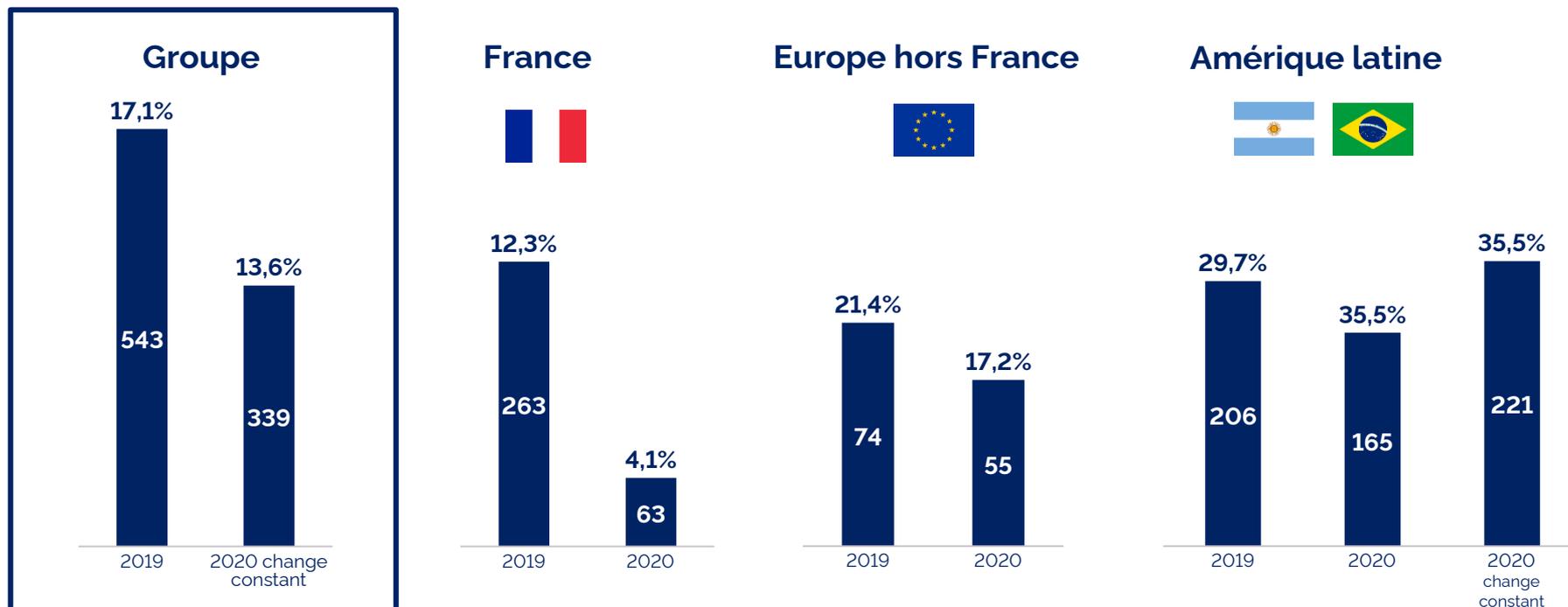
## RBE (M€)



- Base de revenus en hausse avec l'empilement des générations de contrats
- Croissance du RBE à change constant avec un effet ciseau favorable sur les revenus et les frais

# Valeur des affaires nouvelles & ratio APE

(M€, %)



- Impact des taux négatifs sur le taux de marge de l'épargne euro en France
- Maintien d'un taux de marge élevé en Europe hors France malgré des effets économiques défavorables
- Croissance du taux de marge en Amérique Latine en lien avec la forte dynamique des contrats emprunteur

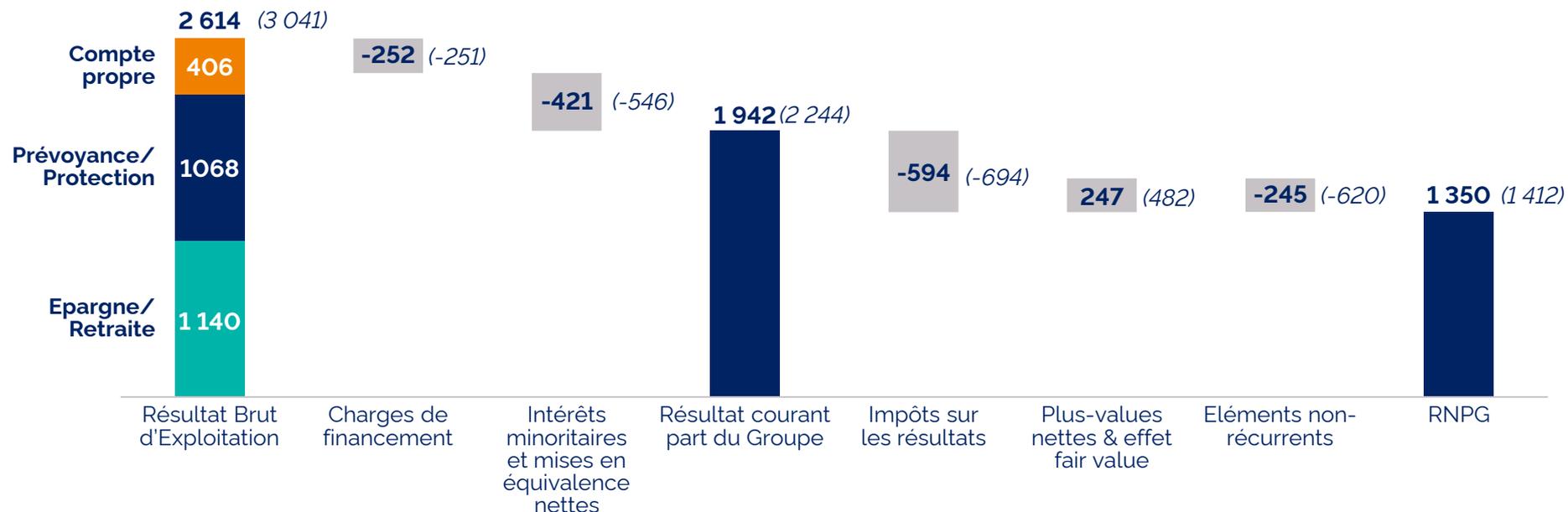
# 3

## Performance financière et solvabilité

# Performance financière

2020 (2019)

(M€)



– RBE à 2 614 M€

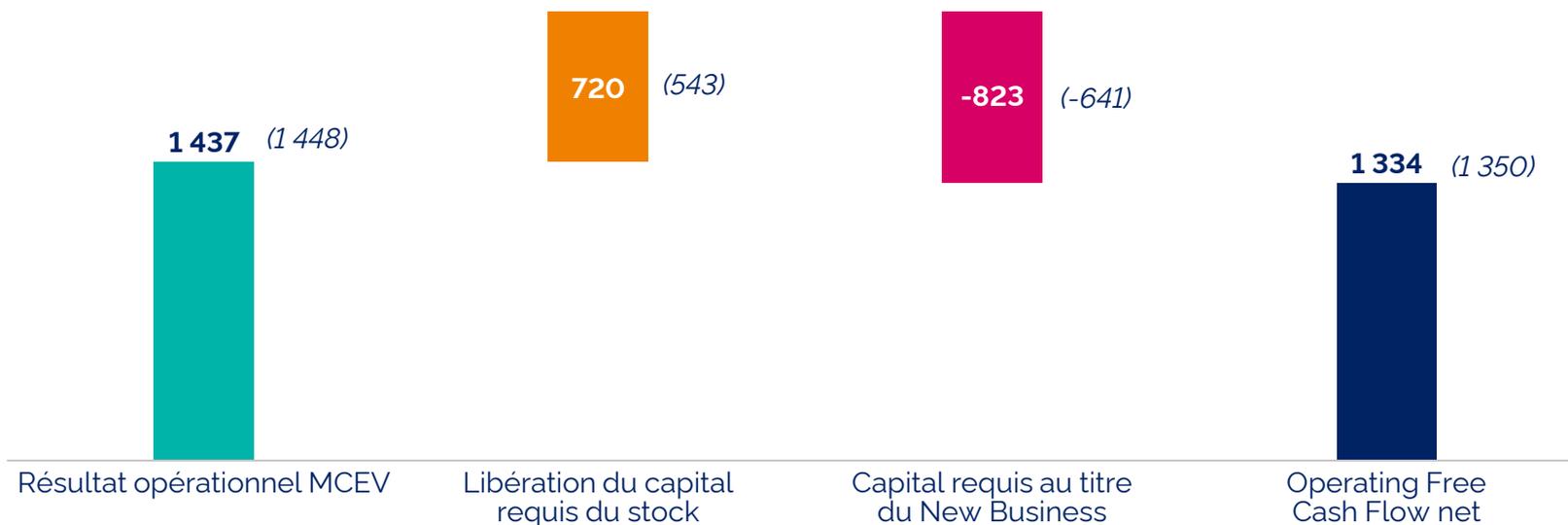
– **Baisse des plus-values nettes & effet Fair value** : à la suite des cessions effectuées dans le cadre de la politique de derisking en 2019

– **Éléments non récurrents** : principalement dotation de PPE <sup>(1)</sup> pour un montant de 205 M€ et contribution au fonds de solidarité des TPE/PME pour 25 M€

(1) Stock de PPE à fin décembre 2020 de 13 925 Md€ (soit 6,24 % des provisions techniques)

# Operating free cash-flow net à 1 334 M€

**2020** (2019)  
(M€)

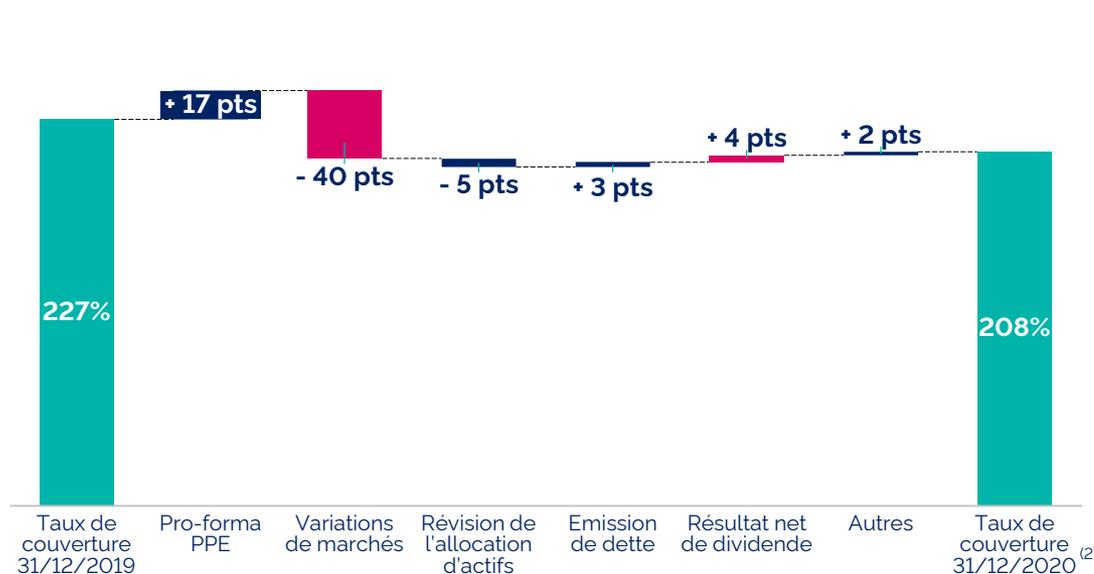


— **OFCF quasi stable à 1 334 M€, avec :**

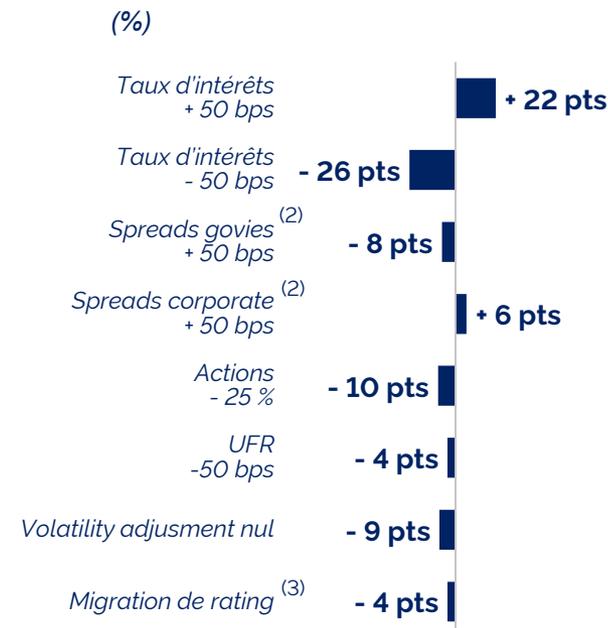
- Un résultat opérationnel MCEV en baisse de 11 M€
- Un accroissement du capital requis de la nouvelle production de 182 M€

