



Assurons
un monde
plus ouvert

Résultats annuels

2021



Avertissement



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

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

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

Sommaire

01 Ambition

04 Performance opérationnelle

07 Responsabilité sociale et environnementale

02 Faits marquants

05 Performance financière et solvabilité

08 Dividende

03 Perspectives

06 Gestion du bilan

09 Annexes



01

Ambition



Contexte

#1 Attentes accrues des clients

#2 Environnement de taux bas

#3 Marchés européens matures

Notre ambition : 5 points clés

Être l'assureur le plus utile et singulier

pour chacune de nos parties prenantes,
en renversant la perception du métier d'assureur

Construire un modèle à très haute valeur ajoutée

en matière d'expérience client et partenaires

Incarner notre raison d'être au quotidien

par des engagements durables et inclusifs

Être en conquête

vis-à-vis du client final et des partenaires,
avec et pour les collaborateurs du Groupe

Se positionner en assureur complet et international

un assureur intégré sans être centralisé

02

Faits marquants



Chiffres clés au 31 décembre 2021

Retour aux niveaux de 2019

Chiffre
d'affaires

31.7 Md€

+ 19.4 % à pcc¹ vs FY 2020
+ 4.3 % à cc vs FY 2019

Résultat brut
d'exploitation

3 095 M€

+ 9.6 % à cc vs FY 2020
- 2.4 % à cc vs FY 2019

Résultat net
part du Groupe

1 552 M€

+ 15.1 % vs FY 2020
+ 9.9 % vs FY 2019

Dividende
2021

1€

par action

Ratio
APE 2021

15.6 %

+3.4 pts

Taux de couverture
du SCR Groupe

217 %

+ 9 pts

Notations
financières

A+ / A1 / A+

Perspectives stables (S&P/Moody's/Fitch)

Faits marquants 2021



Transformation de nos encours et diversification de nos risques

Bonne dynamique sur les UC
Dynamisme des transferts PACTE
Renouvellement de l'offre collective emprunteur BPCE



Développement de nos relais de croissance à l'international

Brésil : déploiement de Caixa Vida e Previdencia et lancement des opérations Caixa Consorcio
Italie : acquisition des activités vie d'AVIVA



Une solidité financière confirmée

Notation S&P Global rehaussée à A+
Taux de couverture : 217 % (+ 9 pts par rapport à 2020)



Assureur engagé et investisseur responsable

Approbation par l'AG de notre raison d'être et inscription dans les statuts de l'entreprise
Approbation par le CA des engagements et des objectifs pris par CNP Assurances vis-à-vis de ses parties prenantes



Poursuite de la construction du grand pôle financier public

Évolution de notre actionnariat
Rapprochement réussi avec La Banque Postale

Transformation de nos encours épargne/retraite

Diversification de nos risques

Bonne dynamique
dans la collecte UC Groupe

6.1 Md€

collecte nette UC
Groupe

51.3 %

part d'UC dans la
collecte Groupe

Diversification UC

- En France : EMTN Green & Max NAV
- Au Brésil : UC actions et immobilières
- En Italie : inclusion de garanties plancher

Dynamisme
des transferts PACTE en France

6.3 Md€

transferts PACTE

31 %

taux d'UC entrant
Gain de +14 pts en UC

41 % des
transferts PACTE
du marché français

Renouvellement de l'offre
collective emprunteur BPCE

230 280

Nouvelles adhésions
BP et CE
Hausse de 130 % entre
octobre et décembre

Tarification
modulaire

Fluidité
du parcours

Personnalisation
de l'offre

Priorités 2022

Poursuite de la dynamique sur la collecte en unités de compte et des transferts
Poursuite de l'évolution des garanties en euros
Projet Fonds de Retraite Professionnelle Supplémentaire (FRPS)
Déploiement de nouvelles UC *private equity* et infrastructures

Développement de nos relais de croissance à l'international

Acquisition des activités vie d'Aviva Italie

CNP Vita Assicurazione & CNP Vita Assicura

épargne | prévoyance

5.7 Md €

primes acquises 2021¹

6 %

part de marché (CA)

Besoin en capital réduit

des produits d'épargne multi-supports (produits innovants)

24.2 Md€

encours cumulés 2021

5e

assureur vie

Rendements

des fonds les plus performants du marché



Lancement des nouvelles JV avec accords de distribution exclusifs

Caixa Vida et Previdencia

retraite | emprunteur consommation | prévoyance

Lancement opérationnel au 01/01/2021

Accords jusqu'en 2046 avec quote part 40 %

Caixa Consorcio

crédit

Lancement opérationnel en juillet 2021

Accords jusqu'en 2041 avec quote part 25 %

5.7 Md€

chiffre d'affaires 2021

2e

assureur
retraite et
emprunteur

3e

assureur
brésilien

0.5 M€

chiffre d'affaires 2021
(en norme locale)

Priorités 2022



1. Chiffres non consolidés

Intensification de notre présence en modèle ouvert en Italie et intégration opérationnelle de la filiale
Développement du potentiel brésilien
Lancement opérationnel de l'activité CNP Santander au Portugal

Solidité financière réaffirmée

Rehaussement de notre notation S&P Global Ratings

à A+ Perspective stable (novembre 2021)

Notation Fitch Ratings confirmée

à A+ Perspective stable (décembre 2021)

Notation Moody's maintenue

à A1 (mars 2021)

Un taux de couverture à 217 %

+ 9 points par rapport au 31 décembre 2020

Standard & Poor's
Financial strength rating

A+

Perspective stable

Fitch
Financial strength rating

A+

Perspective stable

Moody's
Financial strength rating

A1

Perspective stable

Investisseur responsable

Engagements en matière de lutte contre le changement climatique

Renforcement de notre politique sectorielle pétrole et gaz et charbon thermique

en ligne avec le scénario à +1,5°C de l'Agence internationale de l'énergie

Investors for a Just Transition

parmi les 13 membres fondateurs de la 1^{ère} coalition mondiale pour une transition socialement juste vers des économies bas carbone

Réduction de l'empreinte carbone de nos investissements

un effort continu et des résultats en ligne avec nos objectifs

Engagements en faveur de la biodiversité

Empreinte biodiversité

1^{er} investisseur institutionnel à publier dès mai 2021 l'empreinte biodiversité de son portefeuille d'investissements

Finance for Biodiversity Pledge

nouveaux objectifs fixés sur les 5 prochaines années pour protéger la biodiversité

Assureur engagé

Engagements citoyen et social

100/100

Note en matière d'égalité salariale femmes - hommes

1^{er} World CleanUp Day du Groupe

244 collaborateurs mobilisés en Europe et en Amérique latine pour ramasser et recycler 2.7 tonnes de déchets

Année record en termes de soutien à l'économie réelle

Infrastructure

2 Md€ d'engagements dont 964 M€ investis
Orange Concession, Suez, GRTgaz

Immobilier et forêts

Acquisition de 800 M€ en immeubles
aux dernières normes environnementales

Dette non cotée dédiée à la relance

Obligations Relance et Prêts participatifs :
participation aux engagements totaux du secteur de l'assurance
(Prêts Participatifs : 11 Md€ / Obligations Relance : 1.7 Md€¹)

Poursuite de la construction du grand pôle financier public

Évolution de notre actionnariat

78.9 %

La Banque Postale
depuis le 16/12/2021

21.1 %

Actionnaires institutionnels et individuels

Rapprochement réussi avec La Banque Postale

29 %

Taux d'UC dans la
collecte en hausse de 9 pts

1.6 Md€

Collecte nette UC

-2.8 Md€

Collecte nette euros

3.2 Md€

Transferts PACTE

1 client/2

Opère un versement complémentaire
lors du transfert

Évolution produit

Passage en garantie brute

Évolution parcours

Nouvelle IHM Cap Assurance

Priorités 2022

Intégration des activités non-vie de La Banque Postale
Diversification UC : *Max Nav 3, EMTN green v2, UC Loans Infrastructures*
Simplification et digitalisation des parcours clients

03

Perspectives



Nos moteurs d'accélération



Être indispensable dans la chaîne de valeur

En construisant un modèle d'affaire à très haute valeur ajoutée client et partenaires

Industrialiser notre modèle opérationnel

pour s'insérer dans le modèle relationnel de chacun de nos partenaires
pour délivrer une qualité de service irréprochable

Développer des services innovants à forte valeur d'usage

pour concevoir des solutions adaptées à tous les moments de vie

Contribuer au développement des affaires de nos partenaires

par l'intelligence marketing et la data
par la co-construction de solutions performantes et innovantes qui font progresser la protection



Développer notre singularité

En incarnant notre raison d'être

Repousser les limites de l'assurabilité

en proposant des solutions de protection qui répondent à toutes les situations

Être le champion de la pédagogie

en devenant une référence en matière de simplicité et de transparence

Démontrer notre utilité et notre engagement

en apportant de l'empathie et des solutions de services adaptés

Etre indispensable dans la chaîne de valeur

en construisant un modèle d'affaire à très haute valeur ajoutée client et partenaires

Au choix de
chaque
partenaire



Briques digitales de simplification de l'expérience client

*IA, Big Data, Bots, Signature
électronique, Identité et
certification numérique, ...*

Briques d'excellence relationnelle

*Centres d'appels et de gestion
(Vente et souscription, vie du
contrat, prestations, ...)*

Data et Business intelligence

*Benchmarks, score de ciblage,
analyses marketing, ...*

Valable pour
tous les
partenaires



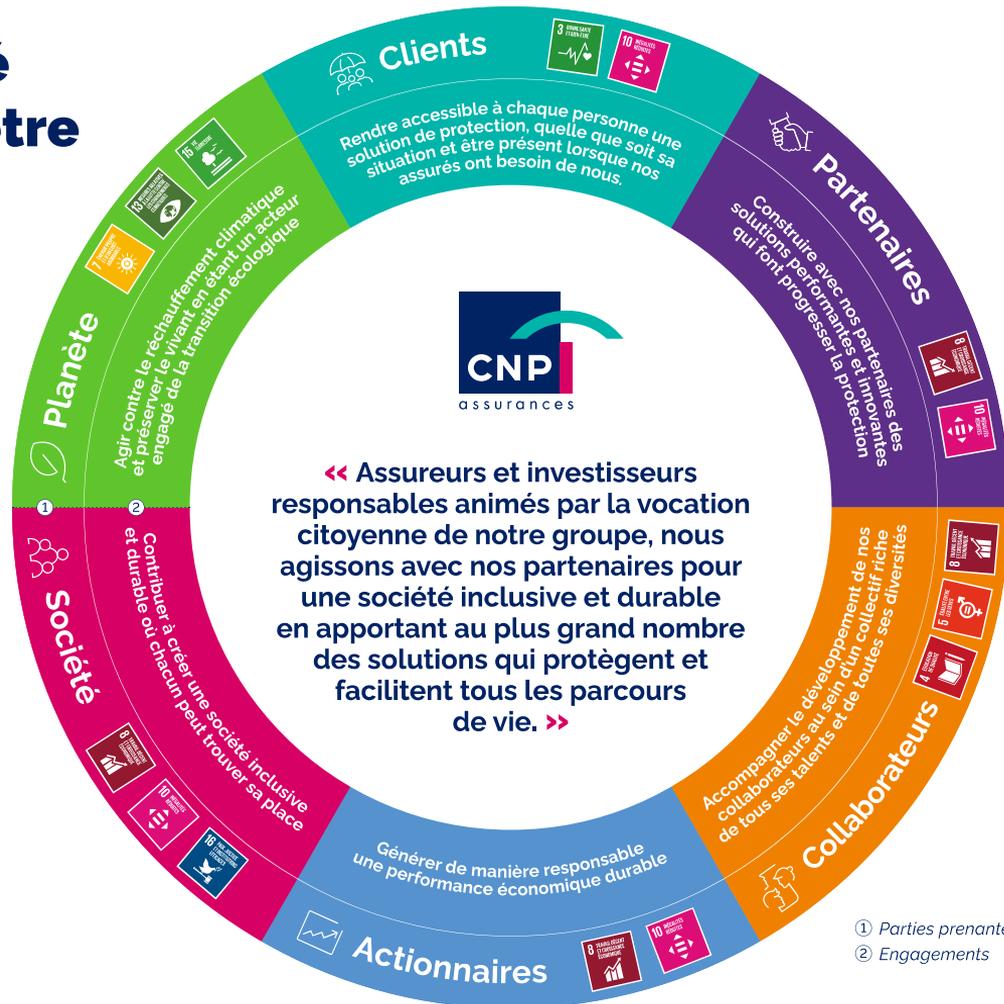
Socle d'excellence opérationnelle

- **SI Agile** (*Data, API, Convergence des cadres de gestion, ...*)
- **Client au centre** (*UX de type mobile 1st, langage B1, NPS, ...*)
- **Pilotage temps réel** (*KPIs, dématérialisation, entraide, ...*)
- **Organisation du travail responsabilisante** (*auto-organisation de la charge de travail, amélioration continue, polyvalence*)
- **Management en soutien** (*supervision du flux, pilotage de la montée en compétence/polyvalence, résolution pérenne des incidents récurrents, ...*),

Développer notre singularité en incarnant notre raison d'être

1 engagement fort pris envers chacune de nos **6** parties prenantes

18 objectifs dont les avancées seront communiquées chaque année via des indicateurs quantitatifs



Engagements et objectifs par partie prenante



Collaborateurs



Engagement :

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

Objectifs :

- #1** Promouvoir l'égalité des chances
- #2** Enrichir les compétences de nos collaborateurs
- #3** Développer l'engagement de nos collaborateurs dans des conditions favorables au bien-être individuel et collectif



Clients



Engagement :

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

Objectifs :

- #1** Accompagner le client à tous les moments
- #2** Rendre l'assurance claire et facile
- #3** Assurer le plus grand nombre de personnes quelle que soit leur situation

Engagements et objectifs par partie prenante



Partenaires



Engagement :

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

Objectifs :

- #1** Renforcer les synergies avec nos partenaires pour augmenter l'assurabilité et la protection
- #2** Accompagner l'évolution des besoins de protection
- #3** Construire avec nos partenaires un écosystème complet de solutions innovantes pour leurs clients



Actionnaires



Engagement :

Générer de manière responsable une performance économique durable

Objectifs :

- #1** Générer une performance économique régulière et durable
- #2** Améliorer nos performances extra-financières
- #3** Renforcer nos actions en faveur d'une économie durable en tant qu'acteur majeur de l'investissement responsable

Engagements et objectifs par partie prenante



Engagement :

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

Objectifs :

- #1** Favoriser une croissance inclusive à travers notre politique d'achats
- #2** Accompagner et soutenir des projets à impact sociétal pour favoriser le mieux-vivre en société
- #3** Promouvoir l'épargne responsable qui vise un impact positif sur la société ou l'environnement



Engagement :

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

Objectifs :

- #1** Financer la transition énergétique et écologique
- #2** Tenir compte des attentes environnementales des clients dans la gestion de leur épargne
- #3** Réduire nos émissions de gaz à effet de serre

04

**Performance
opérationnelle**



Éléments de contexte

France et Europe hors France

Amélioration des marchés financiers : niveau élevé des marchés actions et remontée des taux