# Un taux de couverture du SCR Groupe de 208 %

## Taux de couverture du SCR Groupe<sup>(1)</sup>



## Sensibilités (%)



- **La PPE est valorisée, par approche économique complète, en élément de couverture Tier 1** (12,6 Md€ intégrés en fonds propres excédentaires)
- **Le ratio intègre les émissions de 750 M€ de dette Tier 2 en juin 2020 et de 500 M€ de dette Tier 3 en décembre 2020, et le remboursement de 750 M€ de dette Tier 2 en septembre 2020**

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

(2) Avec recalibrage du Volatility Adjustment

(3) Sensibilité caractérisée par la dégradation d'une note complète sur 20% du portefeuille obligataire

# Une solidité financière reconnue par une 3<sup>ème</sup> agence de notation

Fitch  
Financial Strength Rating

**A+**

Perspective stable  
*(Juin 2020)*

**Very Strong Business Profile** mostly due to the group's extremely strong and well-established franchise in the French life insurance sector

**Strong Capital amid Market Pressures:** CNP's Prism Factor-Based Model score was 'Very Strong' at end-2019. We expect some manageable pressures on capital due to the pandemic

Standard & Poor's  
Financial Strength Rating

**A**

Perspective stable  
*(Janvier 2021)*

**Strong Business Profile:** CNP holds a prominent position in the French life insurance market, ranking second after Crédit Agricole Assurances

**Strong Capital and Earnings:** We expect CNP will maintain its adjusted capital at or above the 'AA' benchmark of our capital model until at least 2022

Moody's  
Financial Strength Rating

**A1**

Perspective stable  
*(Janvier 2021)*

**Very Strong Market Position** in the French life insurance market

**Low Liability Risk Profile** thanks to a low average guaranteed rate on traditional savings

**Very Stable Level of Profitability**

**Good Financial Flexibility**, in part owing to CDC, that has remained a key indirect shareholder

---

# 4

# Gestion du bilan

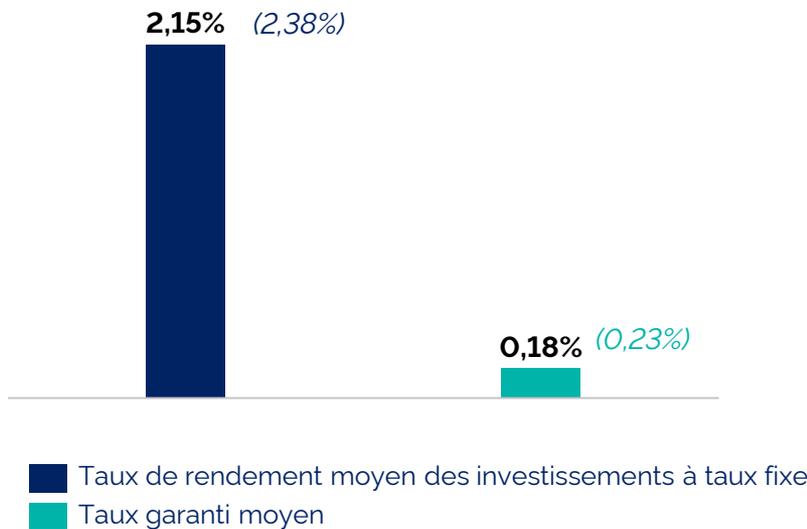


# Une exposition limitée aux taux garantis et un taux servi Cohérent avec l'environnement financier

- Un taux garanti sur l'encours en baisse à 0,18 %
- Un taux servi moyen en baisse de 20 cts à 0,94%

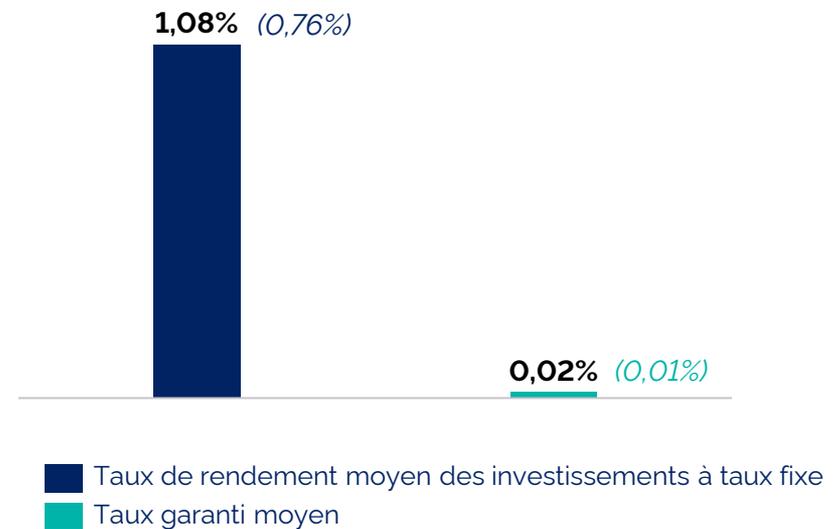
## Encours

31 déc. 2020 (31 dec. 2019)



## Nouvelle production

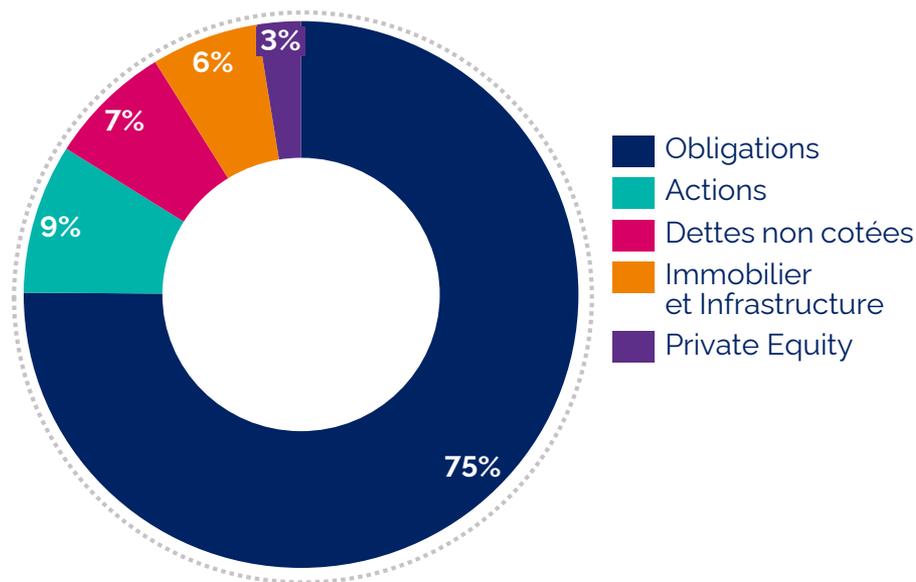
31 déc. 2020 (31 dec. 2019)



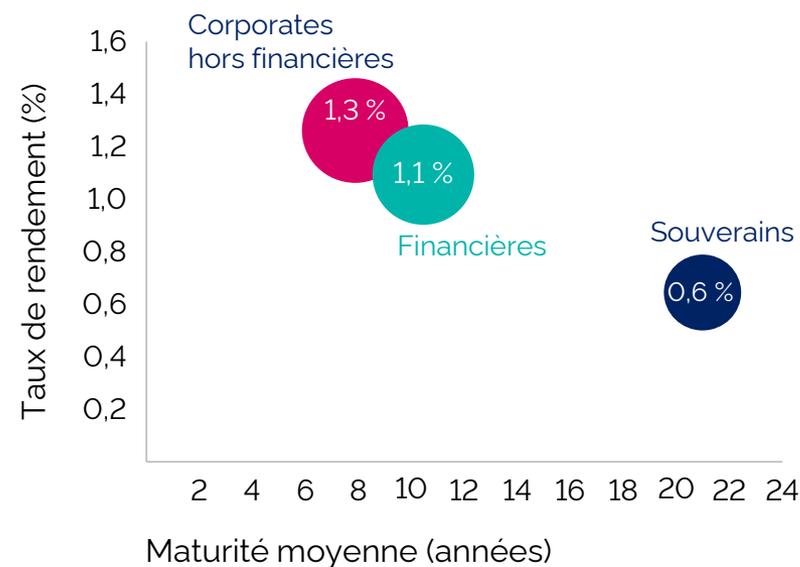


# Des investissements tenant compte de l'environnement financier

## Engagements de l'année 2020 (%)



## Flux obligataires de l'année 2020



### – Taux de réinvestissement moyen sur les portefeuilles obligataires européens : 1,08 %

- Investissement principalement sur des crédits corporate et financières
- Flux obligataires souverains : principalement France, Belgique et Allemagne

### – Gestion opportune des investissements en actions

# Une politique d'investissement dans l'économie réelle

**Fonds propres des PME-ETI et des start-up**  
**700 M€ de nouveaux investissements en 2020**

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

**Immobilier – Forêts**  
**855 M€ de nouveaux investissements en 2020**

Maintien des investissements dans le secteur des bureaux et du logement en Ile-de-France  
 Acquisition de nouveaux massifs forestiers en France et en Ecosse et de terres agricoles destinées à l'agroforesterie.  
 Poursuite de la politique d'amélioration énergétique du patrimoine

**Infrastructure**  
**885 M€ de nouveaux investissements en 2020**

3 co-investissements (transports, énergie, cliniques privées en France, PPP en Espagne)

4 nouveaux fonds discrétionnaires dans la production d'énergie renouvelable, les transports, les Telecoms et les infrastructures sociales

**Dettes non cotées**  
**1,4 Md€ d'investissements en 2020**  
 0,6 Md€ en dette immobilière  
 0,5 Md€ en dette infrastructures  
 0,3 Md€ en dette corporate

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



## Responsabilité sociétale et environnementale : des actions immédiates et des engagements à long terme

### Assureur responsable

Note de 99/100 en matière d'égalité salariale femmes-hommes pour la 3<sup>ème</sup> année consécutive



Signature d'une convention avec la région Ile-de-France pour faciliter l'accès au logement des personnes présentant un risque aggravé de santé

En 2020, 57 000 bénéficiaires des actions de la Fondation CNP Assurances pour réduire les inégalités sociales de santé

Signature en septembre 2020 des **Principles for Sustainable Insurance**, qui servent de cadre de référence aux assureurs pour intégrer les critères sociaux et environnementaux dans l'ensemble de leurs activités



### Investisseur responsable

Objectif de réduction de 40 % de l'empreinte carbone du portefeuille immobilier entre 2006 et 2021 : **objectif dépassé à fin 2020**



**Forte hausse des unités de compte responsables, vertes et solidaires** : 11 Md€ fin 2020 vs. 2 Md€ fin 2019, notamment grâce à la labélisation 100 % ISR des fonds gérés par LBPAM

Engagement de **sortie totale du charbon thermique d'ici 2030** dans l'UE et l'OCDE et d'ici 2040 dans le reste du monde



Adoption d'une **politique encadrant les investissements dans le secteur du pétrole et du gaz**



## De nouveaux objectifs climatiques à horizon 2025 alignés avec l'engagement de neutralité carbone 2050

Afin de limiter le réchauffement climatique à 1,5°C conformément à l'accord de Paris, CNP Assurances s'engage sur les objectifs chiffrés suivants qui prolongent les efforts significatifs déjà réalisés ces 5 dernières années

- 1 Réduction de 25 % supplémentaires entre 2019 et 2024** de l'empreinte carbone (kgCO<sub>2</sub>/k€) du portefeuille **actions et obligations d'entreprises** détenues en direct
- 2 Réduction de 10 % supplémentaires entre 2019 et 2024** de l'empreinte carbone (kgCO<sub>2</sub>/m<sup>2</sup>) du portefeuille **immobilier** détenu en direct
- 3 Réduction de 17 % supplémentaires entre 2019 et 2024** de l'intensité carbone (kgCO<sub>2</sub>/MWh) des **producteurs d'électricité** détenus en direct
- 4 Dialogue avec des entreprises et asset managers pour les inciter à adopter d'ici fin 2024 une stratégie alignée sur un scénario à 1,5°C**

**Le Groupe s'engage à publier chaque année le niveau d'atteinte de ces objectifs**



## Renforcement de l'encadrement des investissements dans les énergies fossiles et hausse des investissements verts

**CNP Assurances s'engage à exclure désormais de ses investissements les activités suivantes les plus dommageables au climat et à la biodiversité :**