EIOPA EUR	1Y	5Y	10Y	15Y	20Y
31/12/2021	-0.56	-0.05	0.24	0.44	0.50
Var. / Dec. 2020	-0 bp	+43 bps	+54 bps	+54 bps	+52 bps

Crise sanitaire : pas d'impact sur la sinistralité du portefeuille assuré

Brésil

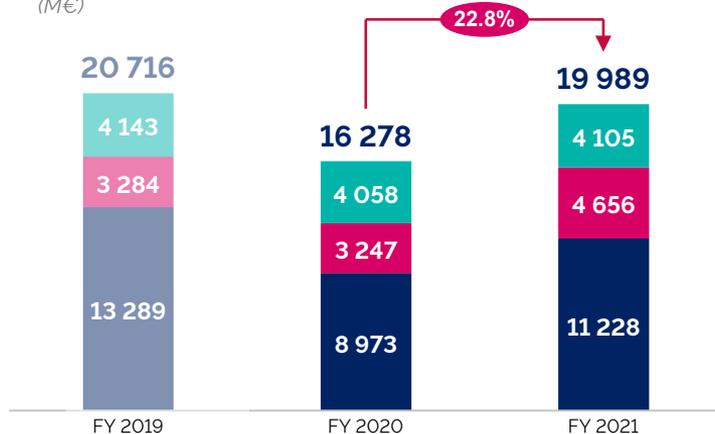
Effet de change défavorable et forte hausse du taux SELIC et de l'inflation

Crise sanitaire : impact sur la sinistralité en 2021



En France : activité marquée par la transformation du chiffre d'affaires et des encours en épargne/retraite

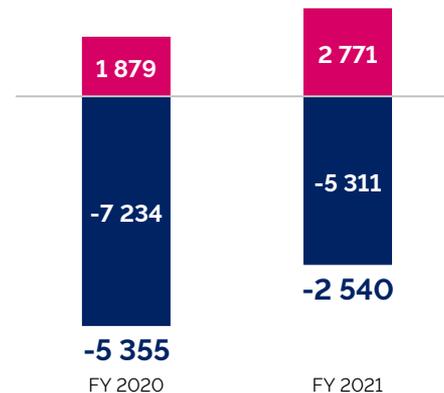
Chiffre d'affaires (IFRS)
(M€)



Variation

	Vs FY 2020	Vs FY 2019
Total	+22.8%	-3,5%
Prévoyance/Protection	1.2%	-0,9%
Épargne/Retraite UC	+43.4%	+41,8%
Épargne/Retraite euro	+25.1%	-15,5%

Collecte nette (French Gaap)
(M€)



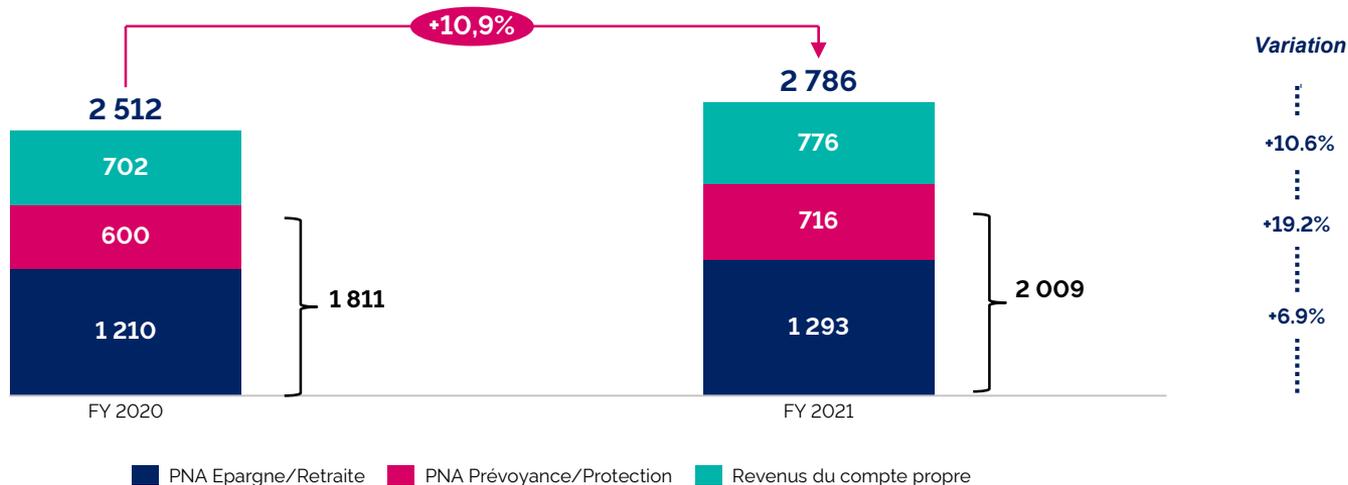
■ Prévoyance/Protection ■ Épargne/Retraite UC ■ Épargne/Retraite euro

- **Adaptation du mix produit en faveur des UC** : Collecte sur l'activité épargne/retraite à 29,3 % (+2.6 pts vs fin 2020) soit un taux d'UC sur les encours de 16 % (+2.3 pts vs fin 2020)
- **Progression de l'activité haut de gamme** : +0.7 Md€ pour une progression du CA France de +1.3 Md€
- **Transformation des encours** : 6.3 Md€ de transferts PACTE (non comptabilisés en chiffre d'affaires)



En France : des revenus en solide progression

Revenus totaux (M€)

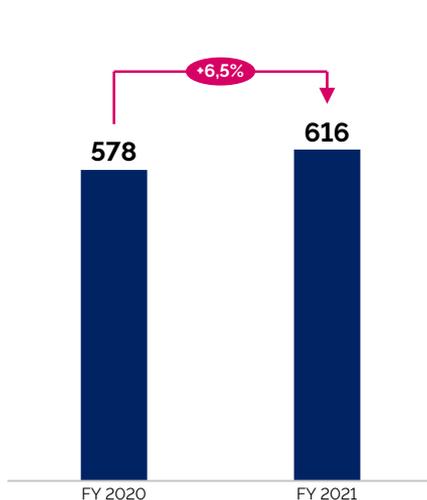


- **PNA épargne/retraite** : reprises importantes de provisions pour garantie plancher et hausse des marges UC liée aux conditions de marchés favorables permettant d'absorber un renforcement des provisions pour garantie de taux
- **PNA prévoyance/protection** : forte amélioration des marges en emprunteur liée à une hausse de la marge financière et à une révision des hypothèses de sinistralité
- **Revenus du compte propre** : progression des revenus et des plus-values grâce à la bonne performance des marchés actions

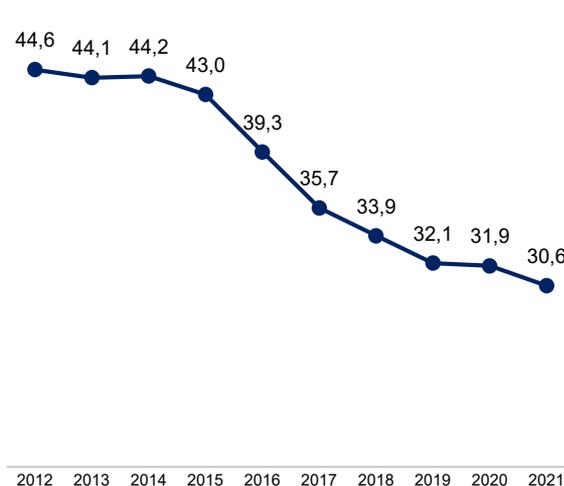


En France : un coefficient d'exploitation qui s'améliore

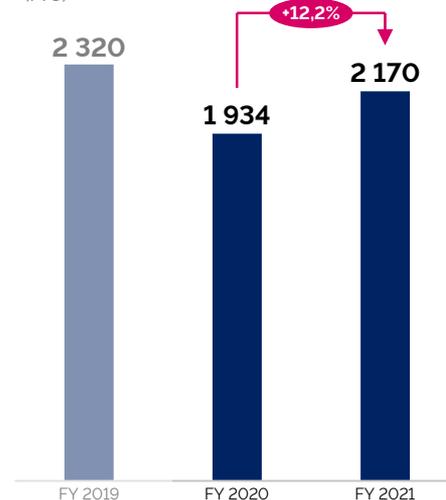
Frais de gestion (M€)



Coefficient d'exploitation (%)



RBE⁽¹⁾ (M€)



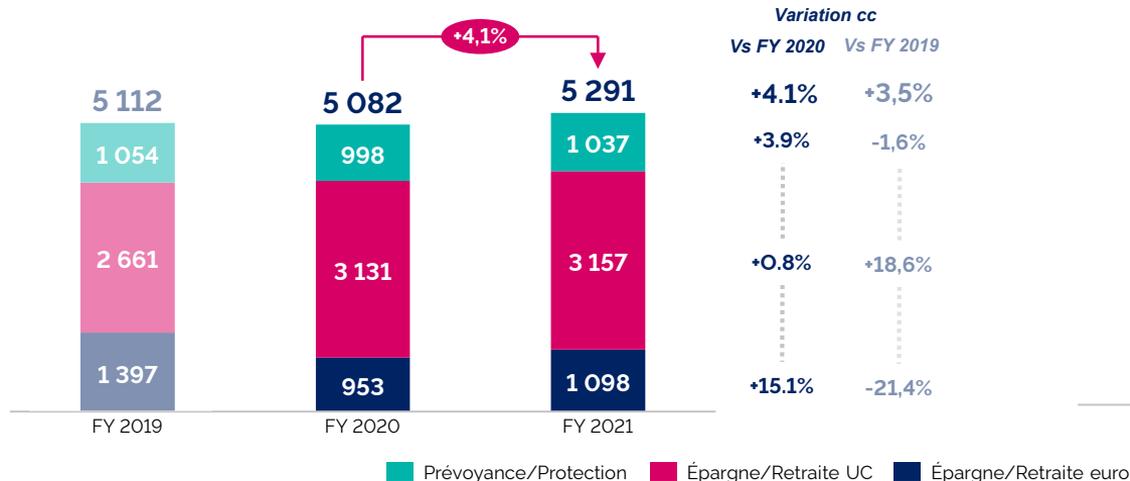
- **Les frais de gestion progressent de 6.5 %** en raison des effets liés à la crise sanitaire (2.2 points liés aux frais évités en 2020 et une réduction des congés pris en 2020), de l'intégration d'un GIE informatique (1.7 point) et de la hausse des projets effectués (2.6 points)
- **Un coefficient d'exploitation en amélioration** de 1.3 point : la progression du PNA (+11%) dépassant celle des frais (+6 %)
- **Le RBE 2019** contient des plus-values exceptionnelles liées à la session du siège



Europe hors France⁽¹⁾ : bonne dynamique de l'activité

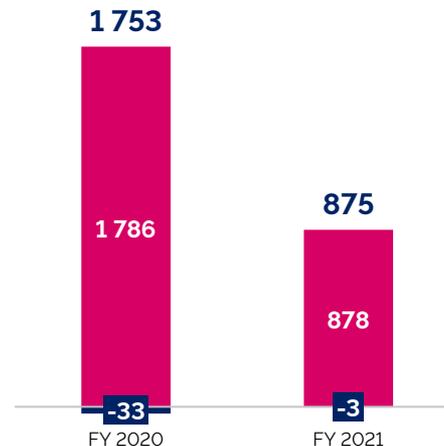
Chiffre d'affaires (IFRS)

(M€)



Collecte nette

(M€)



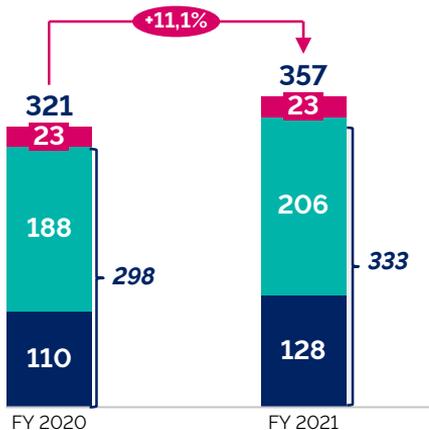
- **Un chiffre d'affaires en progression** en lien avec la hausse en épargne/retraite de l'activité patrimoniale au Luxembourg ainsi qu'à la hausse de la collecte UC de CNP Partners.
- **Un taux d'UC dans la collecte épargne** de 74.2 %



Europe hors France : croissance du RBE

Revenus totaux

(M€)



Variation

+3.1%

+11.7%

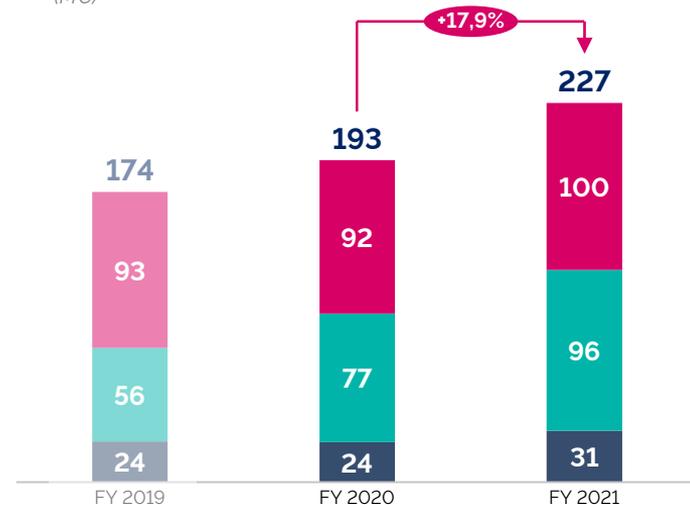
Frais de gestion

(M€)



RBE

(M€)



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

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

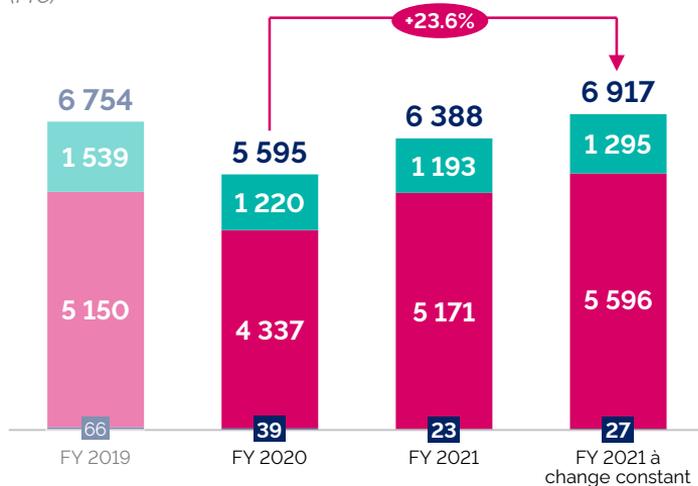
- **Un RBE en hausse de +17,9 %** en lien avec un effet volume favorable en épargne/retraite et en emprunteur de CNP UniCredit
- **Un coefficient d'exploitation** qui s'améliore de 4.2 points à 38,8 %



Amérique latine : dynamisme commercial

Chiffre d'affaires (IFRS)