-  Investissements directs dans les entreprises des secteurs pétrolier et gazier dont plus de 10 % du CA est lié aux énergies fossiles non-conventionnelles
-  Investissements dédiés à des infrastructures *greenfield* ou *brownfield* consacrées aux énergies fossiles non-conventionnelles
-  Investissements dédiés à des infrastructures pétrolières **greenfield**

**Doublement des investissements verts pour atteindre 20 Md€ d'ici fin 2023 :**

A fin 2020, le taux d'avancement de cet objectif est de 86 % avec un encours d'investissements verts de 17,2 Md€



# 7

# Annexes

# Annexes

|                                                                |    |                                                                            |    |
|----------------------------------------------------------------|----|----------------------------------------------------------------------------|----|
| Chiffres clés 2020                                             | 37 | Taux moyen servi aux assurés en France                                     | 53 |
| Un groupe multi-partenaires                                    | 38 | Portefeuille d'investissement par classe d'actifs                          | 54 |
| Collecte nette Épargne / Retraite en France                    | 39 | Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs                              | 55 |
| Encours et chiffre d'affaires<br>par zone géographique/segment | 40 | Portefeuille obligataire par type d'émetteur,<br>maturité et <i>rating</i> | 56 |
| Analyse des revenus par zone géographique                      | 41 | Portefeuille obligataire <i>corporates</i>                                 | 57 |
| RNPG par segment                                               | 42 | Portefeuille obligataire banques                                           | 58 |
| RNPG et ROE par zone géographique/filiale                      | 43 | Portefeuille <i>covered bonds</i>                                          | 59 |
| Sensibilités du résultat net<br>et des capitaux propres IFRS   | 44 | Portefeuille obligataire souverains                                        | 60 |
| Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2              | 45 | Maturités et dates de <i>call</i> des dettes subordonnées                  | 61 |
| Taux de couverture du SCR Groupe                               | 46 | Capacité d'émission de dettes subordonnées sous<br>Solvabilité 2           | 62 |
| Décomposition du SCR Groupe                                    | 47 | Politique de couverture (1/2)                                              | 63 |
| Taux de couverture du MCR Groupe                               | 48 | Politique de couverture (2/2)                                              | 64 |
| Evolution de la MCEV®                                          | 49 | Calendrier financier                                                       | 65 |
| Analyse des écarts du <i>Free surplus</i> Groupe               | 50 |                                                                            |    |
| Ratio APE par zone géographique                                | 51 |                                                                            |    |
| Conversion des affaires nouvelles en résultats futurs          | 52 |                                                                            |    |

# Chiffres clés 2020

| (M€)                          |                                  | 2019            | 2020            | Variation | Variation à périmètre et change constants <sup>(1)</sup> |
|-------------------------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------|----------------------------------------------------------|
| <b>ACTIVITÉ COMMERCIALE</b>   | Chiffre d'affaires               | 32 582          | 26 956          | - 17,3 %  | - 11,5 %                                                 |
|                               | VAN                              | 543             | 284             | - 47,7 %  | -                                                        |
|                               | Ratio APE                        | 17,1%           | 12,2%           | - 4,9 pts | -                                                        |
| <b>COMPTE DE RÉSULTAT</b>     | Revenus totaux                   | 3 967           | 3 459           | - 12,8 %  | - 5,2 %                                                  |
|                               | Frais de gestion                 | 926             | 845             | - 8,7 %   | - 3,6 %                                                  |
|                               | RBE                              | 3 041           | 2 614           | - 14,0 %  | - 5,7 %                                                  |
|                               | Résultat courant part du Groupe  | 2 244           | 1 942           | - 13,5 %  | - 8,1 %                                                  |
|                               | Résultat net part du Groupe      | 1 412           | 1 350           | - 4,4 %   | - 2,1 %                                                  |
|                               | Coefficient d'exploitation       | 28,8%           | 28,7%           | - 0,1 pt  | -                                                        |
|                               | ROE                              | 8,5%            | 7,4%            | - 1,0 pts | -                                                        |
|                               | Ratio combiné <sup>(2)</sup>     | 81,0%           | 82,1%           | + 1,1 pts | -                                                        |
| <b>CASH-FLOW ET DIVIDENDE</b> | Operating free cash-flow net     | 1,97 € / action | 1,94 € / action | - 1,1 %   | -                                                        |
|                               | Résultat par action              | 1,99 € / action | 1,91 € / action | - 3,9 %   | -                                                        |
| <b>SOLVABILITÉ</b>            | Taux de couverture du SCR Groupe | 227%            | 208%            | - 19 pts  | -                                                        |
|                               | Taux de couverture du MCR Groupe | 388%            | 351%            | - 36 pts  | -                                                        |

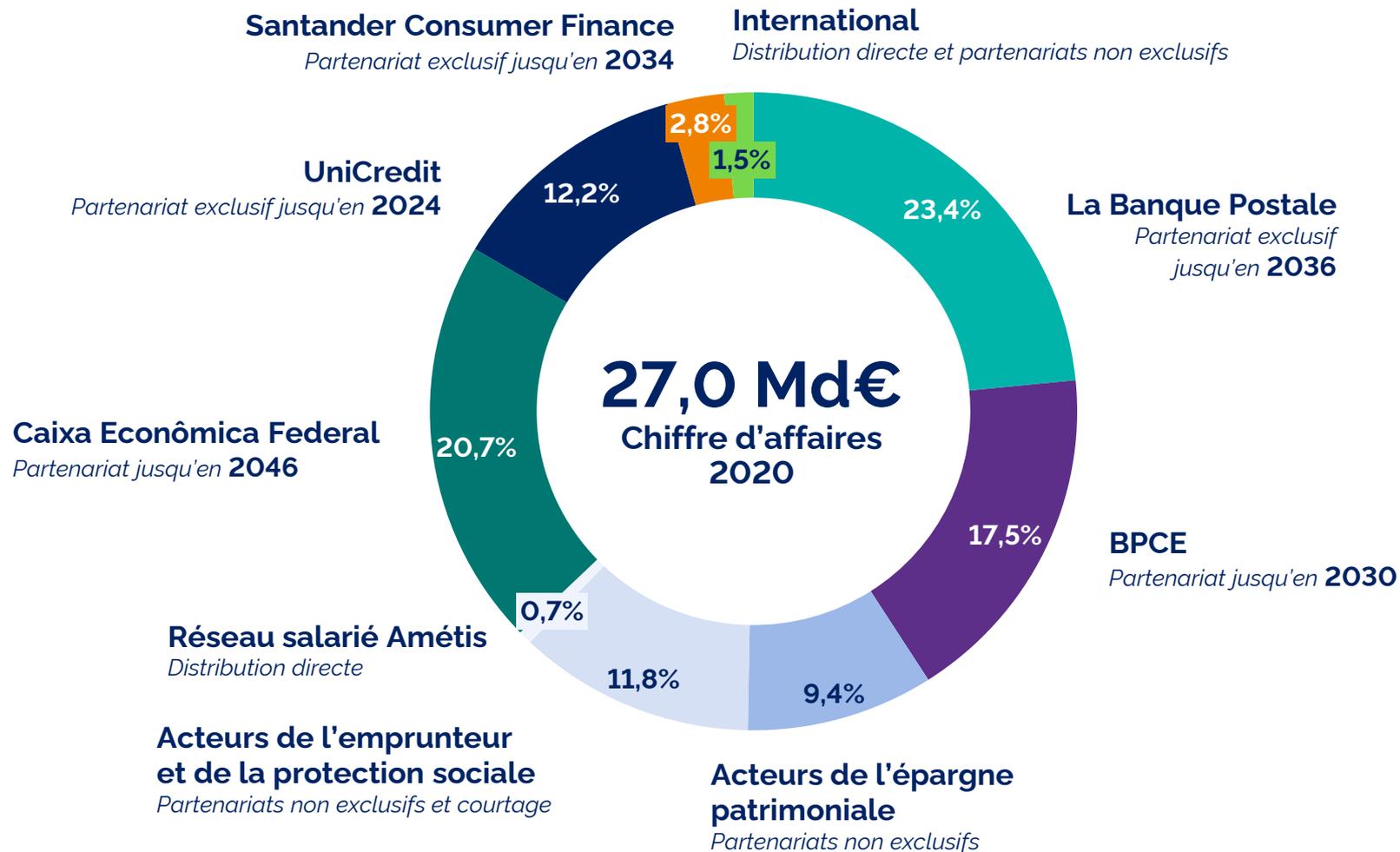
(1) Cours de change moyen :

Au 31.12.2020 : Brésil : 1 € = 5,89 BRL ; Argentine : 1 € = 81,04 ARS

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

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

# Un Groupe multi-partenarial

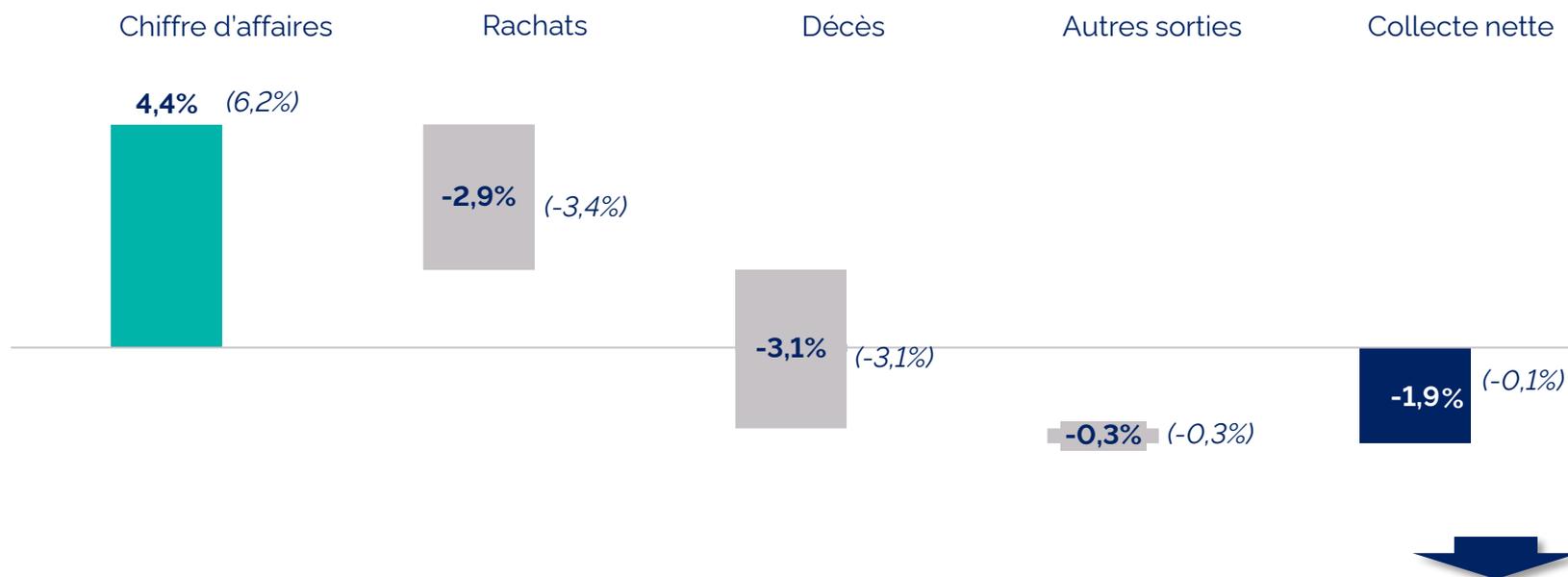




# Collecte nette épargne / retraite en France

**2020 (2019)**

(% provisions mathématiques)



| (M€)         | 2019       | 2020           |
|--------------|------------|----------------|
| Euro         | - 3 002    | - 7 234        |
| UC           | 3 264      | 1 879          |
| <b>Total</b> | <b>262</b> | <b>- 5 355</b> |

# Encours et chiffre d'affaires par zone géographique / segment

## Encours moyens nets de réassurance

(M€)

|      |                    | Epargne/Retraite<br>hors UC | Epargne/Retraite<br>en UC | Prévoyance/<br>Protection | Total          |
|------|--------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------|
| 2020 | France             | 241 979                     | 37 144                    | 8 465                     | 287 588        |
|      | Europe hors France | 6 707                       | 11 435                    | 2 425                     | 20 568         |
|      | Amérique latine    | 751                         | 15 572                    | 1 560                     | 17 883         |
|      | <b>Total</b>       | <b>249 437</b>              | <b>64 151</b>             | <b>12 450</b>             | <b>326 038</b> |