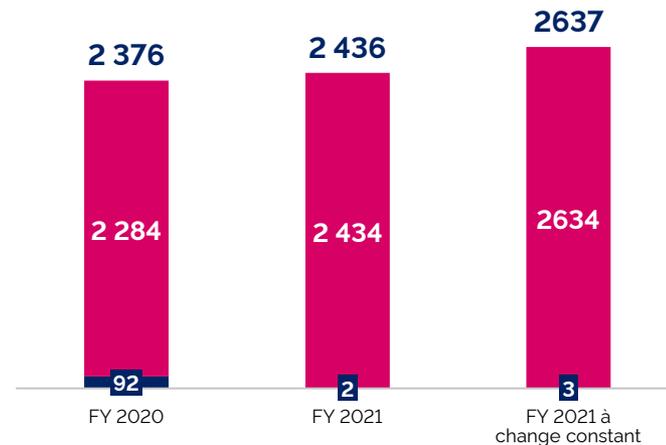
(M€)



■ Prévoyance/Protection ■ Épargne/Retraite UC ■ Épargne/Retraite traditionnelle

Collecte nette

(M€)

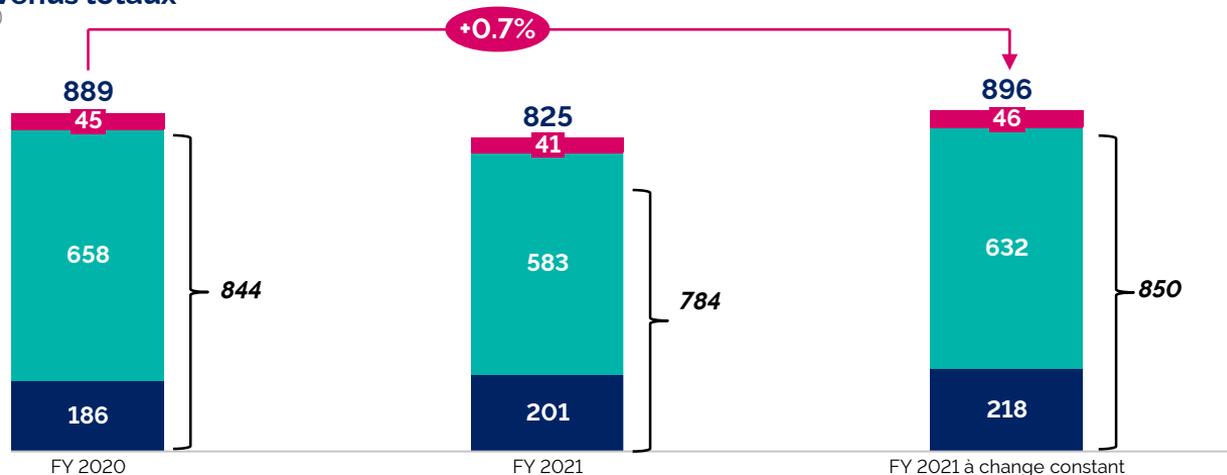


- **Très bon dynamisme des activités retraite** dans un contexte marqué au Brésil par le Covid
- **Prévoyance et assurance emprunteur crédit consommation** : croissance portée par un effet empiement des générations



Amérique latine : progression des revenus à change constant malgré la hausse de la sinistralité

Revenus totaux
(M€)



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

Variation 2020/2021
à change

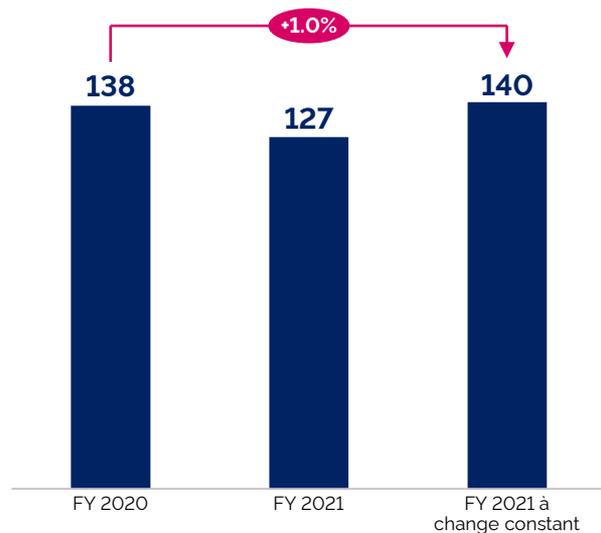
	courant	constant
	-10.2%	+1.5%
	-7.1%	+0.7%

- **La croissance des revenus en retraite liée à la hausse des encours** compense la hausse de la sinistralité en prévoyance/emprunteur liée au Covid.

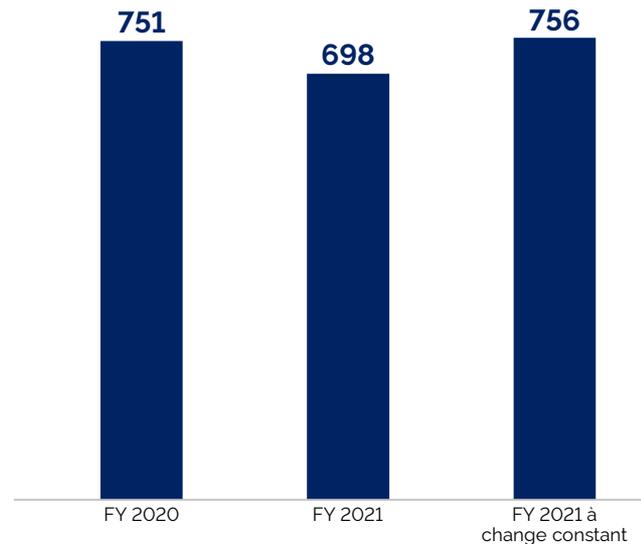


Amérique latine : légère hausse du RBE à change constant

Frais de gestion
(M€)



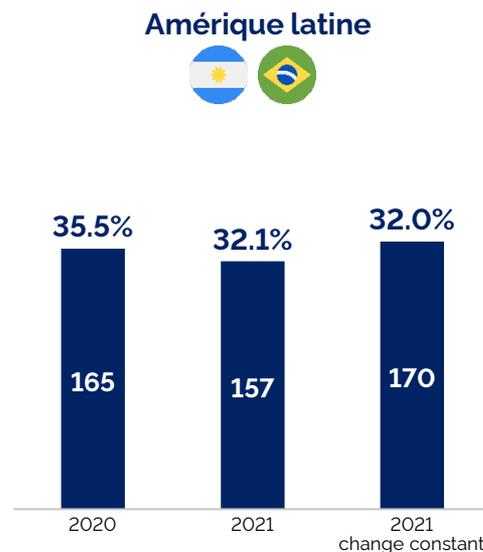
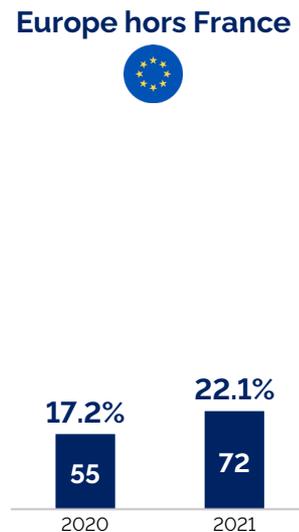
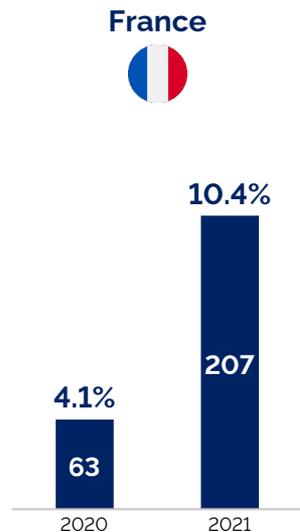
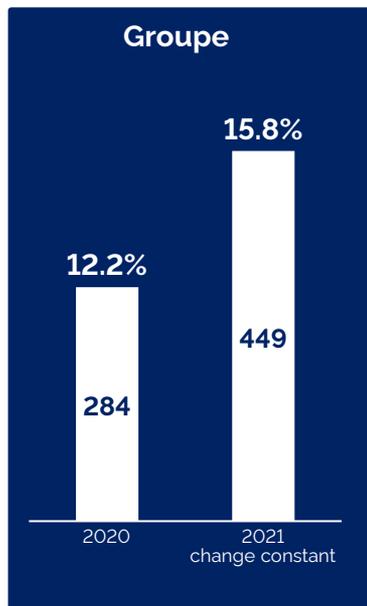
RBE
(M€)



- Hausse du RBE de + 0,7 % à cc vs 2020 et +2,7 % à cc vs 2019 sur l'ensemble des activités brésiliennes
- Très bonne maîtrise des frais permettant de contenir le coefficient d'exploitation + 0.2 pts de 16.2 % à 16.4 % dans un contexte de hausse de l'activité

Valeur des affaires nouvelles & ratio APE

(M€, %)



Augmentation du taux de marge groupe à 15.8 cc % :

- **En France**, net rebond lié à la hausse des taux et des actions, à la progression sur les UC, aux nouveaux contrats emprunteur et à l'amélioration de la sinistralité en prévoyance collective
- **En Amérique latine**, baisse du taux de marge provenant de l'arrêt des ventes sur les crédits immobiliers couplé à une forte hausse sur la retraite, expliquant ainsi la bonne résistance de la VAN
- **En Europe hors France**, progression liée à l'amélioration des marchés et à une revue du commissionnement sur CNP Santander

05

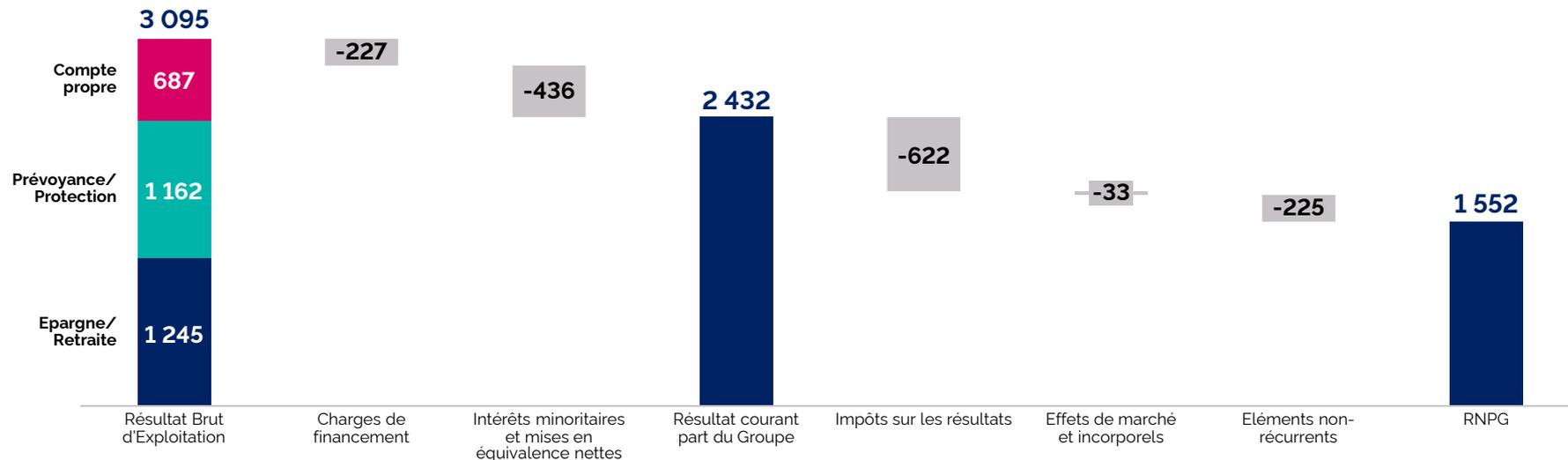
**Performance
financière &
solvabilité**



Performance financière

FY 2021

(M€)

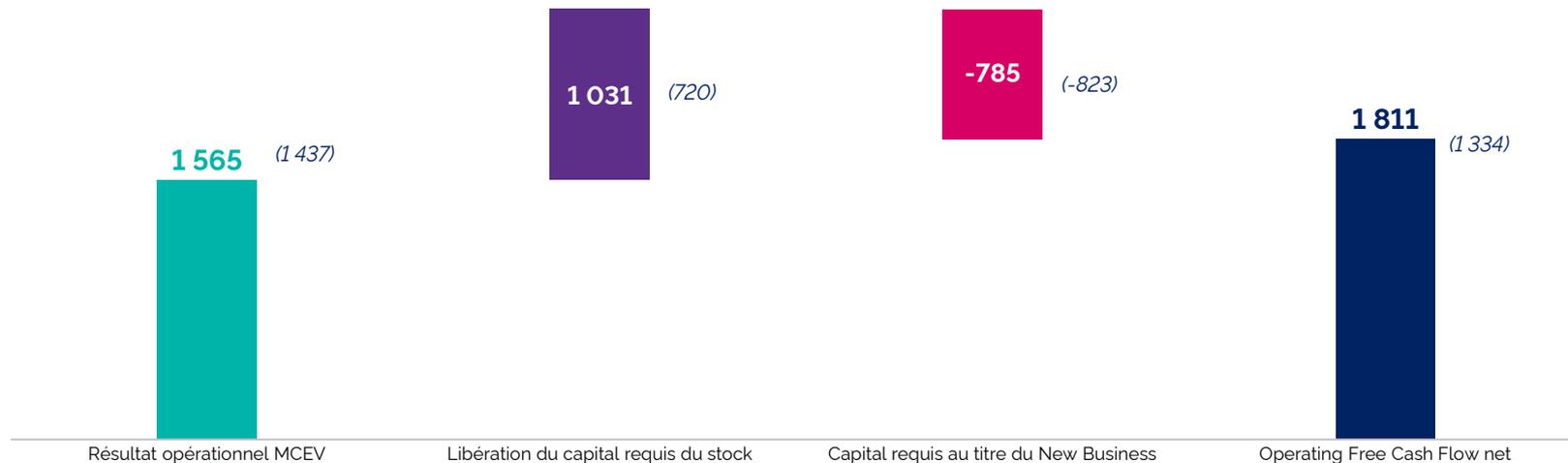


- **RNPG de 1 552 M€** supérieur à 2019 (1 412 M€, + 9.9 %) et à 2020 (1 350 M€, + 15.0 %)
- **Éléments non récurrents** : dotation de PPE pour un montant de 236 M€ net d'impôts sur les sociétés, effets Brésil à hauteur de - 52 M€ sur l'amortissement de l'incorporel, changement de pourcentage de détention au niveau de CVP pour - 33 M€
- **Stock de PPE** à fin décembre 2021 de 14.6 Md€

Operating free cash-flow net à 1 811 M€

FY 2021 (FY 2020)

(M€)

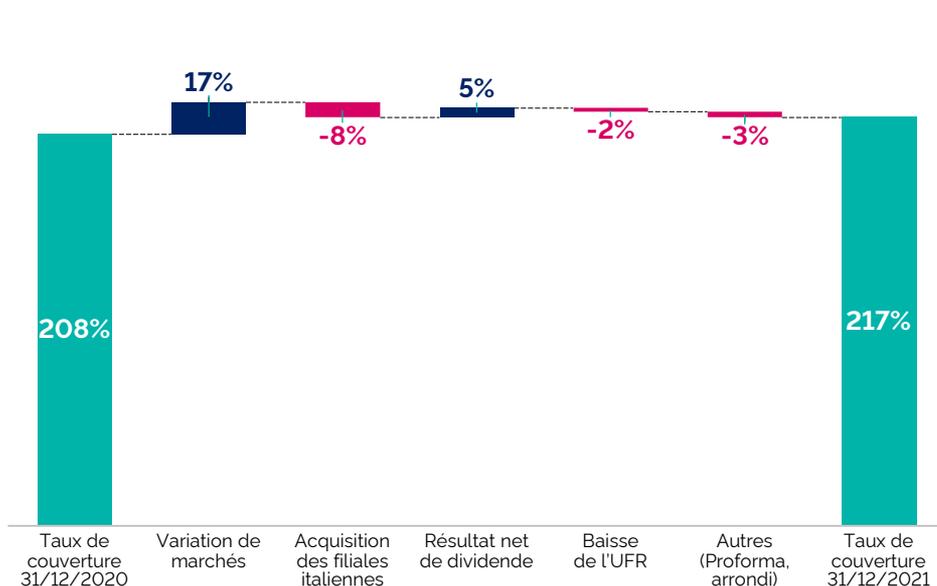


OFCF en hausse à 478 M€ (net des titres subordonnés émis sur la période soit 84 M€) avec :

- Un résultat opérationnel MCEV en hausse à 128 M€
- Une libération du capital immobilisé plus important de + 311 M€

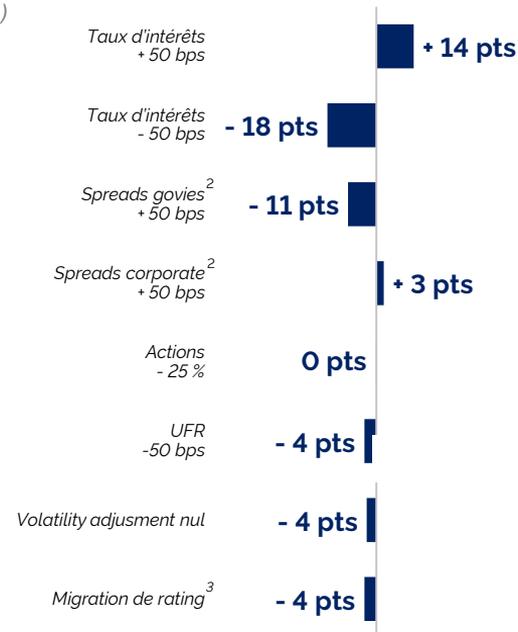
Un taux de couverture du SCR Groupe de 217 %

Taux de couverture du SCR Groupe¹



Sensibilités

(%)



- **La solvabilité intègre l'acquisition** des nouvelles entités italiennes et bénéficie de la montée des taux d'intérêt de l'année 2021
- **La PPE est valorisée** en élément de couverture Tier 1 à hauteur de 12.7 Md€ (intégrés en fonds propres excédentaires)
- **Le ratio** n'intègre pas les 500 M€ de dette subordonnée Tier 3 émis en janvier 2022

06

Gestion du bilan



Une transformation des encours vers les unités de compte

Chiffre d'affaires

FY 2021 (M€)	Total	Dont % UC	
	épargne/retraite		
FRANCE	15 884	29 %	+ 2.7 pts
EUROPE HORS FRANCE	4 254	74 %	- 2.5 pts
AMÉRIQUE LATINE	5 194	100 %	+ 0.5 pt
Total	25 333	51 %	+0.7 pt

Encours moyens nets de réassurance

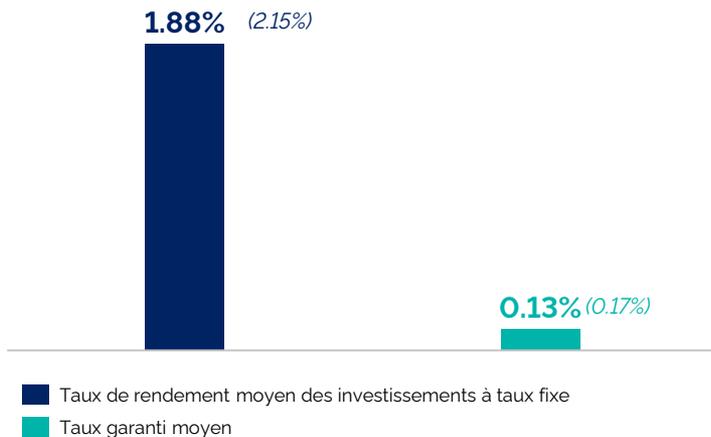
FY 2021 (M€)	Total	Dont % UC	
	épargne/retraite		
FRANCE	280 860	15 %	+ 1.7 pt
EUROPE HORS FRANCE	32 139	50 %	- 12.5 pts ⁽¹⁾
AMÉRIQUE LATINE	16 414	95 %	- 0.5 pt
Total	329 413	22 %	+1.7 pt



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

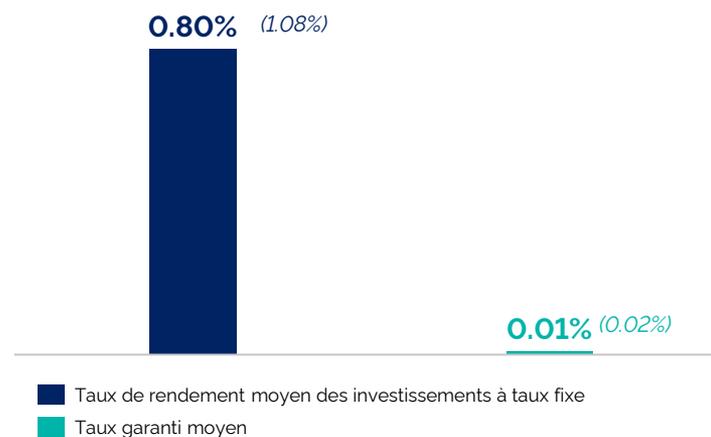
Encours

31 décembre 2021 (31/12/2020)



Nouvelle production

31 décembre 2021 (31/12/2020)





De forts engagements dans l'économie réelle

Infrastructure

2 Md€

3 investissements en direct dans les secteurs de la fibre en zones rurales en France, du transport de l'énergie, des eaux et des déchets en France et à l'étranger

1 mandat dédié dans les transports, énergies, environnement, télécom et infrastructures sociales

4 nouveaux fonds

Dettes non cotées

3.1 Md€

dont **785 M€** en dette immobilière dans les secteurs du résidentiel, *data center* et mandat dédié

dont **2 300 M€** en dette corporate (1 700 M€ liés au Fonds de Prêts Participatifs Relance & obligations relance)

et **250 M€** en dette infrastructure (fonds à impact)

Fonds propres des entreprises

1.2 Md€

sur les PME-ETI et start-up

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

Immobilier – Forêts

800 M€

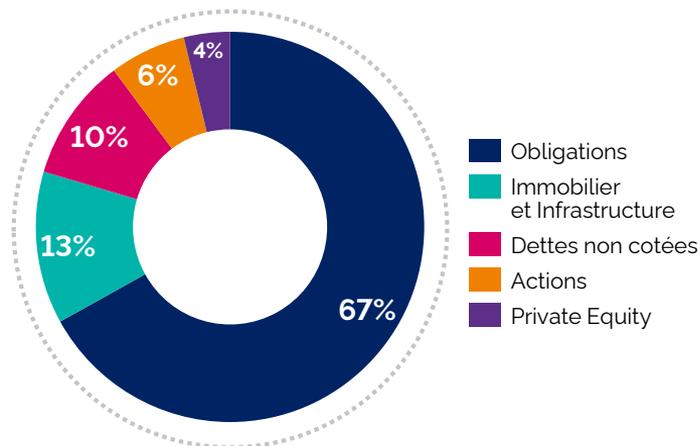
Renforcement dans le secteur du logement en France

Acquisition de bureaux à Paris et en Allemagne, de plateformes logistiques en France et de massifs forestiers en France

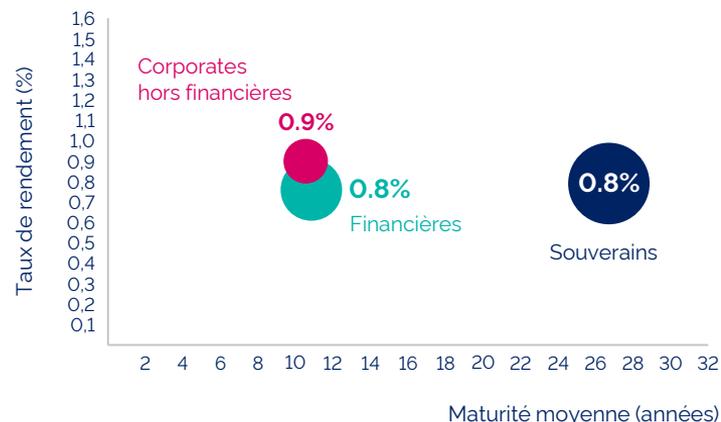
Des investissements tenant compte de l'environnement financier

Engagements de l'année 2021

(%)



Flux obligataires de l'année 2021



- **Taux de réinvestissement moyen sur les portefeuilles obligataires** : 0.8 %
- **Investissement** principalement sur de la dette souveraine
- **Investissements** sur l'infrastructure et l'immobilier dans un environnement plus inflationniste
- **Poursuite de nos investissements en actions**

07

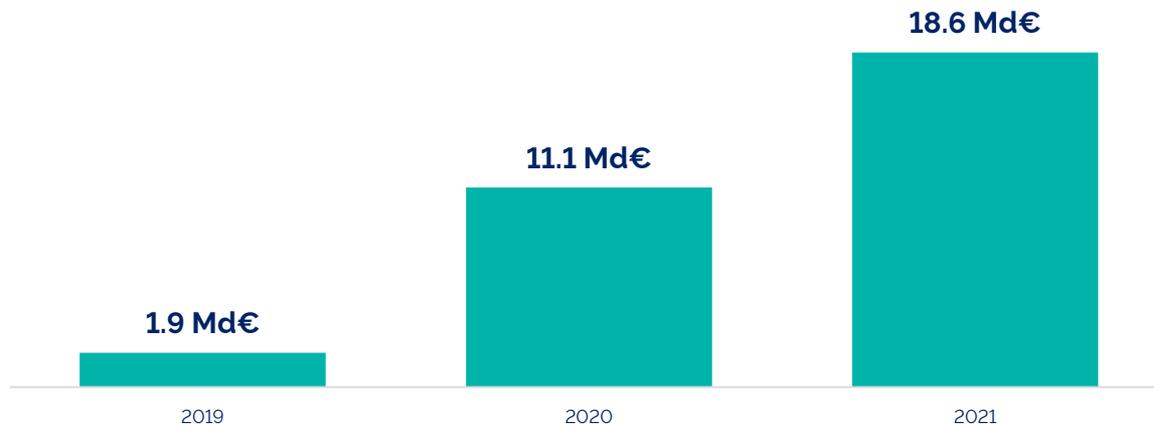
**Responsabilité
sociétale &
environnementale**



Promotion des unités de compte durables

Encours des unités de compte bénéficiant d'un label de finance durable⁽¹⁾

(Md€)



- **Demande croissante** des clients de supports d'épargne responsable
- **Forts travaux de labélisation des *asset managers***, notamment LBPAM et Ostrum AM

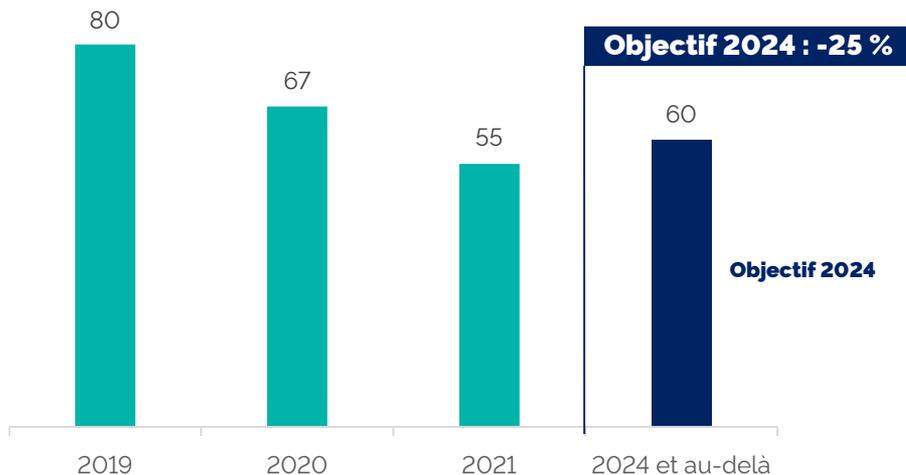
Bilan de nos objectifs de réduction de l'empreinte carbone

Un effort continu, en lien avec nos trajectoires

Empreinte carbone du portefeuille actions et obligations d'entreprise

(kgeqCO₂/k€ investi sur une base en valeur bilan)

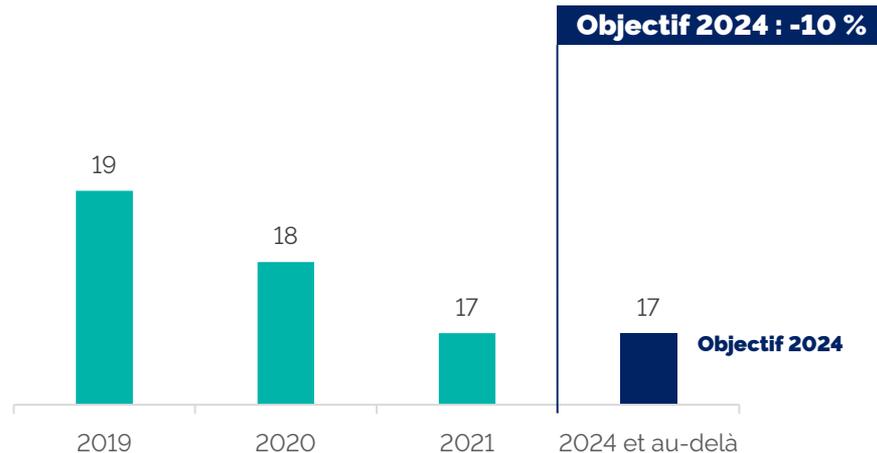
Atteinte 2021 : -31 %



Empreinte carbone du portefeuille immobilier

(kgeqCO₂/m² investi)