## Chiffre d'affaires

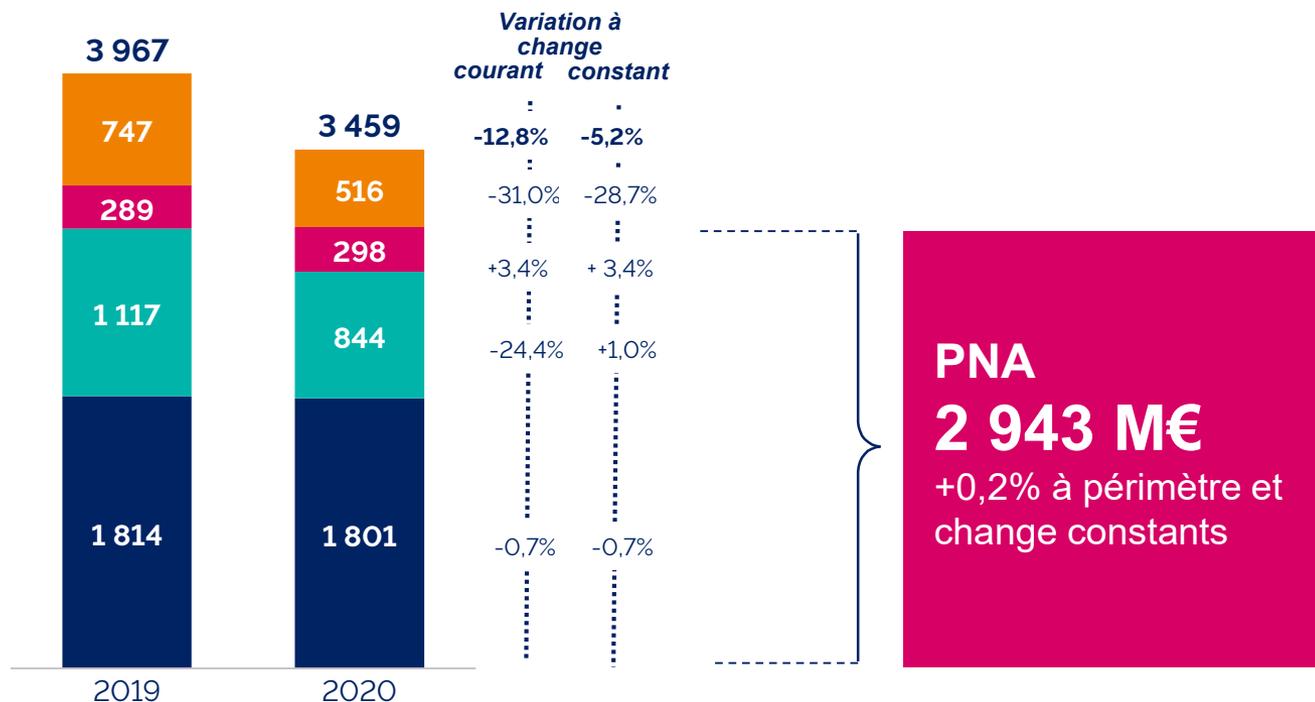
(M€)

|      |                    | Epargne/Retraite<br>hors UC | Epargne/Retraite<br>en UC | Prévoyance/<br>Protection | Total         |
|------|--------------------|-----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------|
| 2020 | France             | 8 973                       | 3 247                     | 4 058                     | 16 278        |
|      | Europe hors France | 953                         | 3 131                     | 998                       | 5 802         |
|      | Amérique latine    | 39                          | 4 337                     | 1 220                     | 5 595         |
|      | <b>Total</b>       | <b>9 966</b>                | <b>10 714</b>             | <b>6 276</b>              | <b>26 956</b> |

# Analyse des revenus par zones géographiques

## 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                            | 20 680             | 6 276               |               |
| Revenus totaux                                | 1 497              | 1 446               | 516           |
| Frais de gestion                              | 357                | 378                 | 109           |
| <b>Résultat Brut d'Exploitation (RBE)</b>     | <b>1 140</b>       | <b>1 068</b>        | <b>406</b>    |
| <b>Résultat courant part du Groupe (RCPG)</b> | <b>1 040</b>       | <b>749</b>          | <b>153</b>    |
| <b>Résultat net part du Groupe (RNPG)</b>     | <b>780</b>         | <b>495</b>          | <b>76</b>     |

# RNPG et ROE par zone géographique / filiale

| (M€)                                                 | Groupe       | France      | Caixa Seguradora | Autres Amérique latine | CNP Santander insurance | CNP Unicredit Vita | Autres Europe hors France |
|------------------------------------------------------|--------------|-------------|------------------|------------------------|-------------------------|--------------------|---------------------------|
| Chiffre d'affaires                                   | 26 956       | 16 278      | 5 577            | 18                     | 764                     | 3 294              | 1 025                     |
| Encours fin de période nets de réassurance           | 324 428      | 286 842     | 16 421           | 17                     | 1 752                   | 16 030             | 3 366                     |
| Revenus totaux                                       | 3 459        | 2 272       | 880              | 8                      | 92                      | 115                | 91                        |
| Frais de gestion                                     | 845          | 578         | 131              | 7                      | 21                      | 38                 | 70                        |
| <b>Résultat brut d'exploitation (RBE)</b>            | <b>2 614</b> | <b>1694</b> | <b>749</b>       | <b>1</b>               | <b>72</b>               | <b>77</b>          | <b>22</b>                 |
| Charges de financement                               | -252         | -252        | 0                | 0                      | 0                       | 0                  | 0                         |
| Intérêts minoritaires et mises en équivalence nettes | -421         | 6           | -358             | 0                      | -35                     | -33                | 0                         |
| <b>Résultat courant part du Groupe (RCPG)</b>        | <b>1 942</b> | <b>1448</b> | <b>391</b>       | <b>1</b>               | <b>37</b>               | <b>44</b>          | <b>22</b>                 |
| Impôts sur les résultats                             | -594         | -414        | -156             | 0                      | -5                      | -13                | -6                        |
| Plus-values nettes & effet <i>fair value</i>         | 247          | 195         | 47               | 7                      | 0                       | -2                 | -1                        |
| Éléments non-récurrents                              | -245         | -230        | -15              | 0                      | 0                       | 1                  | 0                         |
| <b>Résultat net part du Groupe (RNPG)</b>            | <b>1 350</b> | <b>999</b>  | <b>267</b>       | <b>8</b>               | <b>32</b>               | <b>31</b>          | <b>14</b>                 |
| <b>ROE</b>                                           | <b>7,4%</b>  | <b>6,4%</b> | <b>17,0%</b>     |                        | <b>7,9%</b>             |                    |                           |

## Sensibilité du résultat net et des capitaux propres IFRS (après couvertures)

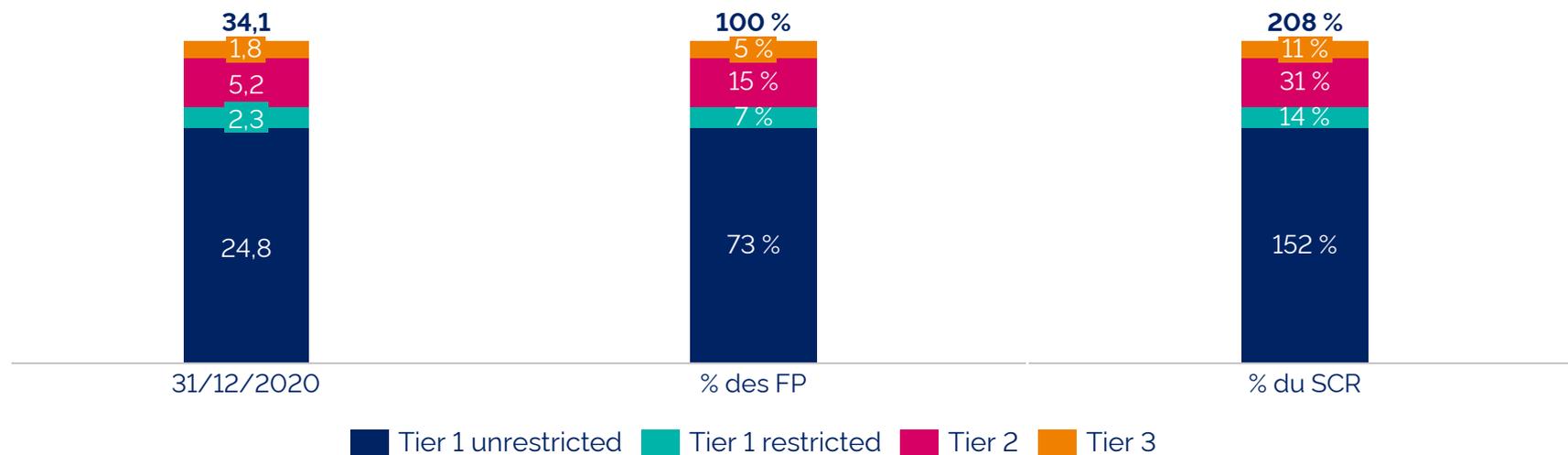
*(en millions d'euros)*

|                                    | Taux d'intérêts<br>+ 50 bp | Taux d'intérêts<br>- 50 bp | Actions<br>+ 10 % | Actions<br>- 10 % |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------|
| Impact résultat net part du Groupe | - 15,5                     | + 27,0                     | + 8,7             | - 5,1             |
| Impact capitaux propres            | - 821,4                    | + 820,1                    | + 407,1           | - 397,2           |

# 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

- 73 % des fonds propres de niveau Tier 1 unrestricted
- pas de fonds propres auxiliaires

### – sur la capacité d'émission de dette subordonnée au 31 décembre 2020

- 3,9 Md€ de Tier 1
- 1,3 Md€ de Tier 2/Tier 3

# Taux de couverture du SCR Groupe

## Taux de couverture du SCR Groupe

(Md€)



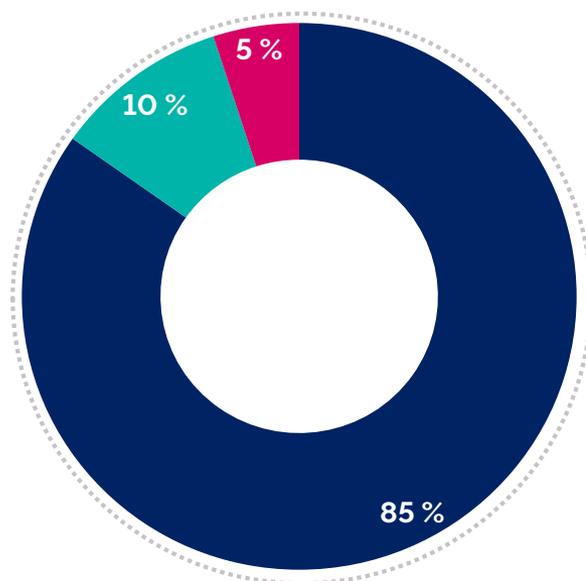
- En décembre 2020, surplus de 17,7 Md€ dont 12,6 Md€ de PPE
- Excédents de fonds propres des filiales, considérés comme non fongibles au niveau du Groupe (non inclus dans le taux de couverture Groupe) : 2,2 Md€ au 31/12/20

(1) Y compris émission de 500 M€ de dette Tier 3 en décembre 2020.

# Décomposition du SCR Groupe

## SCR par zone géographique

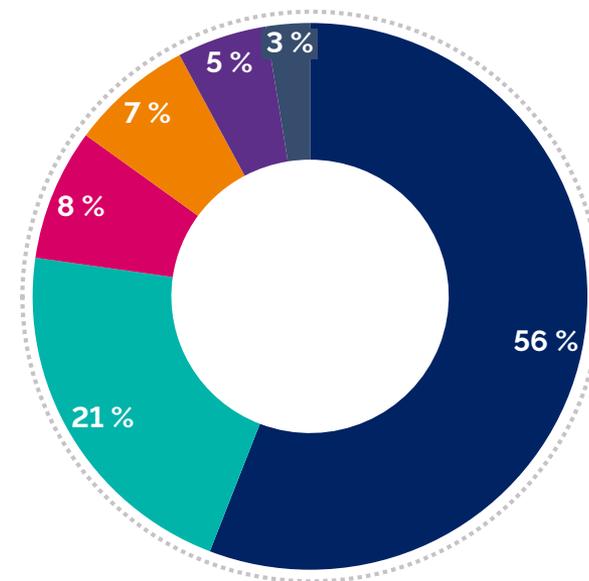
(%)



- France
- Amérique latine
- Europe hors France

## SCR par risque (1)

(%)



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

— **Bénéfice de diversification de 25 % (2)**

Au 31/12/2020.

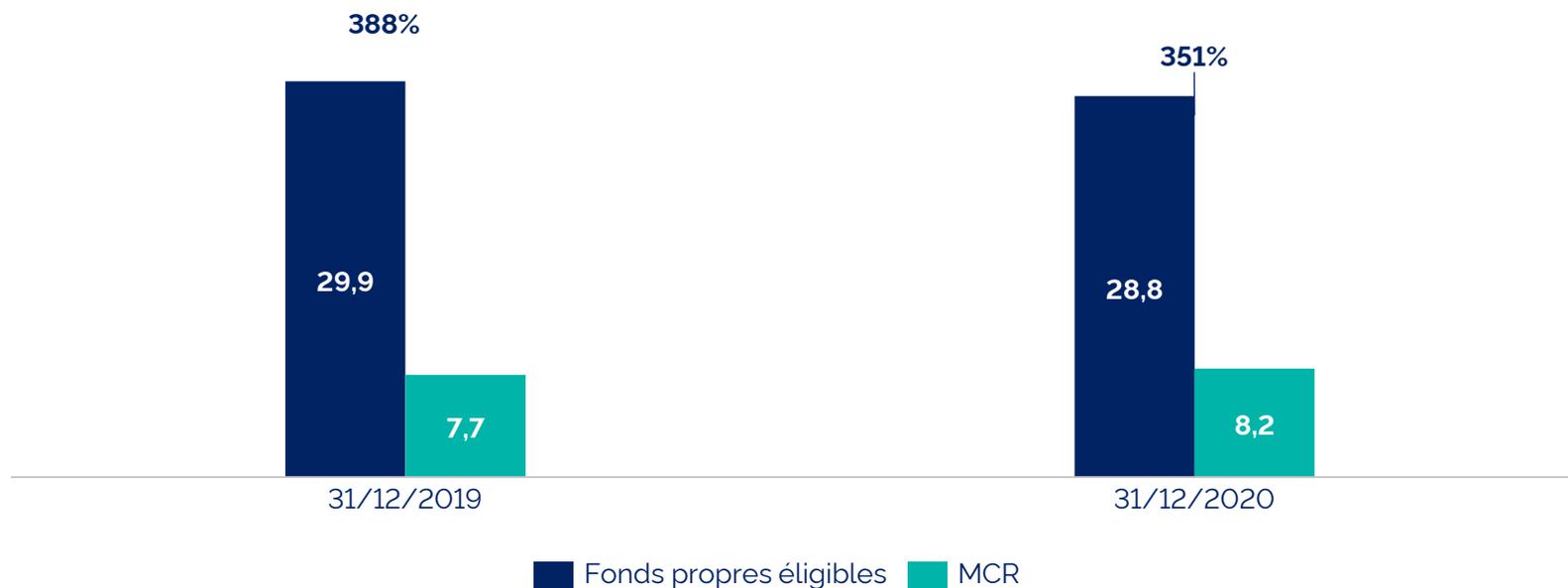
(1) La décomposition est présentée avant diversification

(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

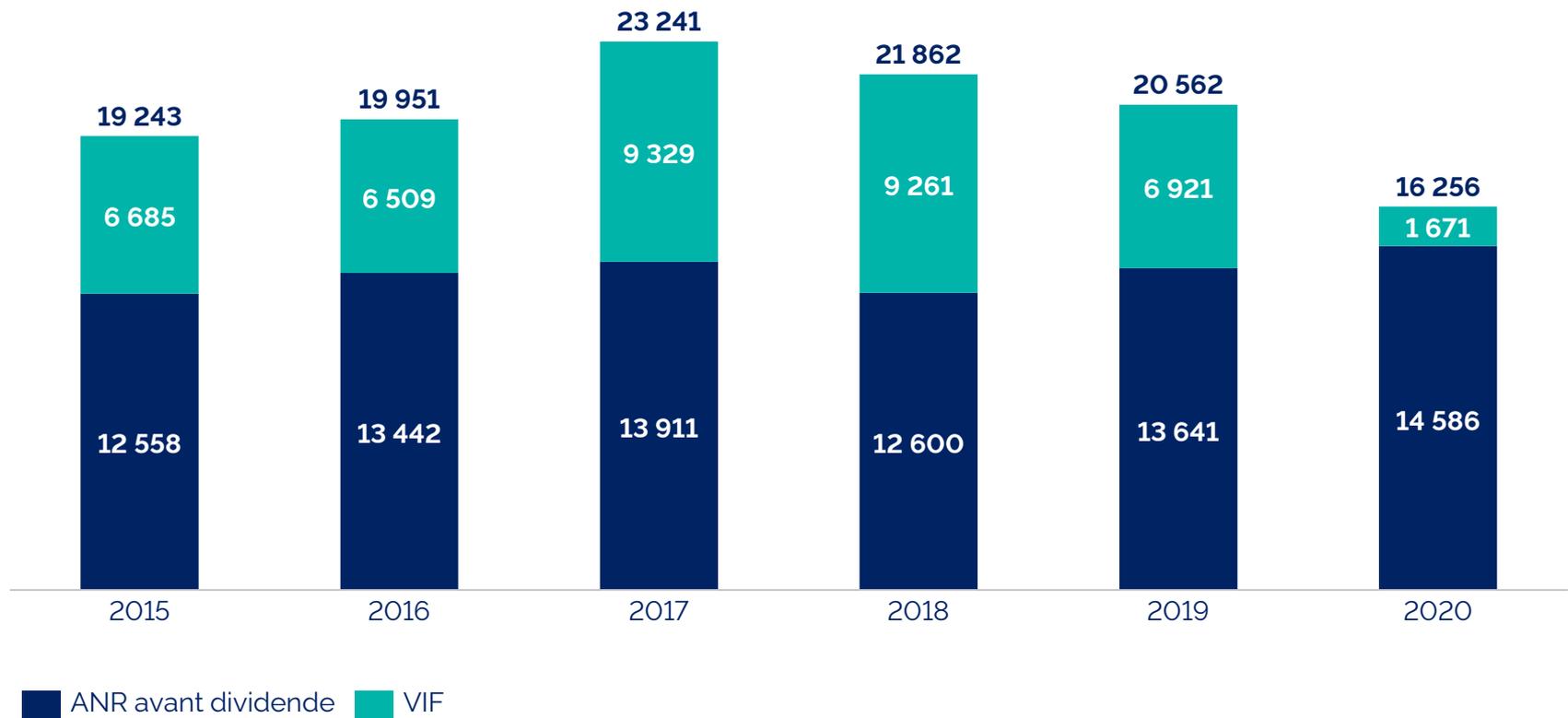
(Md€)



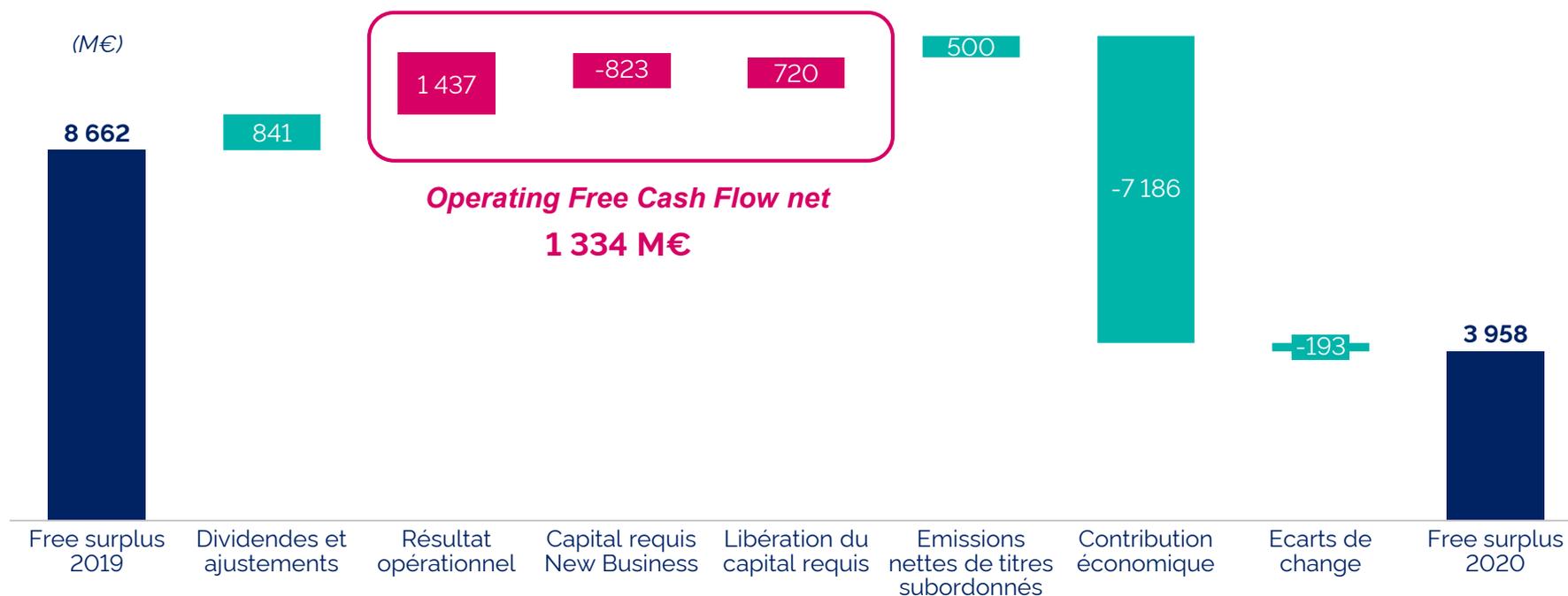
- Le MCR Groupe correspond à la somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe
- Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :
  - les titres Tier 2 sont admis à hauteur de 20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

# Evolution de la MCEV<sup>©</sup>

(M€)



# Analyse des écarts du *free surplus* Groupe



- Free Surplus égal à 3 958 M€ à fin 2020
- Ajustement d'ouverture correspondant principalement à des effets de restatement sur le capital requis
- Operating Free Cash Flow de 1 334 M€ soit une baisse de 1 % qui s'explique par la baisse du résultat opérationnel en lien avec le recul du RBE
- Contribution économique et effet change défavorables