Atteinte 2021 : -10 %

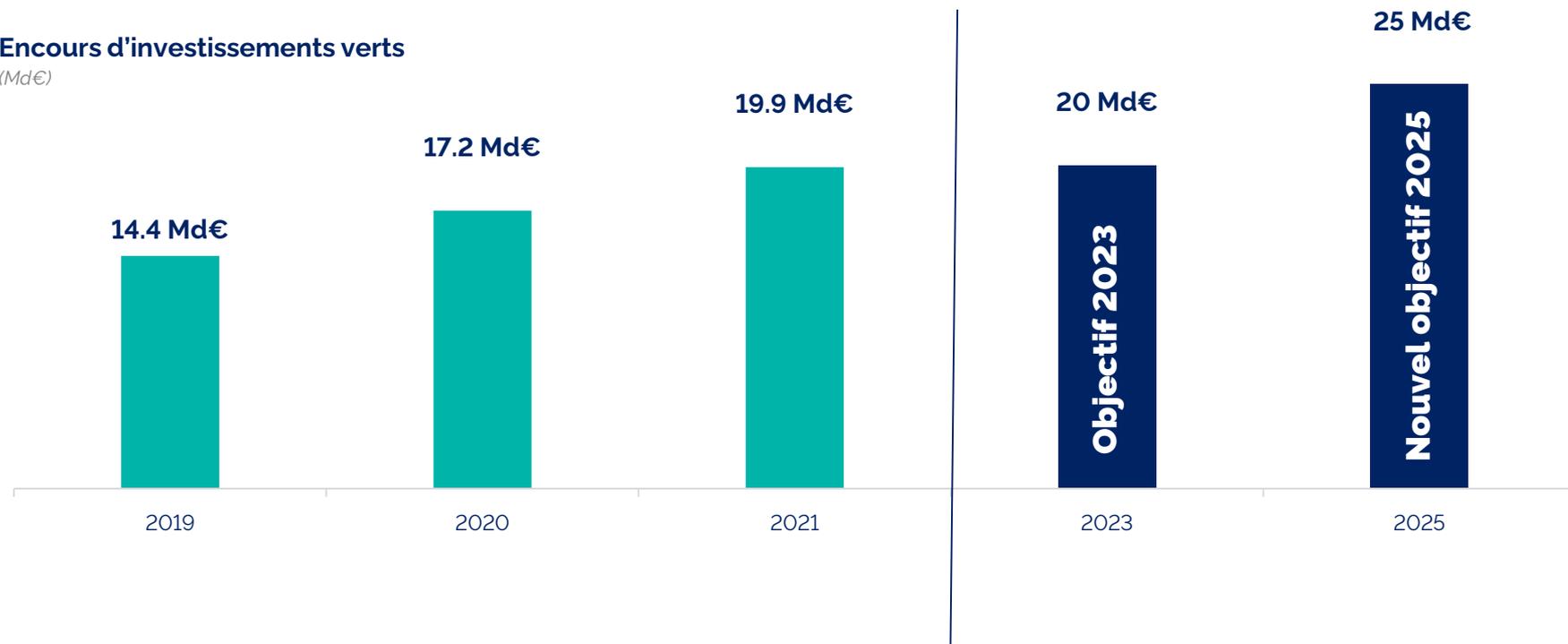


Bilan de notre objectif de financement de la transition

Objectif rehaussé à 25 Md€ d'investissements verts à horizon 2025

Encours d'investissements verts

(Md€)



Résolutions *Say on Climate*⁽¹⁾



CNP Assurances encourage un vote régulier sur la stratégie environnementale en AG

particulièrement pour les entreprises ayant une activité fortement émettrice de gaz à effet de serre

CNP Assurances votera au cas par cas sur les résolutions *Say on Climate*



en prenant en compte le contenu du plan de transition et, avec les critères suivants :

- Ambition de neutralité carbone d'ici 2050
- Alignement sur un scénario à +1.5°C
- Les objectifs à court terme (2025) et moyen terme (2030)
- Prise en compte des émissions scope 3 les plus matérielles
- Intégration des objectifs dans la rémunération variable des dirigeants



CNP Assurances s'engage à rendre public dès 2022 ses votes sur toutes les résolutions *Say on Climate*

Renforcement de la politique d'exclusion des énergies fossiles

Politique sectorielle sur le pétrole et le gaz

CNP Assurances met fin pour l'exploitation et la production de pétrole ou de gaz fossile :

- au financement de tout nouveau projet
- à tout nouvel investissement en direct dans une entreprise du secteur tant qu'elle développe de nouveaux projets



CNP Assurances continuera à investir en direct dans une entreprise du secteur afin de les accompagner dans leur transition en faveur d'une économie décarbonée :

- via une filiale consacrée exclusivement au développement des énergies renouvelables
- via une obligation verte permettant d'assurer le fléchage des fonds levés vers le développement des énergies renouvelables

Politique sectorielle sur le charbon thermique

CNP Assurances renforce sa politique en mettant fin à tout nouvel investissement dans les entreprises qui n'ont pas de plan de sortie du charbon thermique d'ici 2030 dans les pays de l'UE et de l'OCDE, et d'ici 2040 ailleurs.

Seule dérogation possible pour les émissions *green* dédiées.



Stratégie extra-financière reconnue



AAA

Meilleure notation
du secteur de l'assurance



Prime B-

Meilleure notation
du secteur de l'assurance



59/100

6/51
assureurs en Europe



BBB

3/39
assureurs vie dans le monde



Risque faible

23/261
assureurs dans le monde



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

56/100

34/127
assureurs dans le monde

08

Dividende



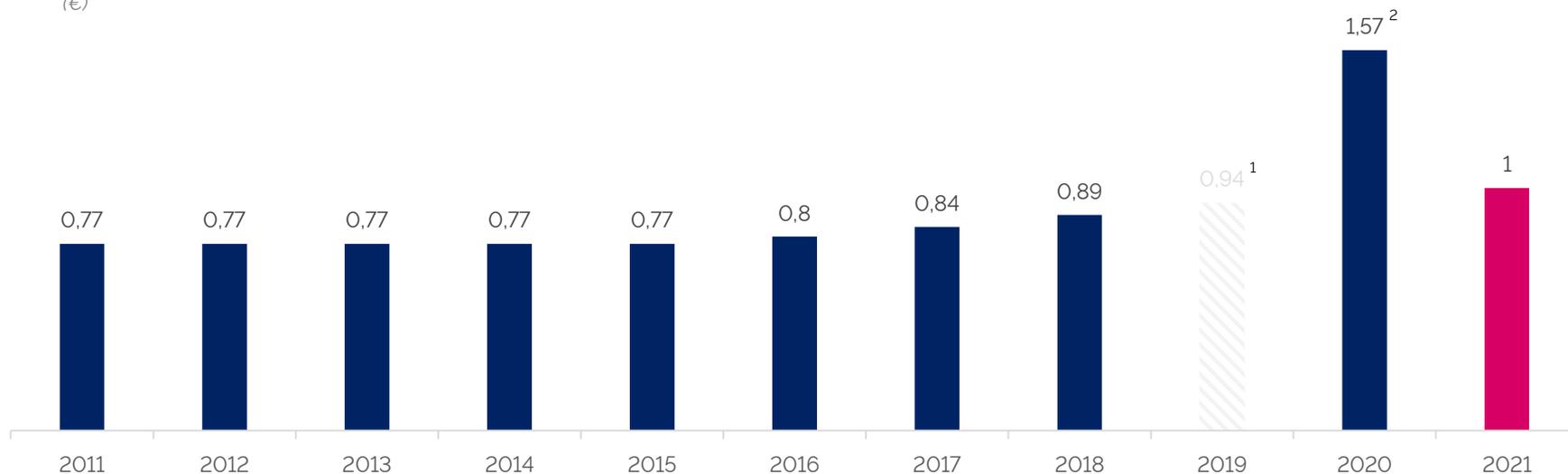
Dividende 2021

Un dividende de 1 euro par action

proposé à l'assemblée générale des actionnaires du 22 avril 2022 pour un paiement prévu le 29 avril 2022

Dividende : historique à 10 ans

(€)



09

Annexes



Annexes

• Chiffres clés au 31/12/2021	53	• Ratio APE par zone géographique	71
• Un groupe multi-partenarial	54	• Portefeuille d'investissement Groupe par classe d'actifs	72
• Collecte nette épargne/retraite en France	57	• Portefeuille obligataire par type d'émetteur, maturité et rating	73
• Encours et chiffre d'affaires par zone géographique/segment	58	• Portefeuille obligataire corporates	74
• Analyse des revenus par zone géographique	59	• Portefeuille obligataire banques	75
• RNPG par segment	60	• Portefeuille covered bonds	76
• RNPG et ROE par zone géographique/filiale	61	• Portefeuille obligataire souverains	77
• Sensibilités du résultat net et des capitaux propres IFRS	62	• Diversification du portefeuille d'unités de compte	78
• Taux moyen servi aux assurés en France	63	• Maturités et dates de call des dettes subordonnées	79
• Taux moyen servi aux assurés en France (avec bonus PB)	64	• Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2	80
• Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2	65	• Politique de couverture (1/2)	81
• Taux de couverture du SCR Groupe	66	• Politique de couverture (2/2)	82
• Décomposition du SCR Groupe	67	• Solidité financière reconnue par 3 agences de notation	83
• Taux de couverture du MCR Groupe	68	• Un assureur engagé	84
• Evolution de la MCEV®	69	• Calendrier financier	85
• Analyse des écarts du Free surplus Groupe	70		

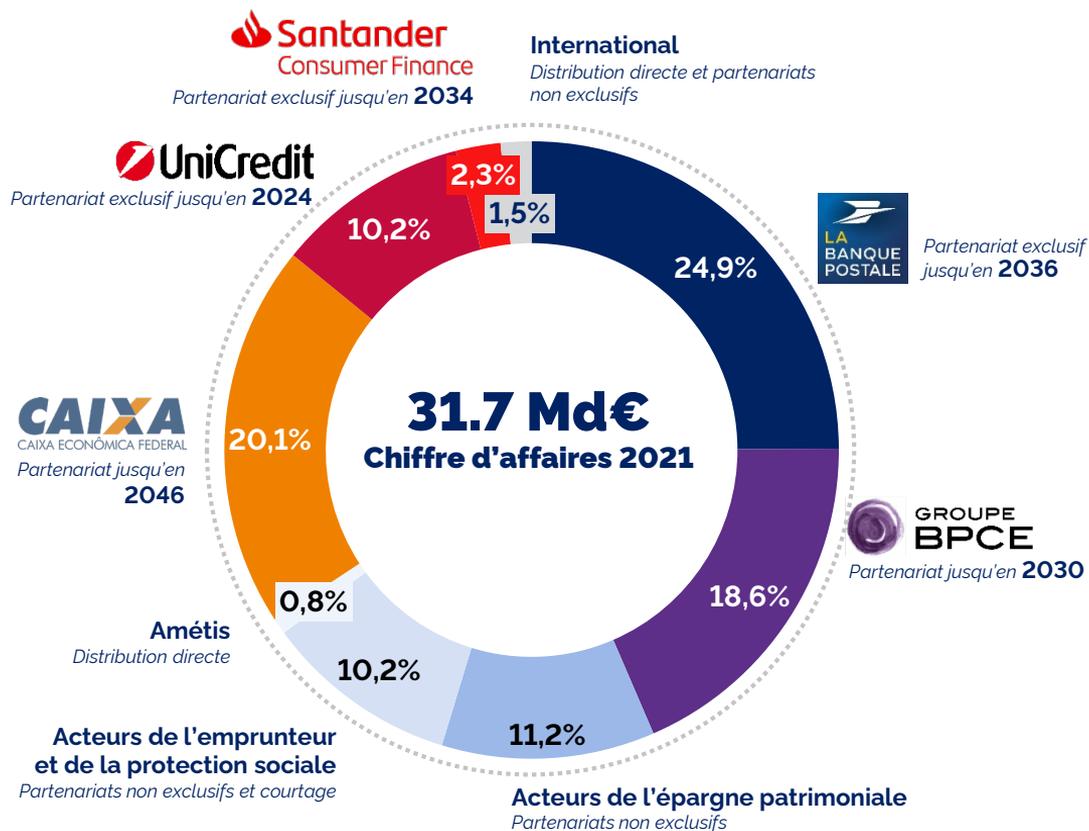
Chiffres clés au 31/12/2021

		FY 2020	FY 2021	Variation	Variation à périmètre & change constants ⁴
<i>(M€)</i>					
Activité commerciale	Chiffre d'affaires	26 956	31 668	+ 17,5 %	+ 19,4 %
	VAN	284	437	+ 53,8 %	-
	Ratio APE ²	12,2 %	15,6 %	+ 3,4 pts	-
Compte de résultat	Revenus totaux	3 723	3 967	+ 6,6 %	+ 8,5 %
	Frais de gestion	845	872	+ 3,2 %	+ 4,7 %
	RBE	2 878	3 095	+ 7,5 %	+ 9,6 %
	Résultat courant part du Groupe	2 195	2 432	+ 10,8 %	+ 10,3 %
	Résultat net part du Groupe	1 350	1 552	+ 15,0 %	+ 13,7 %
	Coefficient d'exploitation	28,6 %	27,9 %	- 0,7 pts	-
	ROE	7,4 %	8,2 %	+ 0,7 pts	-
Ratio combiné ³	82,8 %	81,7 %	- 1,1 pts	-	
Cash-flow et dividende	Operating free cash-flow net	1334	1811	+ 35,8 %	-
	Résultat par action	1,91 € / action	2,20 € / action	+ 15,2 %	-
Solvabilité	Taux de couverture du SCR Groupe ²	208 %	217 %	+ 9 pts	-
	Taux de couverture du MCR Groupe ²	351 %	382 %	+ 31 pts	-

Un Groupe multi-partenarial

Chiffre d'affaires

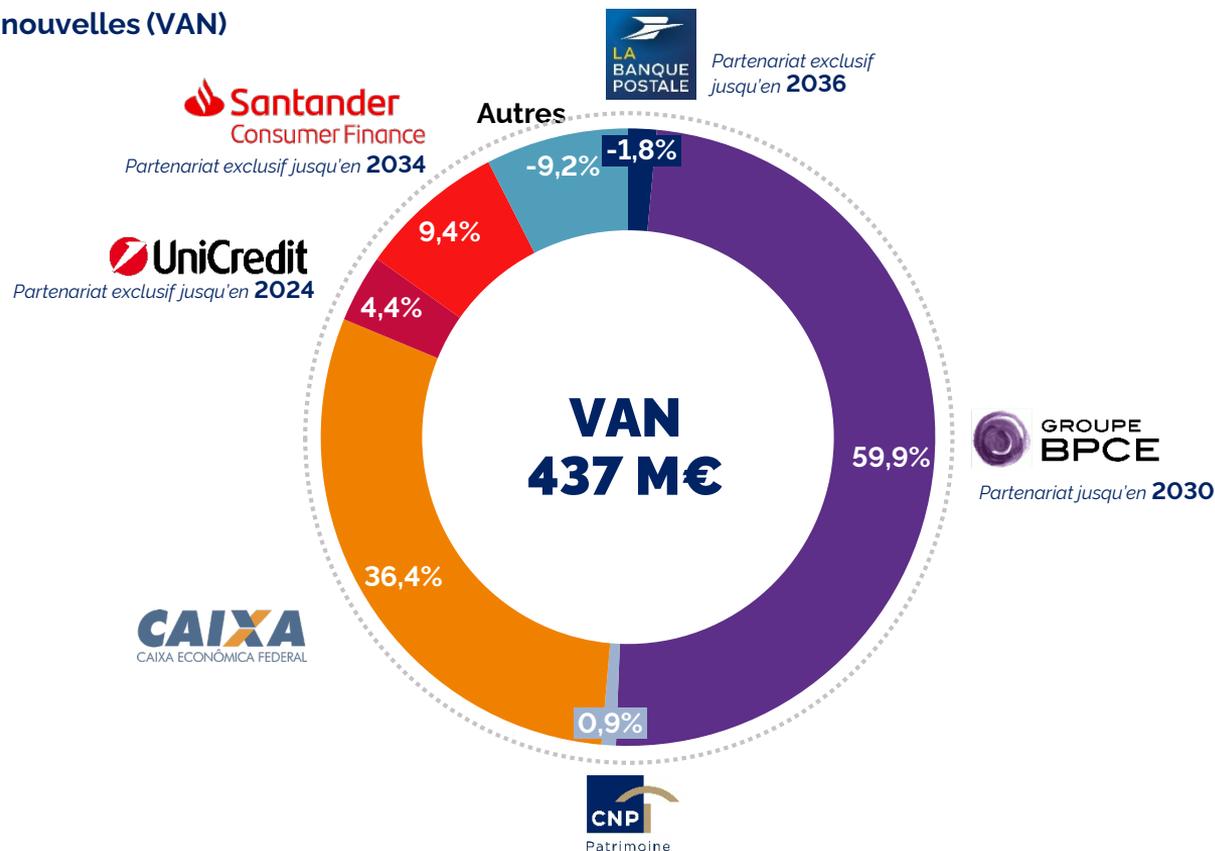
(%)