# Ratio APE par zone géographique

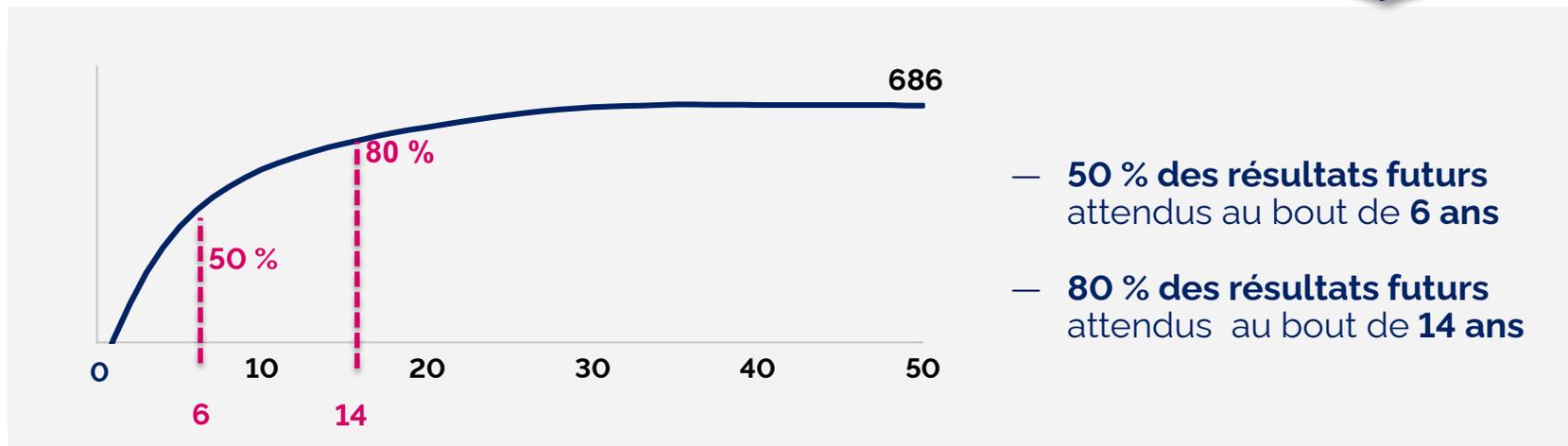
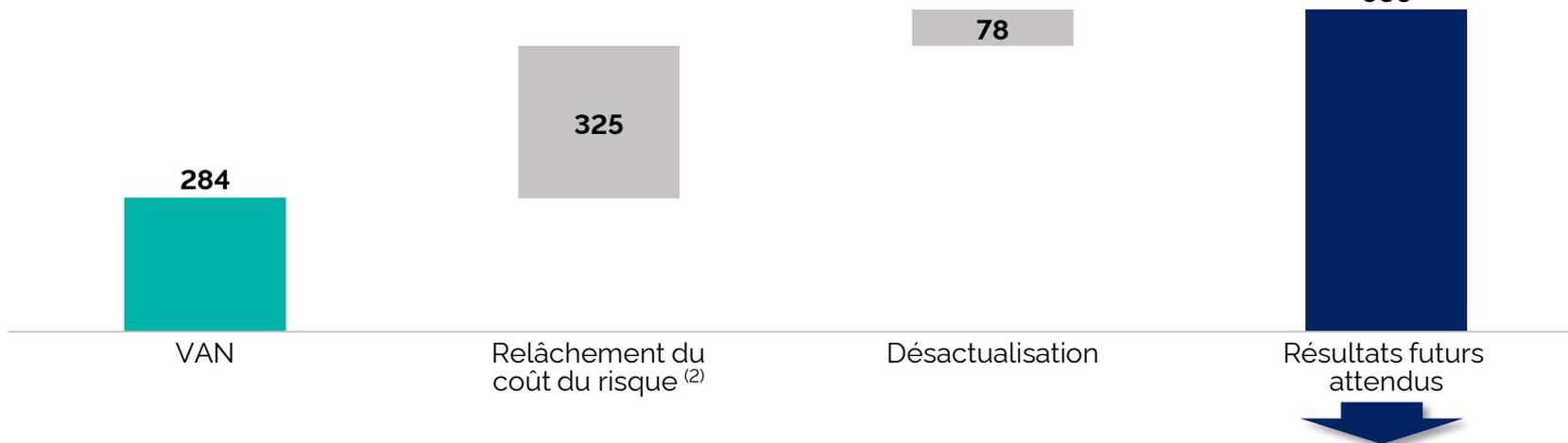
|                         |           | Groupe | France | Amérique latine | Europe hors France |
|-------------------------|-----------|--------|--------|-----------------|--------------------|
| 2019                    | VAN       | 543    | 263    | 206             | 74                 |
|                         | APE       | 3186   | 2146   | 692             | 348                |
|                         | Ratio APE | 17,1 % | 12,3 % | 29,7 %          | 21,4 %             |
| 2020<br>Change constant | VAN       | 339    | 63     | 221             | 55                 |
|                         | APE       | 2488   | 1544   | 623             | 322                |
|                         | Ratio APE | 13,6 % | 4,1 %  | 35,5 %          | 17,2 %             |

# Conversion des affaires nouvelles en résultats futurs

## Résultats futurs attendus<sup>(1)</sup> des affaires nouvelles en 2020

(M€)

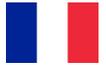
**2,4 x VAN 2020**  
**0,5 x RNPG 2020**



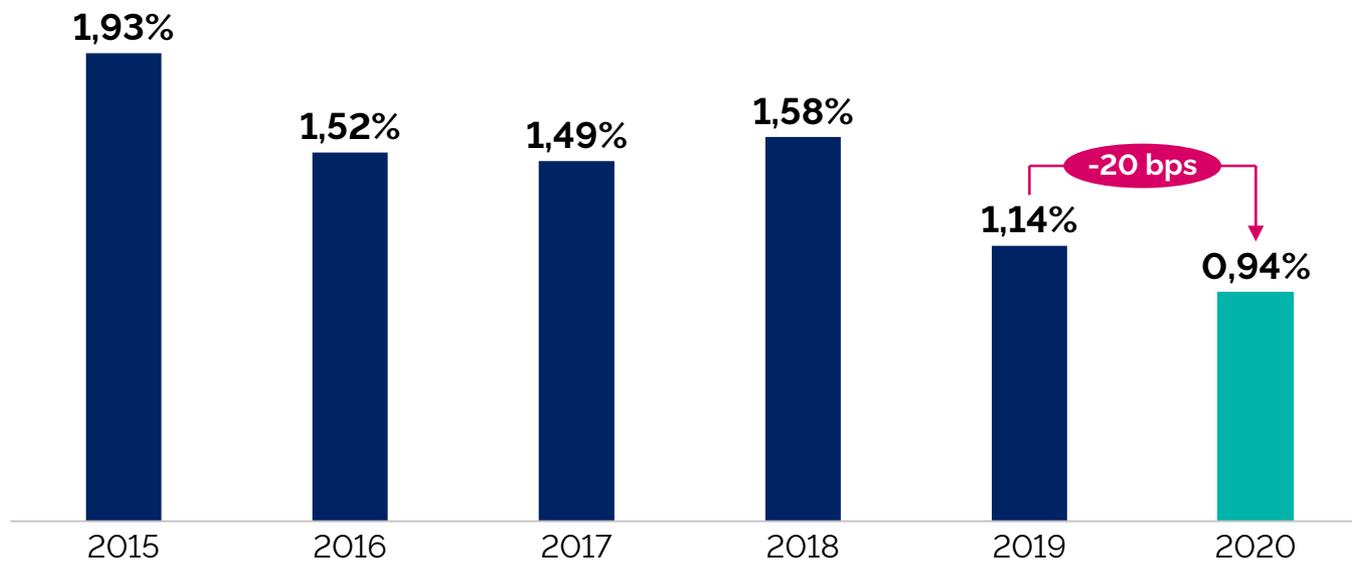
- **50 % des résultats futurs attendus au bout de 6 ans**
- **80 % des résultats futurs attendus au bout de 14 ans**

(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

# Portefeuille d'investissement par classe d'actifs

| (M€)                                                            | 31/12/2020    |                          |             |                        |             |
|-----------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------|-------------|------------------------|-------------|
|                                                                 | RÉÉVALUATIONS | ACTIFS HORS RÉÉVALUATION | % (HORS UC) | ACTIFS EN VALEUR BILAN | % (HORS UC) |
| Obligations et assimilés                                        | 21 885        | 250 611                  | 83,6%       | 272 494                | 80,9%       |
| Actions et assimilés                                            | 12 567        | 34 174                   | 11,4%       | 46 741                 | 13,8%       |
| Immobilier et participations                                    | 3 688         | 9 131                    | 3,0%        | 12 819                 | 3,8%        |
| Instruments financiers à terme                                  | -989          | 607                      | 0,2%        | -382                   | -0,1%       |
| Prêts, créances et avances dans des participations immobilières | 0             | 4 512                    | 1,4%        | 4 226                  | 1,3%        |
| Autres prêts, créances et avances                               | 0             | 611                      | 0,3%        | 897                    | 0,3%        |
| Autres                                                          | 10            | 124                      | 0,0%        | 134                    | 0,0%        |
| <b>Total des actifs hors UC</b>                                 | <b>37 161</b> | <b>299 769</b>           | <b>100%</b> | <b>336 930</b>         | <b>100%</b> |
| <b>Actifs en UC</b>                                             |               |                          |             | <b>67 005</b>          |             |
| Dont obligations                                                |               |                          |             | 30 003                 |             |
| Dont actions                                                    |               |                          |             | 34 170                 |             |
| Dont immeubles de placement                                     |               |                          |             | 2 833                  |             |
| <b>Total des actifs (nets des IFT au passif)</b>                |               |                          |             | <b>403 935</b>         |             |
| <b>Plus-values latentes</b>                                     | <b>1 047</b>  |                          |             |                        |             |
| Dont immeubles de placement                                     | 1 028         |                          |             |                        |             |
| Dont prêts, créances et avances                                 | 0             |                          |             |                        |             |
| Dont HTM                                                        | 20            |                          |             |                        |             |
| <b>Total des plus-values latentes IFRS</b>                      | <b>38 208</b> |                          |             |                        |             |

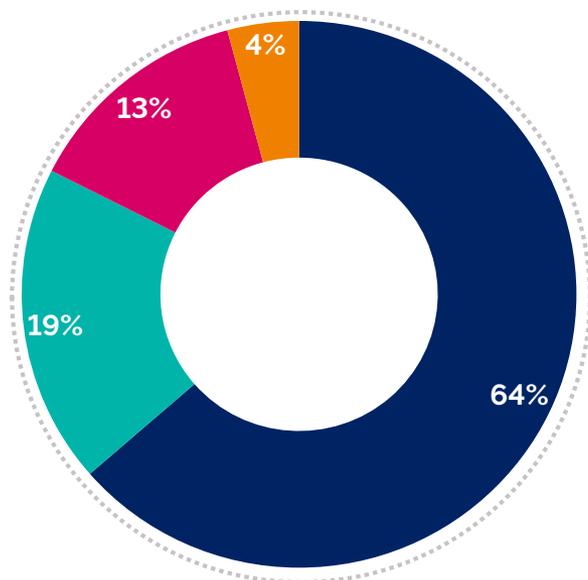
## Plus-values latentes IFRS par classe d'actifs

| (M€)         | 31/12/2020    | 31/12/2019    |
|--------------|---------------|---------------|
| Obligations  | 21 904        | 19 496        |
| Actions      | 12 567        | 12 908        |
| Immobilier   | 4 716         | 4 830         |
| Autres       | -979          | -1 542        |
| <b>TOTAL</b> | <b>38 208</b> | <b>35 692</b> |

# Portefeuille obligataire par type d'émetteur, maturité et rating

## Portefeuille obligataire par type d'émetteur

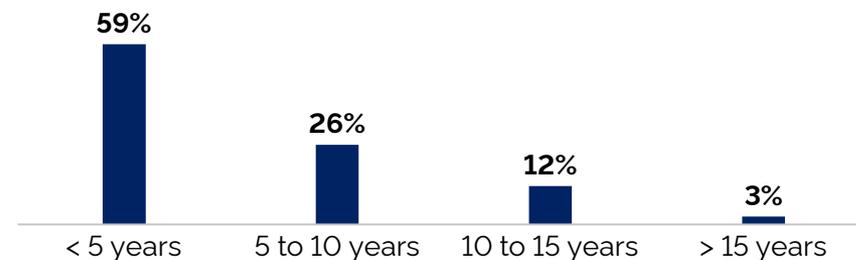
(%)



- Souverains
- Corporates
- Banques
- Covered bonds

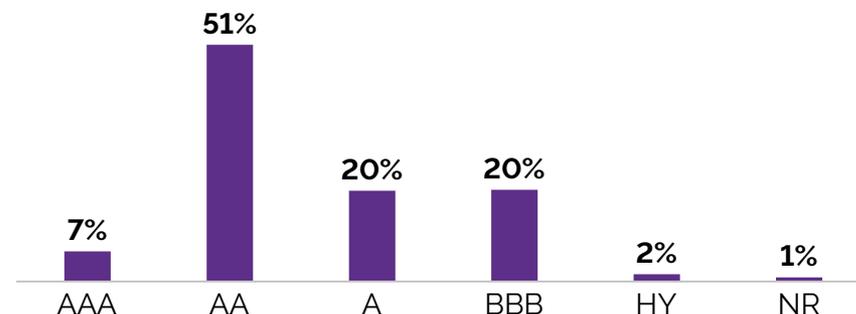
## Portefeuille obligataire par maturité

(%)



## Portefeuille obligataire par *rating*\*

(%)



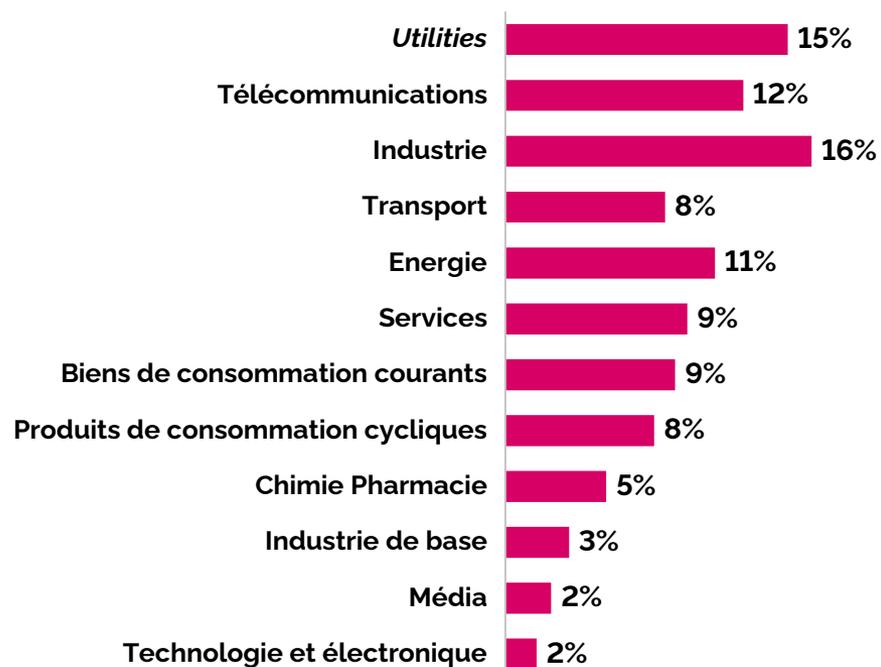
Données de gestion non auditées au 31/12/2020.