Un Groupe multi-partenarial

Valeur des affaires nouvelles (VAN)

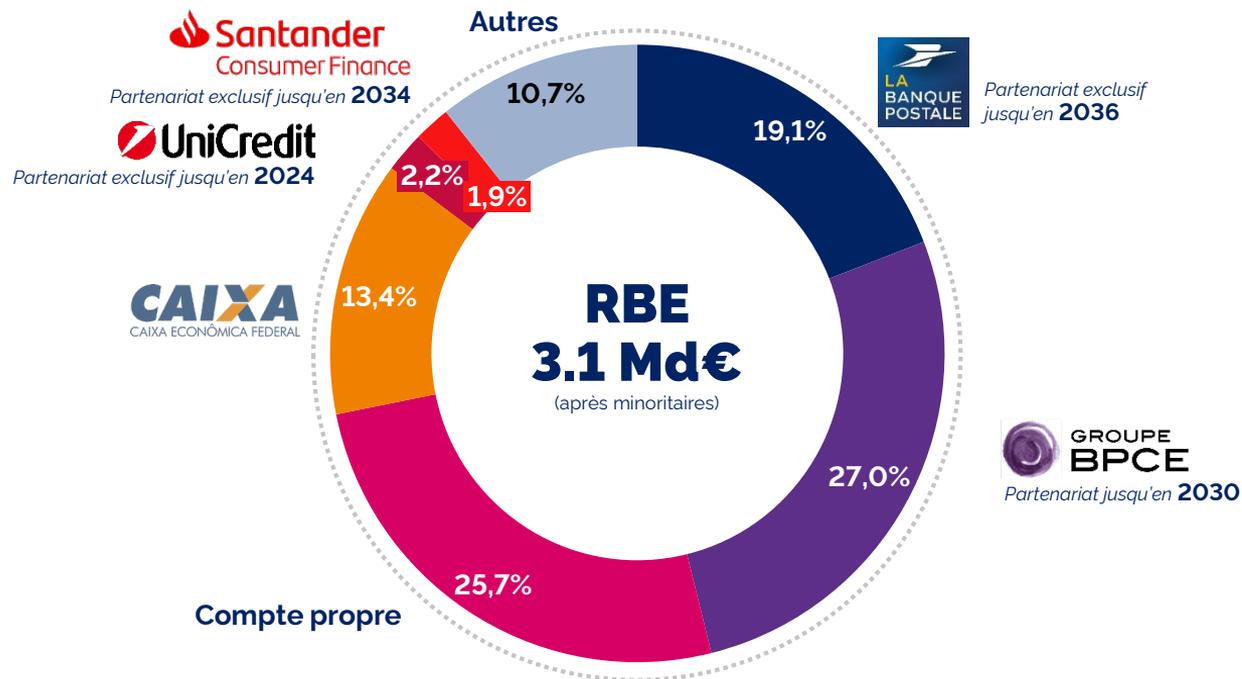
(M€)



Un Groupe multi-partenarial

Résultat Brut d'Exploitation (RBE)

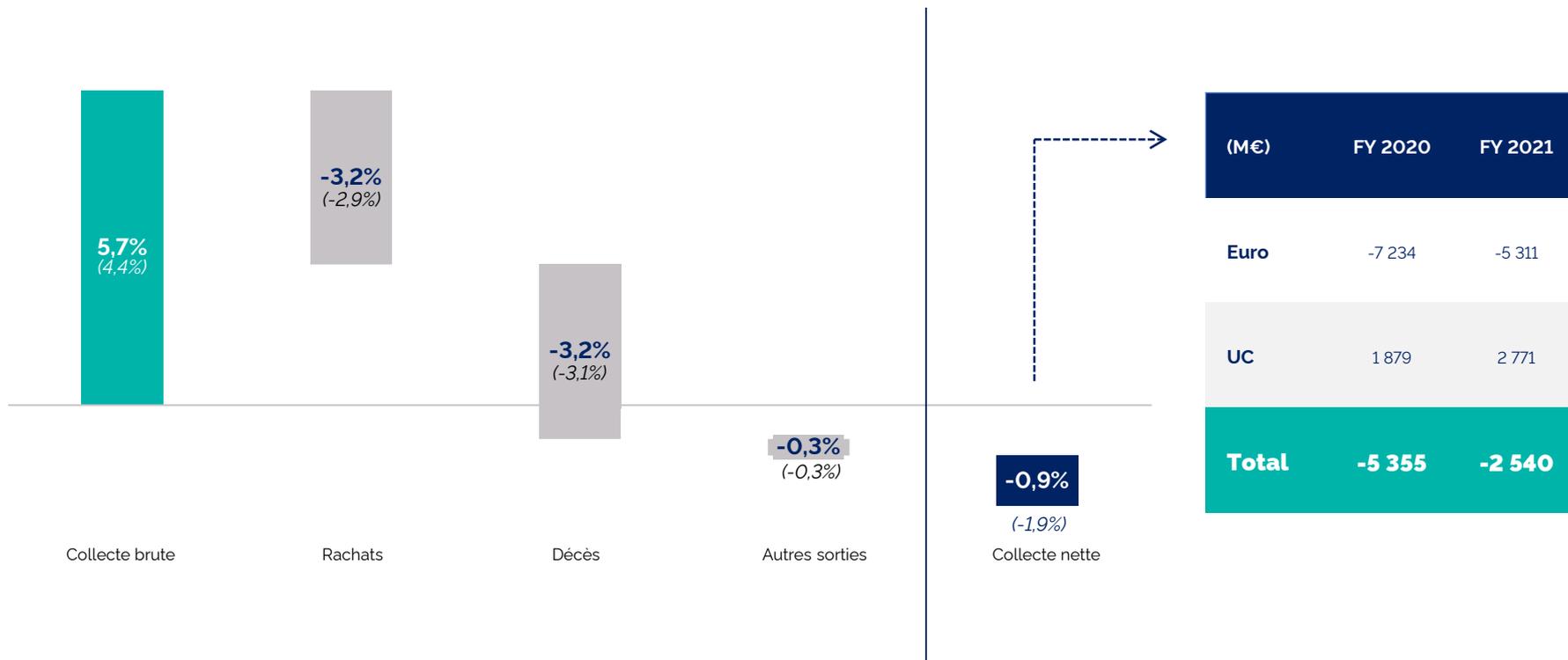
(%)



Collecte nette épargne/retraite en France

FY 2021 (FY 2020)

(% provisions mathématiques)



Encours et chiffre d'affaires par zone géographique/segment

Encours moyens nets de reassurance

(M€)

FY 2021 (M€)	épargne/retraite	épargne/retraite	prévoyance	Total
	hors UC	en UC	protection	
FRANCE	239 142	41 718	8 364	289 224
EUROPE HORS FRANCE	15 922	16 217	2 393	34 532
AMÉRIQUE LATINE	843	15 571	1 493	17 906
TOTAL >	255 907	73 505	12 249	341 662

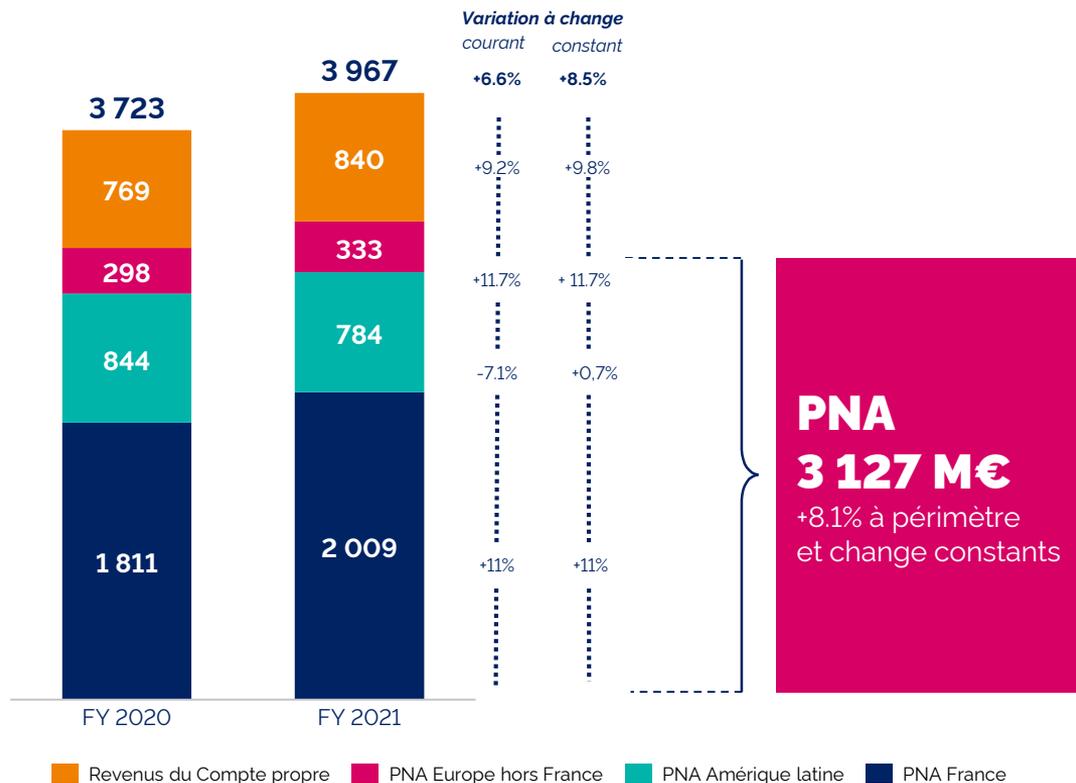
Chiffre d'affaires

FY 2021 (M€)	épargne/retraite	épargne/retraite	prévoyance	Total
	hors UC	en UC	protection	
FRANCE	11 228	4 656	4 105	19 989
EUROPE HORS FRANCE	1 098	3 157	1 037	5 291
AMÉRIQUE LATINE	23	5 171	1 193	6 388
Total >	12 348	12 984	6 335	31 668

Analyse des revenus par zone géographique

Revenus totaux

(M€)



RNPG par segment

	épargne retraite	prévoyance protection	compte propre
M€			
Chiffre d'affaires	25 333	6 335	
Revenus totaux	1 622	1 505	840
Frais de gestion	377	342	153
Résultat Brut d'Exploitation (RBE)	1 245	1 162	687
Résultat courant part du Groupe (RCPG)	1 117	827	488
Résultat net part du Groupe (RNPG)	> 898 M€	596 M€	58 M€

RNPG et ROE par zone géographique/filiale

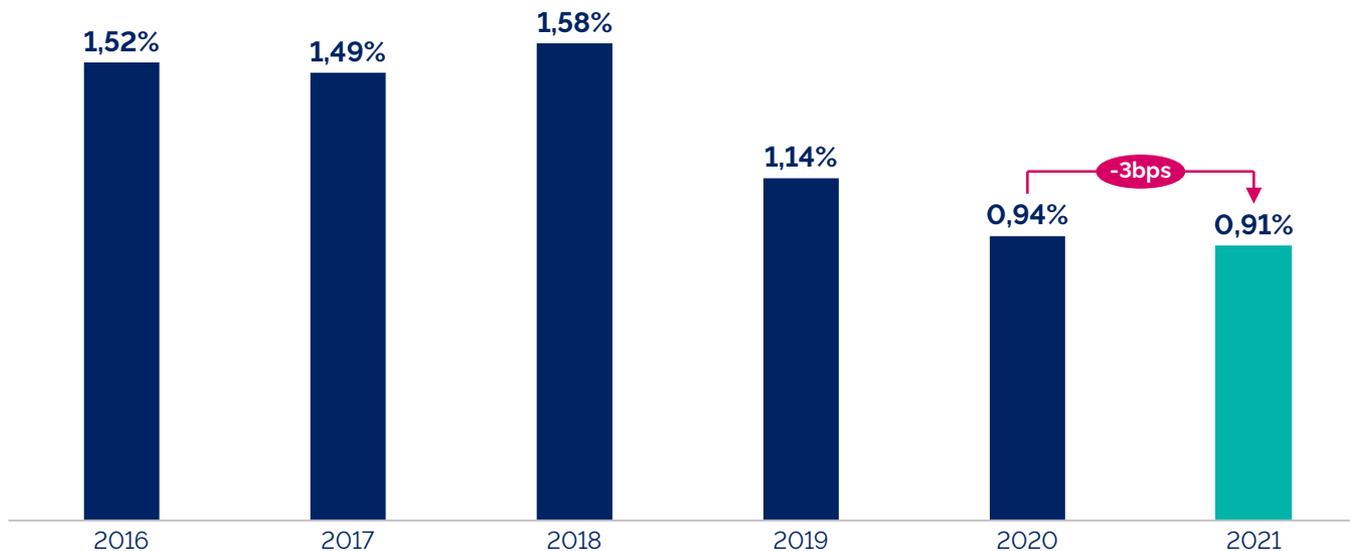
	Groupe	France	Amérique latine	CNP Santander insurance	CNP UniCredit Vita	Autres Europe hors France
<i>(M€)</i>						
CHIFFRE D'AFFAIRES	31 668	19 989	6 388	744	3 219	1 328
ENCOURS FIN DE PÉRIODE NETS DE RÉASSURANCE	358 896	292 529	19 373	1 765	17 096	28 133
REVENUS TOTAUX	3 967	2 786	825	122	135	98
FRAIS DE GESTION	872	616	127	22	39	68
RÉSULTAT BRUT D'EXPLOITATION (RBE)	3 095	2 170	698	100	96	30
CHARGES DE FINANCEMENT	-227	-227	0	0	0	0
INTÉRÊTS MINORITAIRES ET MISES EN ÉQUIVALENCE NETTES	-436	10	-391	-49	-41	36
RÉSULTAT COURANT PART DU GROUPE (RCPG)	2 432	1 952	307	51	55	67
IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	-622	-469	-124	-7	-16	-7
EFFETS DE MARCHÉ ET INCORPORELS	-33	29	-50	-9	0	-3
ÉLÉMENTS NON-RÉCURRENTS	-225	-223	-2	0	0	0
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE (RNPG)	1 552	1 289	131	35	40	57
ROE (%)	8.2%	8,3%	8,3%	6.8%		

Sensibilité du résultat net et des capitaux propres IFRS

(après couvertures)

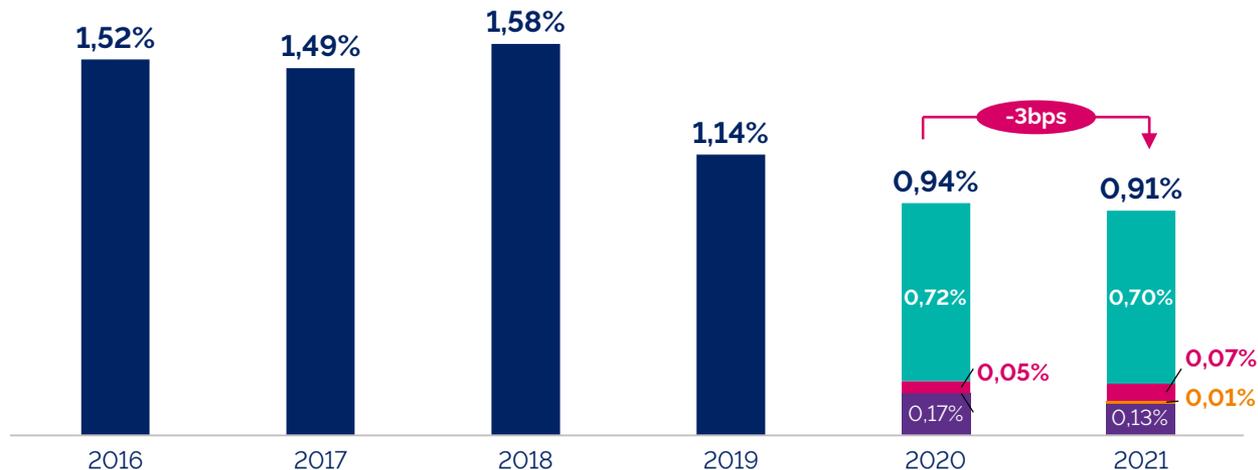
	Taux d'intérêts + 50 bp	Taux d'intérêts - 50 bp	Actions + 10 %	Actions - 10 %
Impact résultat net part du Groupe	- 5.7 M€	+ 24.5 M€	- 6.6 M€	+ 2.5 M€
Impact capitaux propres	- 869.1 M€	+ 868,0 M€	+ 494.8 M€	- 484.8 M€

Taux moyen servi aux assurés en France ¹



Taux moyen servi aux assurés en France ¹

(avec bonus PB)



Taux cible de revalorisation

Bonus PB euro

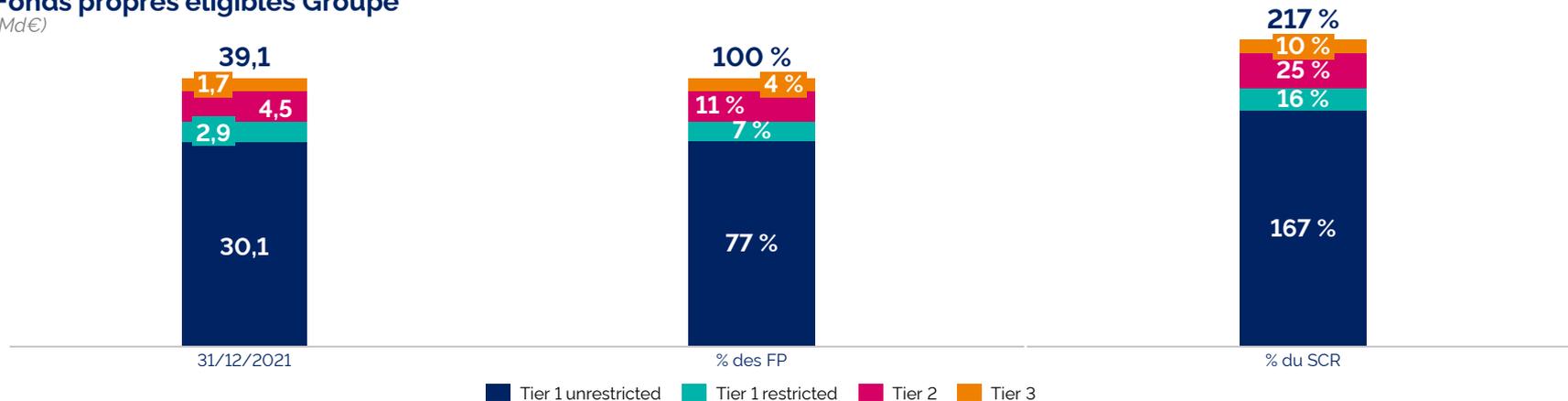
Bonus PB UC

Surplus de revalorisation relatif aux taux garantis

Structure de capital du Groupe sous Solvabilité 2

Fonds propres éligibles Groupe

(Md€)



La flexibilité financière du groupe CNP Assurances repose :

1/ sur des fonds propres éligibles de qualité

- 77 % des fonds propres de niveau Tier 1 *unrestricted*
- pas de fonds propres auxiliaires

2/ sur la capacité d'émission de dette subordonnée au 31 décembre 2021

- 4.6 Md€ de Tier 1
- 2.8 Md€ de Tier 2/Tier 3

Taux de couverture du SCR Groupe

(Md€)

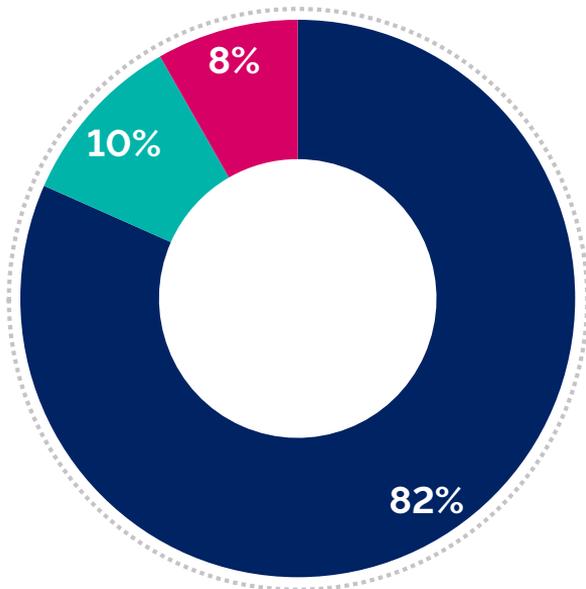


- En décembre 2021, **surplus de 21,1 Md€ dont 12,7 Md€ de PPE**
- **Excédents de fonds propres des filiales**, considérés comme non fongibles au niveau du Groupe (non inclus dans le taux de couverture Groupe) : 3,9 Md€ au 31/12/2021
- **Emission de 500 M€ de dette Tier 3 en janvier 2022 non incluse** mais dont l'impact estimé serait de +3 bps

Décomposition du SCR Groupe

SCR par zone géographique

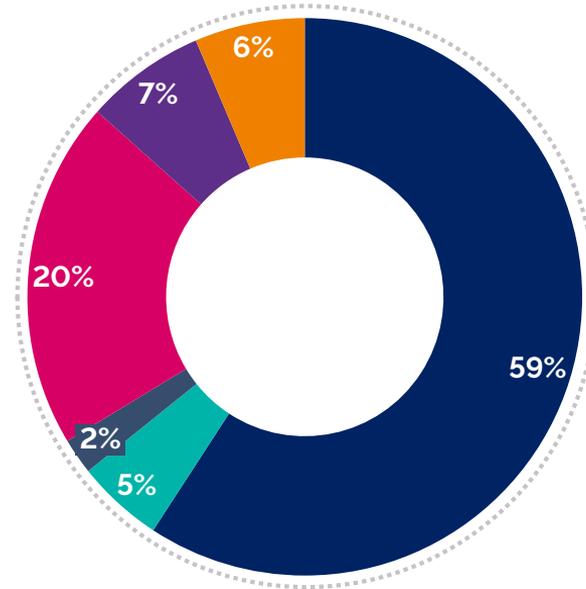
(%)



- France
- Amérique latine
- Europe hors France

SCR par risque

(%)



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

Taux de couverture du MCR Groupe

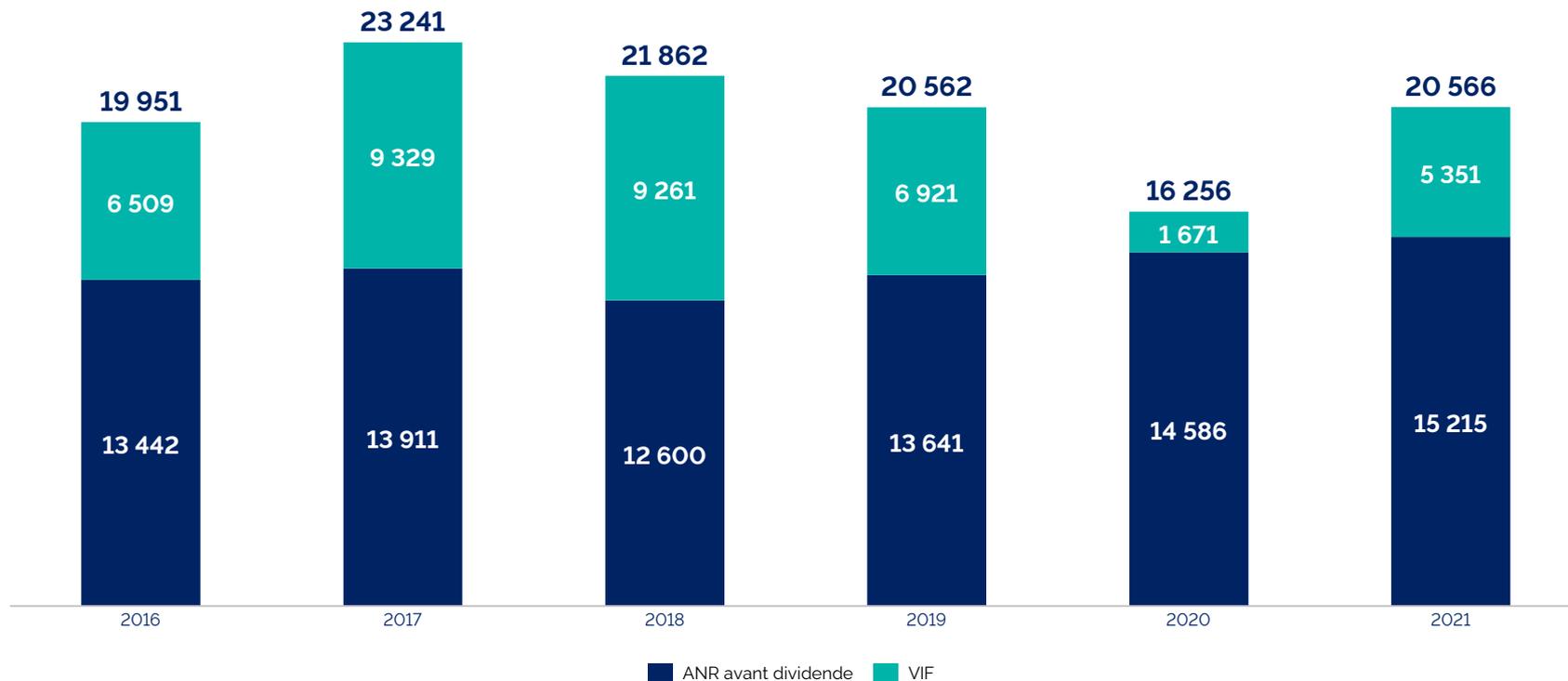
(Md€)



- 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)

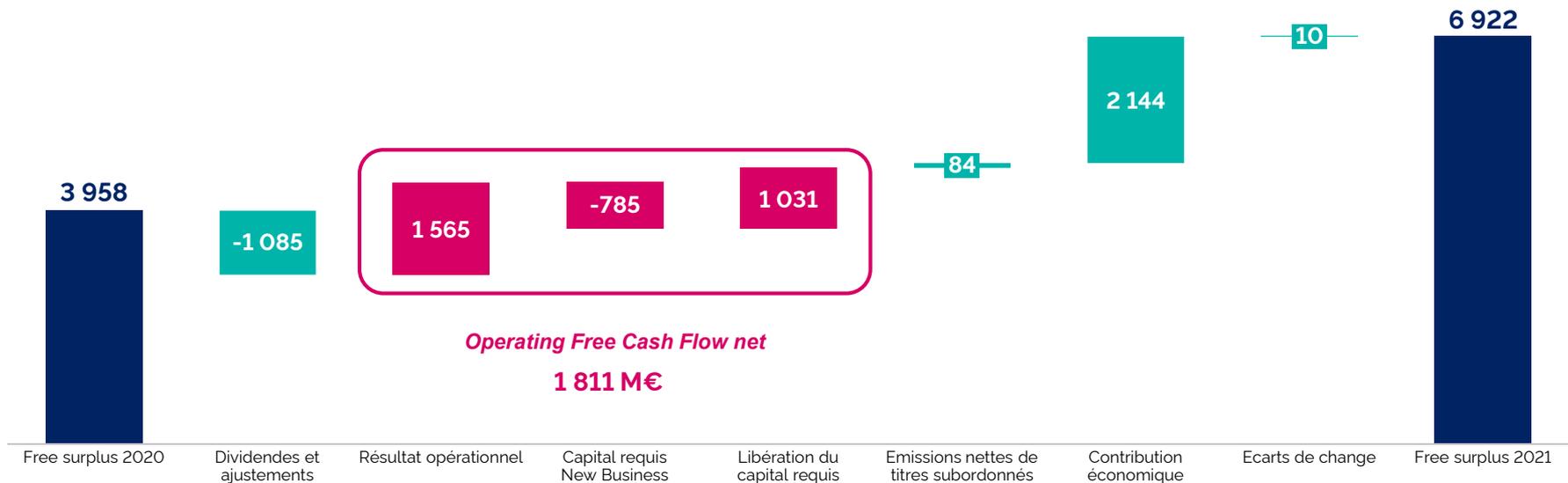
Évolution de la MCEV[©]

(M€)



Analyse des écarts du free surplus Groupe

(M€)



- **Free Surplus égal à 6 922 M€** à fin 2021
- **Operating Free Cash Flow** qui progresse de +478 M€ soit une hausse de 35,8 % par rapport à 2020
- **Contribution économique** et effet de change favorables en 2021

Ratio APE par zone géographique

(M€)

		Groupe	France	Amérique latine	Europe hors France
FY 2020 change courant	VAN	284	63	165	55
	APE	2332	1 544	466	322
	RATIO APE	12,2 %	4,1 %	35,5 %	17,2 %
FY 2021 change courant	VAN	437	207	157	72 ¹
	APE	2 804	1987	490	327
	RATIO APE	15,6%	10,4 %	32,1 %	22,1 %