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

# Portefeuille obligataire *corporates*

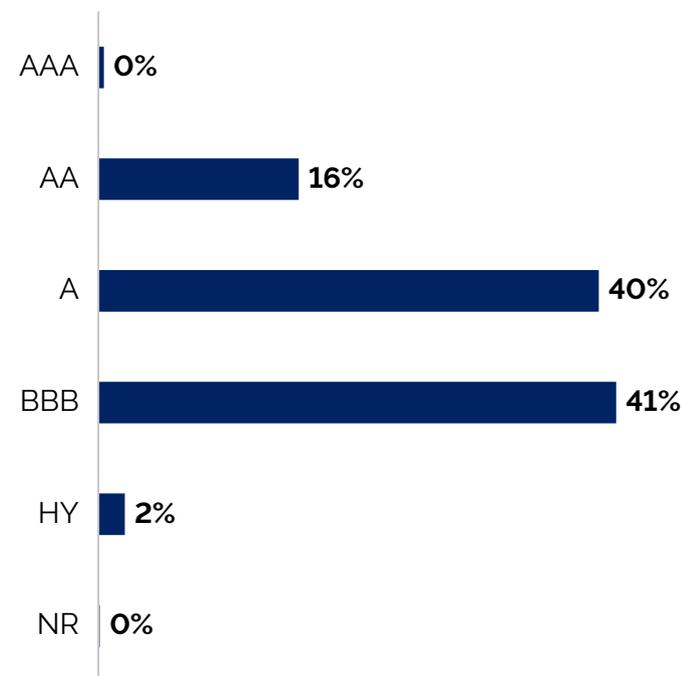
## Portefeuille obligataire *corporates* par secteurs

(%)



## Portefeuille obligataire *corporates* par rating\*

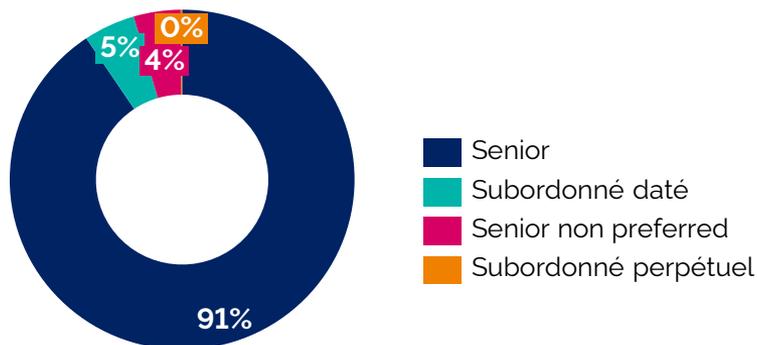
(%)



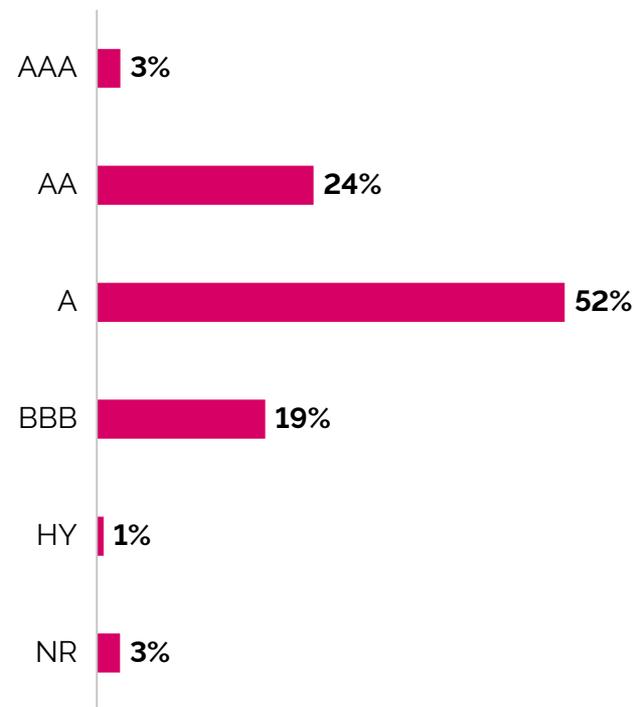
\* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch  
Données de gestion non auditées au 31/12/2020

# Portefeuille obligataire banques

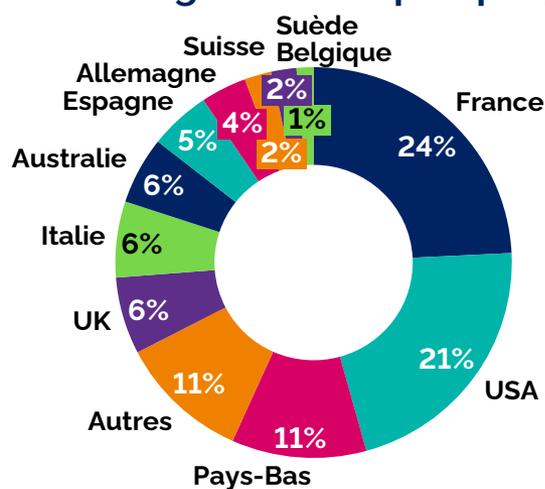
Portefeuille obligataire banques par seniorité (%)



Portefeuille obligataire banques par rating\* (%)



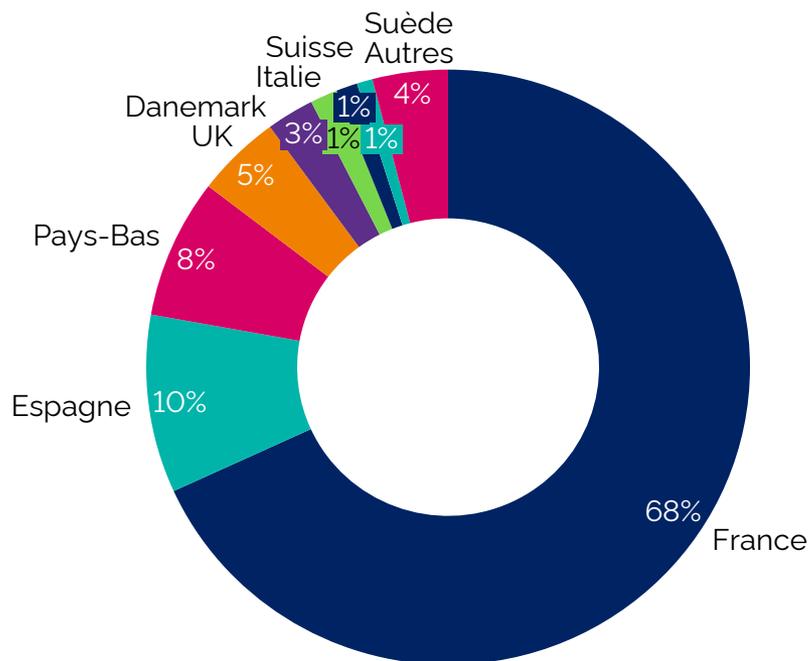
Portefeuille obligataire banques par pays (%)



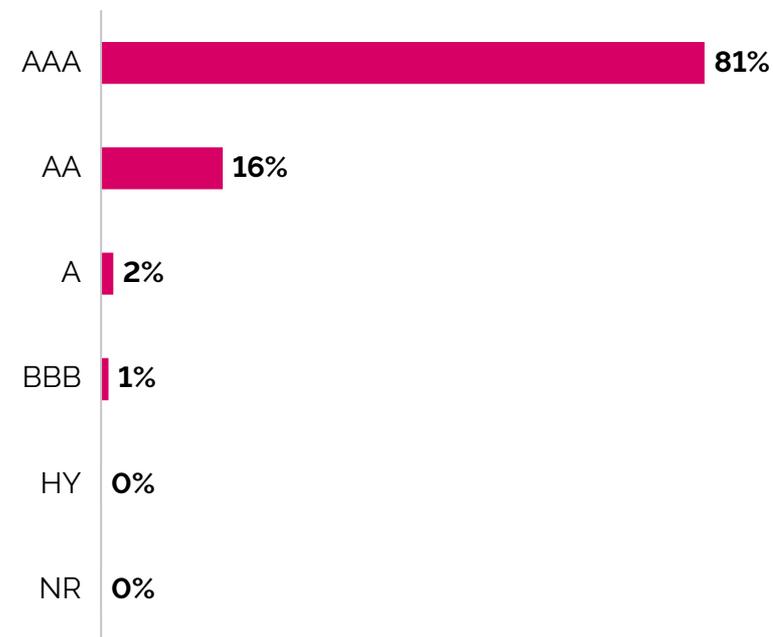
\* Second best rating : méthode qui vise à retenir la deuxième meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch  
Données de gestion non auditées au 31/12/2020

# Portefeuille obligataire *covered bonds*

Portefeuille *covered bonds* par pays (%)



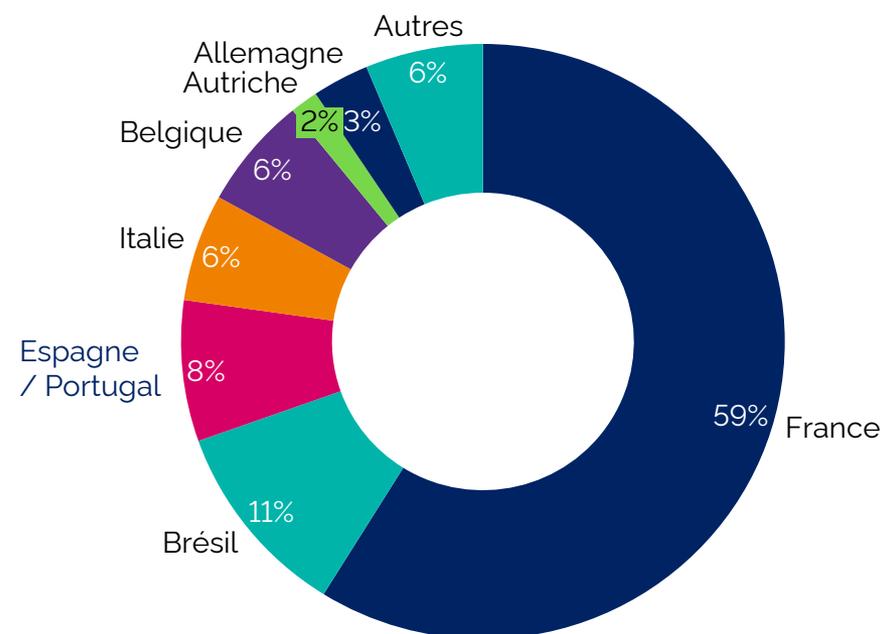
Portefeuille *covered bonds* par rating\* (%)



\* 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 31/12/2020

# Portefeuille obligataire souverains

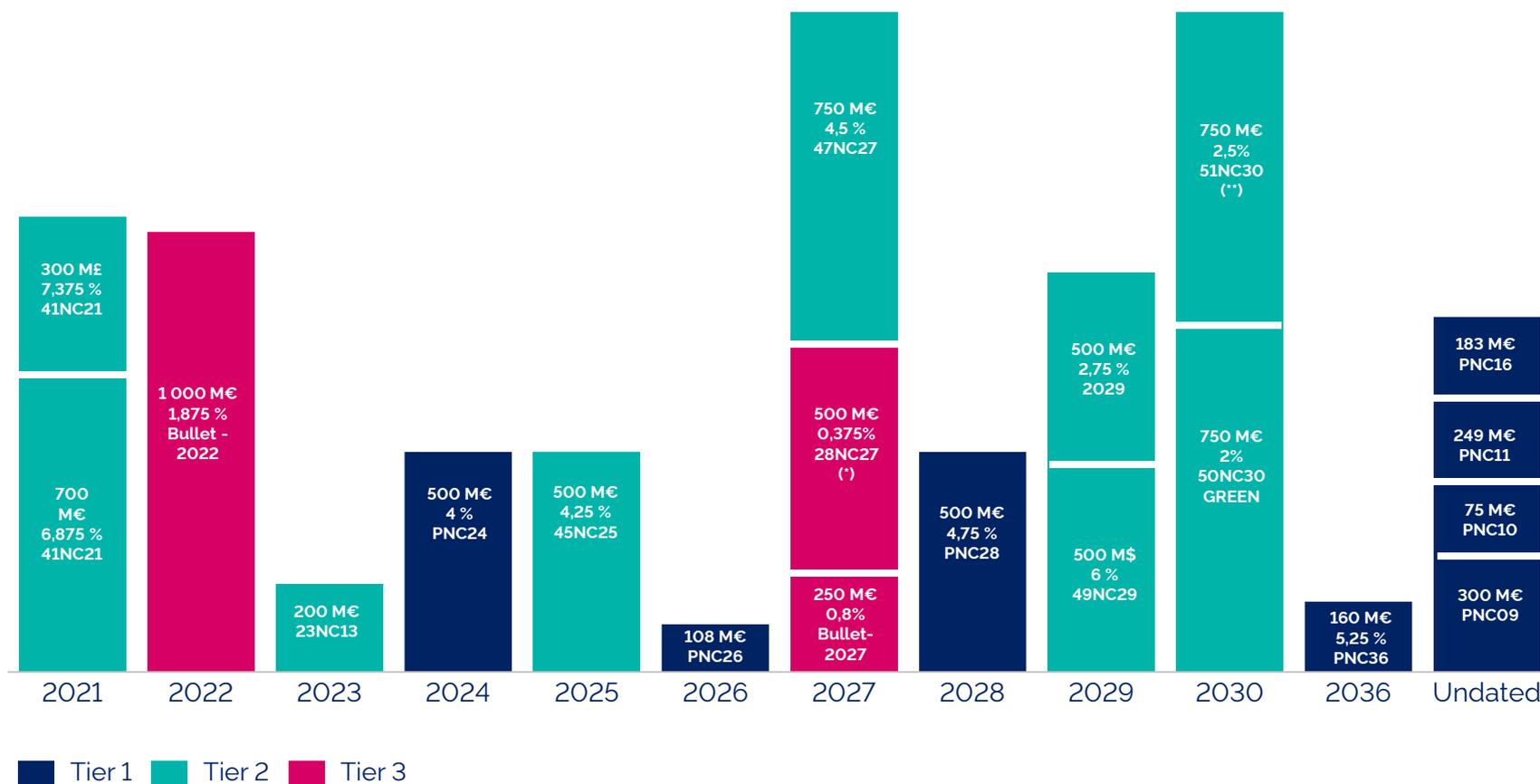
| (M€)                                      | 31/12/2020                              |                              |                              |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Pays émetteur<br>(liste pour information) | Exposition brute<br>Prix de revient (*) | Exposition brute<br>MtMarket | Exposition nette<br>MtMarket |
| France                                    | 78 073,1                                | 89 384,4                     | 8 189,2                      |
| Italie                                    | 7 729,3                                 | 8 771,6                      | 597,1                        |
| Espagne/Portugal                          | 10 155,0                                | 11 463,6                     | 1 325,9                      |
| Belgique                                  | 8 087,4                                 | 8 936,6                      | 772,8                        |
| Autriche                                  | 1 993,5                                 | 2 093,5                      | 80,9                         |
| Allemagne                                 | 4 035,2                                 | 4 519,3                      | 276,8                        |
| Brésil                                    | 14 231,8                                | 14 343,5                     | 1 386,0                      |
| Autres Europe                             | 1 028,8                                 | 1 105,1                      | 193,5                        |
| Canada                                    | 468,1                                   | 501,2                        | 59,1                         |
| Autres                                    | 6 869,8                                 | 7 537,1                      | 914,4                        |
| <b>Total</b>                              | <b>132 672</b>                          | <b>148 656</b>               | <b>13 796</b>                |



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



(\*) Possibilité de call pendant une période de 3 mois de décembre 2027 à mars 2028 (date de maturité finale)

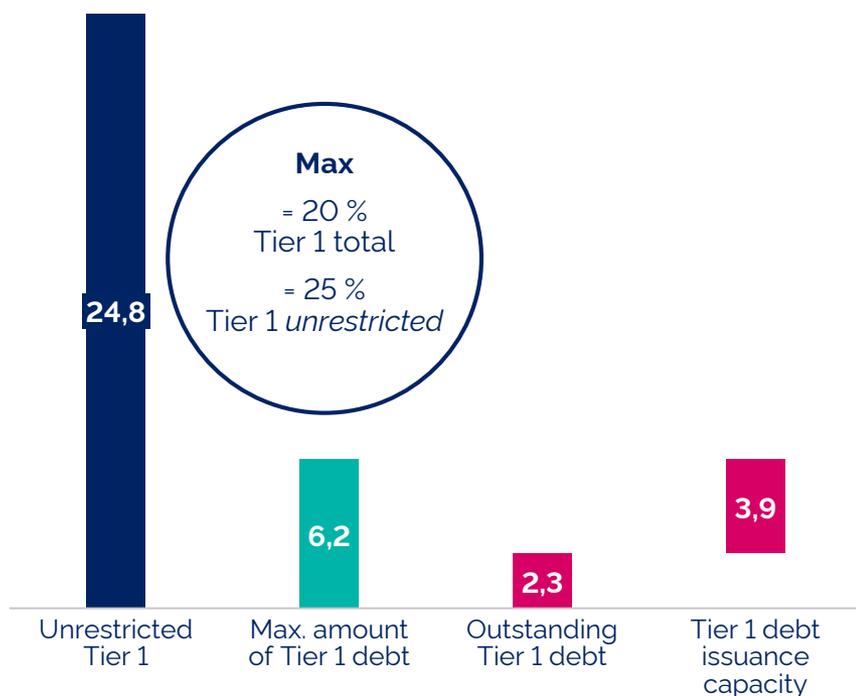
(\*\*) Possibilité de call pendant une période de 6 mois de décembre 2030 à juin 2031

Undated = Dettes subordonnées perpétuelles avec première date de call déjà passée

# Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2

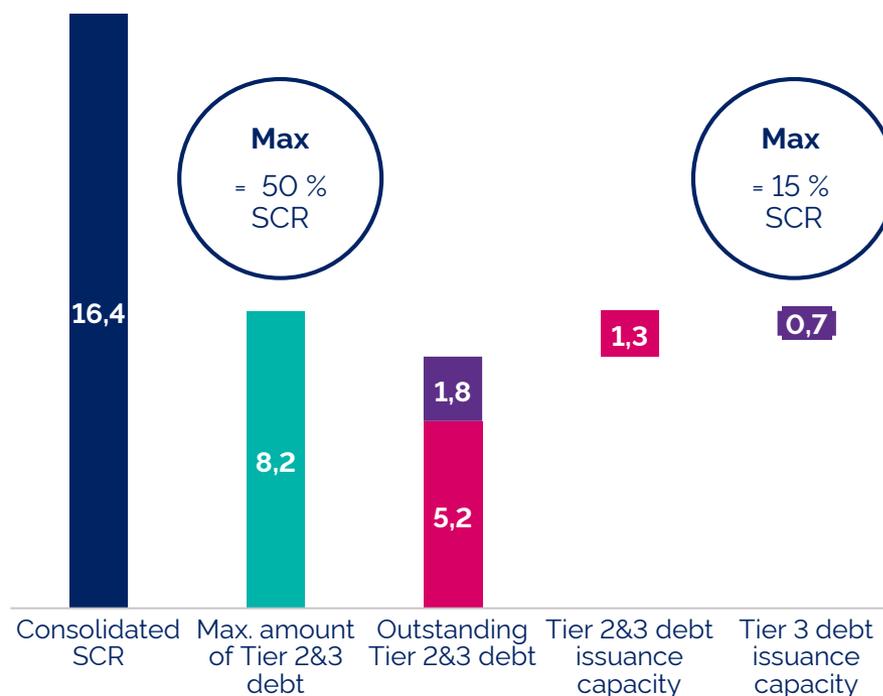
## TIER 1

(Md€)



## TIER 2 & TIER 3

(Md€)



## Politique de couverture (1/2)

| Risque à couvrir         | Type de couverture                                                            | Maturité des couvertures | Couvertures optionnelles mises en place en 2020 |            | Cumul des couvertures optionnelles en stock au 31 décembre 2020 |            |           |
|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------------------|------------|-----------|
|                          |                                                                               |                          | Primes d'options                                | Notionnels | Valeur de marché                                                | Notionnels |           |
| <b>Risque actions</b>    | Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés               | Put                      | < 7 ans                                         | 126 M€     | 2 Md€                                                           | 299 M€     | 14 Md€    |
| <b>Risque de change*</b> | Protection du résultat net remonté par Caixa Seguradora                       | Put                      | 1 an                                            | 4 M€       | 1,1 MdBRL                                                       | 4 M€       | 1,1 MdBRL |
| <b>Risque de taux</b>    | Protection du portefeuille d'épargne en euro en cas de hausse des taux        | Cap                      | < 12 ans                                        | 16 M€      | 10 Md€                                                          | 36 M€      | 109 Md€   |
| <b>Risque de crédit*</b> | Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des spreads corporate | Put                      | 1 an                                            | 7 M€       | 1,3 Md€                                                         | 7 M€       | 1,3 Md€   |

\*Programme de couverture 2021, exécuté à fin janvier 2021

### — Le programme de couverture mis en place en 2020 a porté sur l'ensemble des risques de marché.

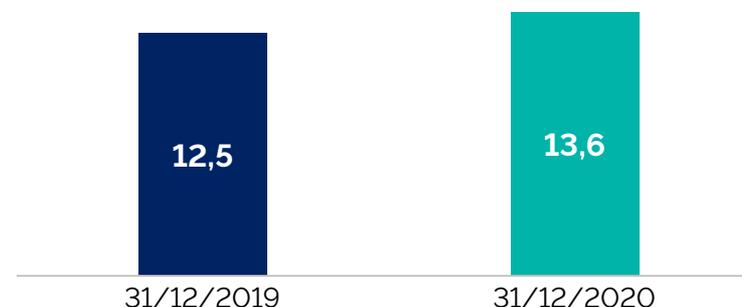
- Renforcement de la politique de couverture du portefeuille actions
- Poursuite de la politique de couverture du real
- Poursuite de la politique de couverture du risque de taux d'intérêt
- Maintien d'une couverture du risque de spread de crédit

## Politique de couverture (2/2)

### – Renforcement du programme de couvertures actions

À fin 2020, un portefeuille de puts de 13,6 Md€ de notionnel, de 1,2 ans de maturité résiduelle moyenne et de strike moyen 3 179 pts sur indice CAC 40 et 2 714 pts sur indice Eurostoxx 50

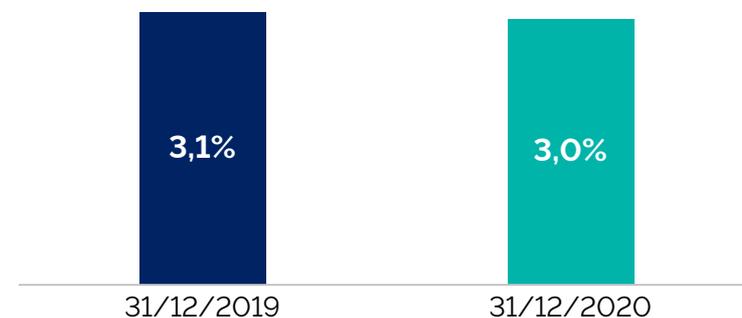
### Couvertures actions (notionnel en Md€)



### – Poursuite du programme de couvertures contre la hausse des taux

À fin 2020, un portefeuille de caps de 109 Md€ de notionnel, de 4 ans de maturité résiduelle moyenne et de strike moyen 3,0 % sur taux swap 12 ans en euro

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



# Calendrier financier

|                                                | T1 2021 | T2 2021        | T3 2021       | T4 2021       |
|------------------------------------------------|---------|----------------|---------------|---------------|
| Assemblée générale des actionnaires            |         | 16/04<br>14h30 |               |               |
| Indicateurs de résultat au 31 mars 2021        |         | 12/05<br>17h45 |               |               |
| Chiffre d'affaires et résultat au 30 juin 2021 |         |                | 28/07<br>7h30 |               |
| Indicateurs de résultat au 30 septembre 2021   |         |                |               | 19/11<br>7h30 |

## Contacts investisseurs et analystes

**Nicolas Legrand** | (+33) 01 42 18 65 95

**Jean-Yves Icole** | (+33) 01 42 18 86 70

**Typhaine Lissot** | (+33) 01 42 18 83 66

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