Portefeuille d'investissement Groupe par classe d'actifs

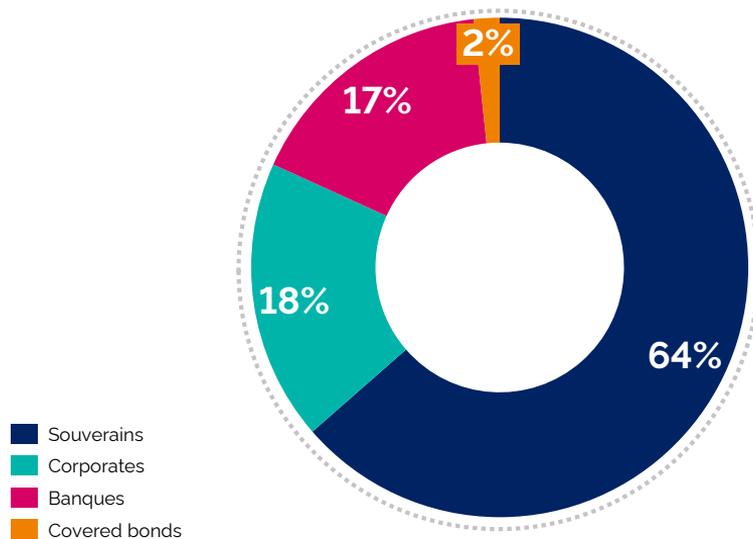
(M€)

31/12/2021

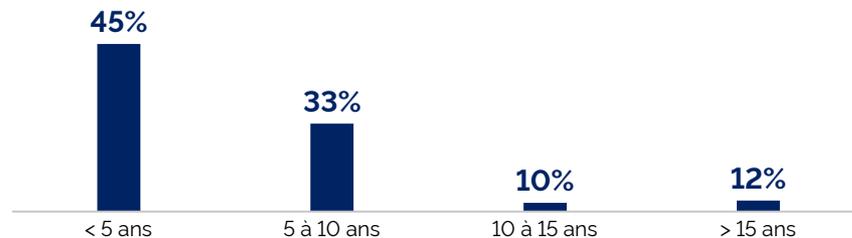
	Actifs		Actifs en valeur bilan IFRS	%
	Hors réévaluations	Réévaluations		
OBLIGATIONS ET ASSIMILÉS	268 000	19 459	281 107	78,70%
ACTIONS ET ASSIMILÉS	39 411	13 107	58 870	16,48%
IMMOBILIER ET PARTICIPATIONS	9 169	3 916	13 085	3,66%
INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME	701	-938	-237	-0,07%
PRÊTS, CRÉANCES ET AVANCES DANS DES PARTICIPATIONS IMMOBILIÈRES	4 037	0	4 037	1,13%
AUTRES PRÊTS, CRÉANCES ET AVANCES	123	0	123	0,03%
AUTRES	208	14	221	0,06%
Total des actifs hors UC	321 648	35 557	357 205	100,00%
OBLIGATIONS			36 831	43,6%
ACTIONS			44 689	52,8%
IMMEUBLES DE PLACEMENT			3 010	3,6%
Total des actifs UC			84 530	100%
Total des actifs (nets des IFT au passif)			407 738	
IMMEUBLES DE PLACEMENT		1 090		
PRÊTS, CRÉANCES ET AVANCES		0		
HTM		5		
Plus-values latentes hors bilan		1 095		
Total des plus-values latentes IFRS		36 652		

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

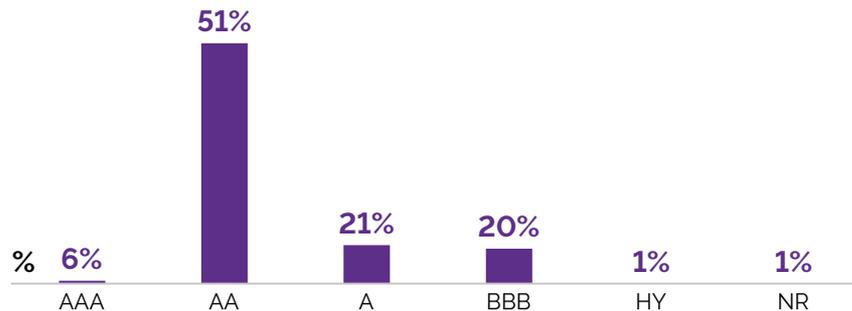
Portefeuille obligataire par type d'émetteur (%)



Portefeuille obligataire par maturité (%)



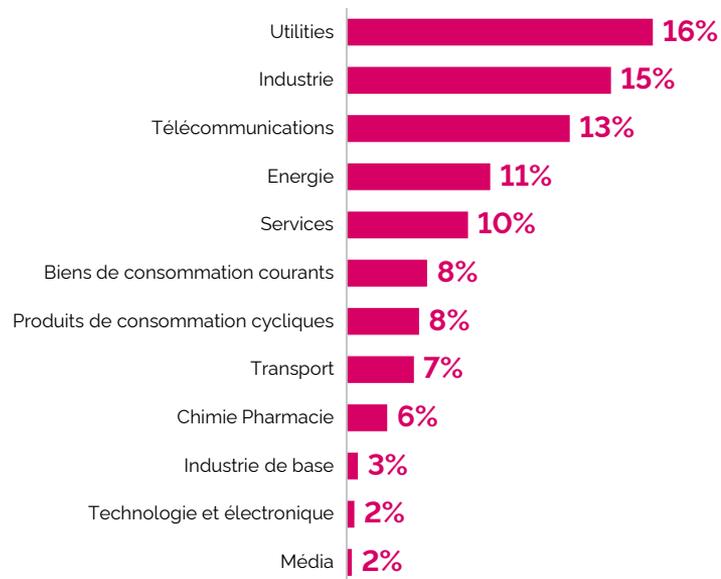
Portefeuille obligataire par rating ¹ (%)



Portefeuille obligataire corporates

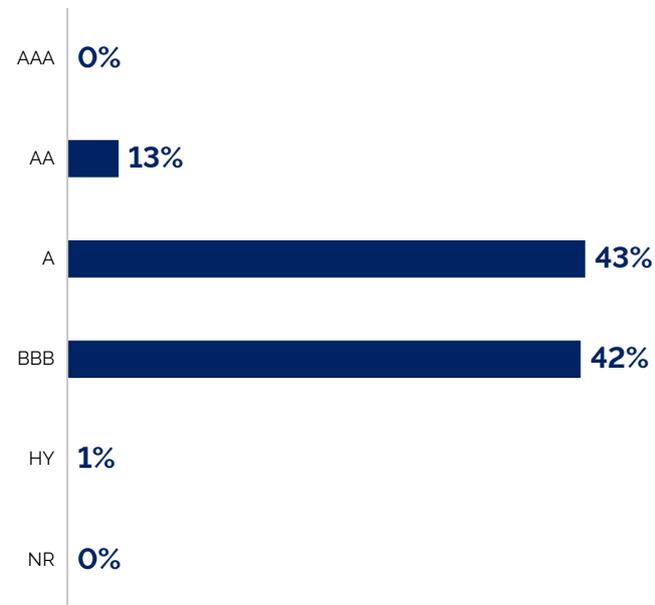
Portefeuille obligataire *corporates* par secteur

(%)



Portefeuille obligataire *corporates* par rating¹

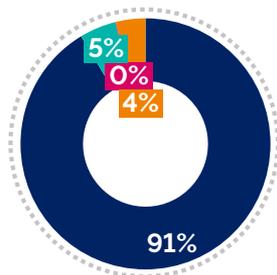
(%)



Portefeuille obligataire banques

Portefeuille obligataire banques par séniorité

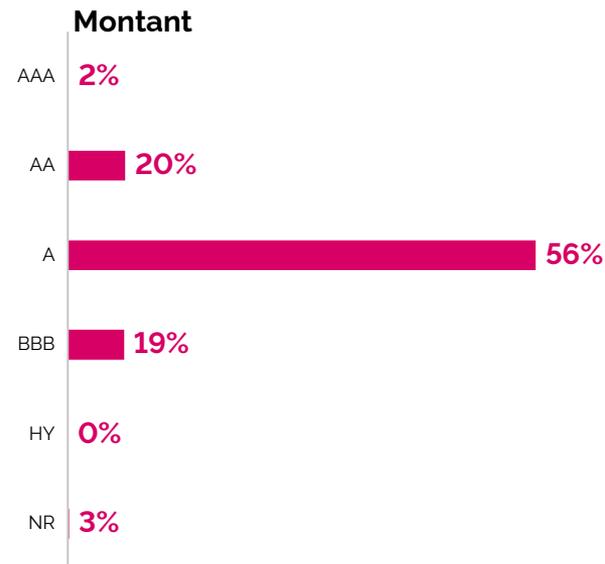
(%)



- Senior
- Subordonné daté
- Subordonné perpétuel
- Senior non preferred

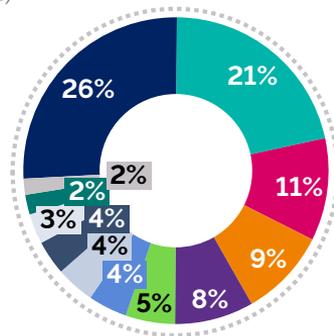
Portefeuille obligataire banques par rating¹

(%)



Portefeuille obligataire banques par pays

(%)

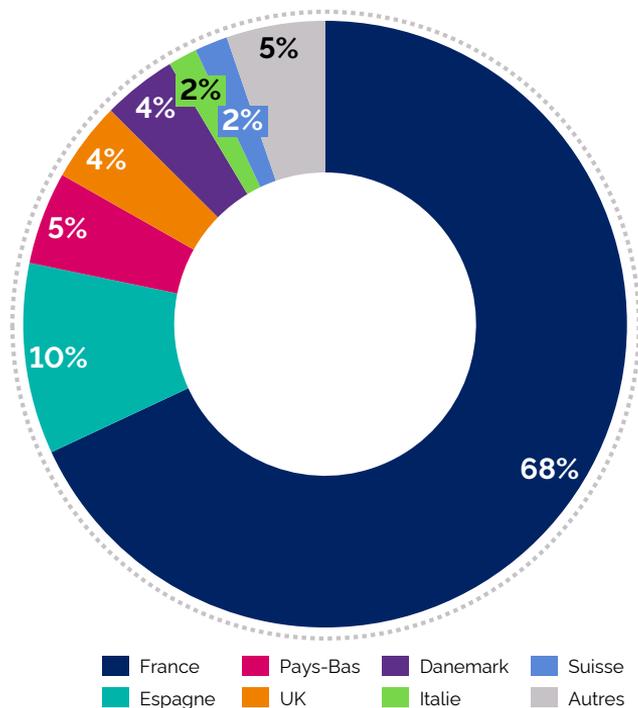


- France
- USA
- Pays-Bas
- UK
- Italie
- Australie
- Espagne
- Allemagne
- Suède
- Belgique
- Suisse
- Autres

Portefeuille obligataire covered bonds

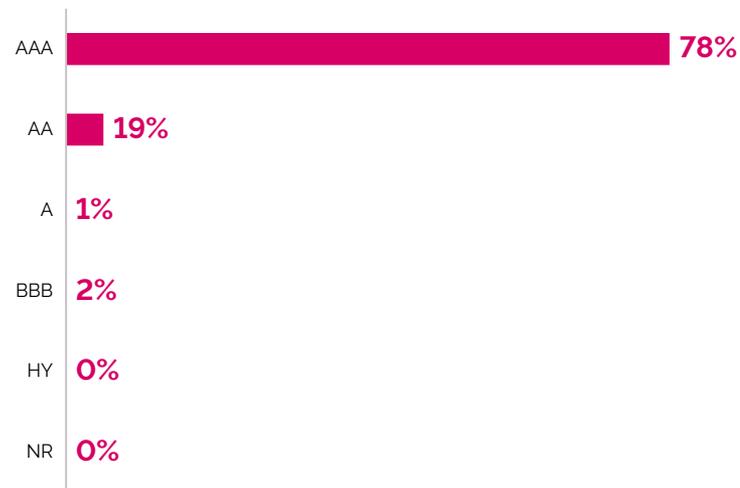
Portefeuille covered bonds par pays

(%)



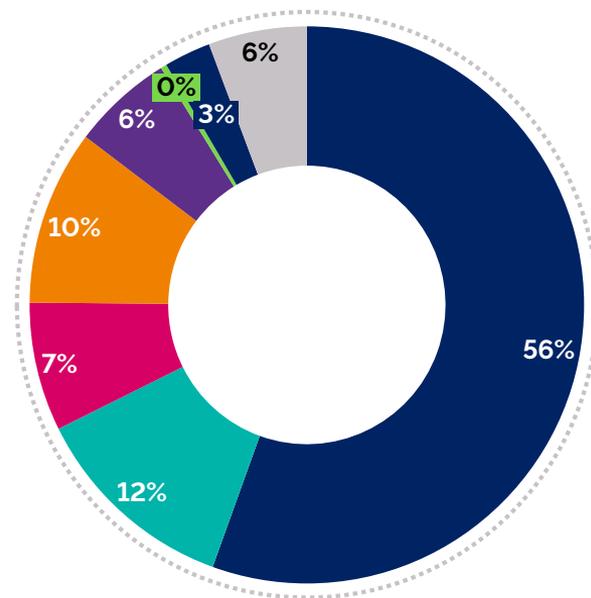
Portefeuille covered bonds par rating¹

(%)



Portefeuille obligataire souverain

Pays émetteur (liste pour information)	31/12/2021		
	Exposition brute	Exposition brute	Exposition nette
	Prix de revient ¹	MtMarket	MtMarket
FRANCE	79 236	86 089	8 415
ITALIE	14 523	15 267	990
ESPAGNE	10 658	11 517	1 361
BELGIQUE	8 392	8 799	811
AUTRICHE	503	549	34
ALLEMAGNE	3 887	4 177	303
BRÉSIL	17 335	17 227	1 408
AUTRES	8 191	8 643	1 110
Total	142 724	152 270	14 431



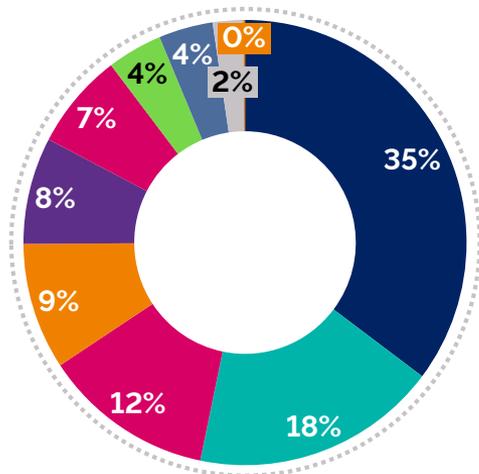


Diversification du portefeuille d'unités de compte

Répartition de l'encours en unités de compte

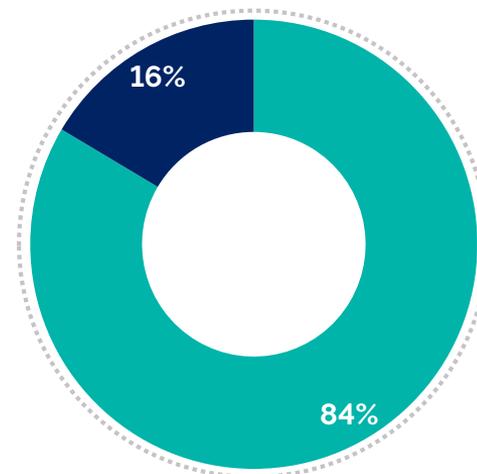
31 décembre 2021

(%)

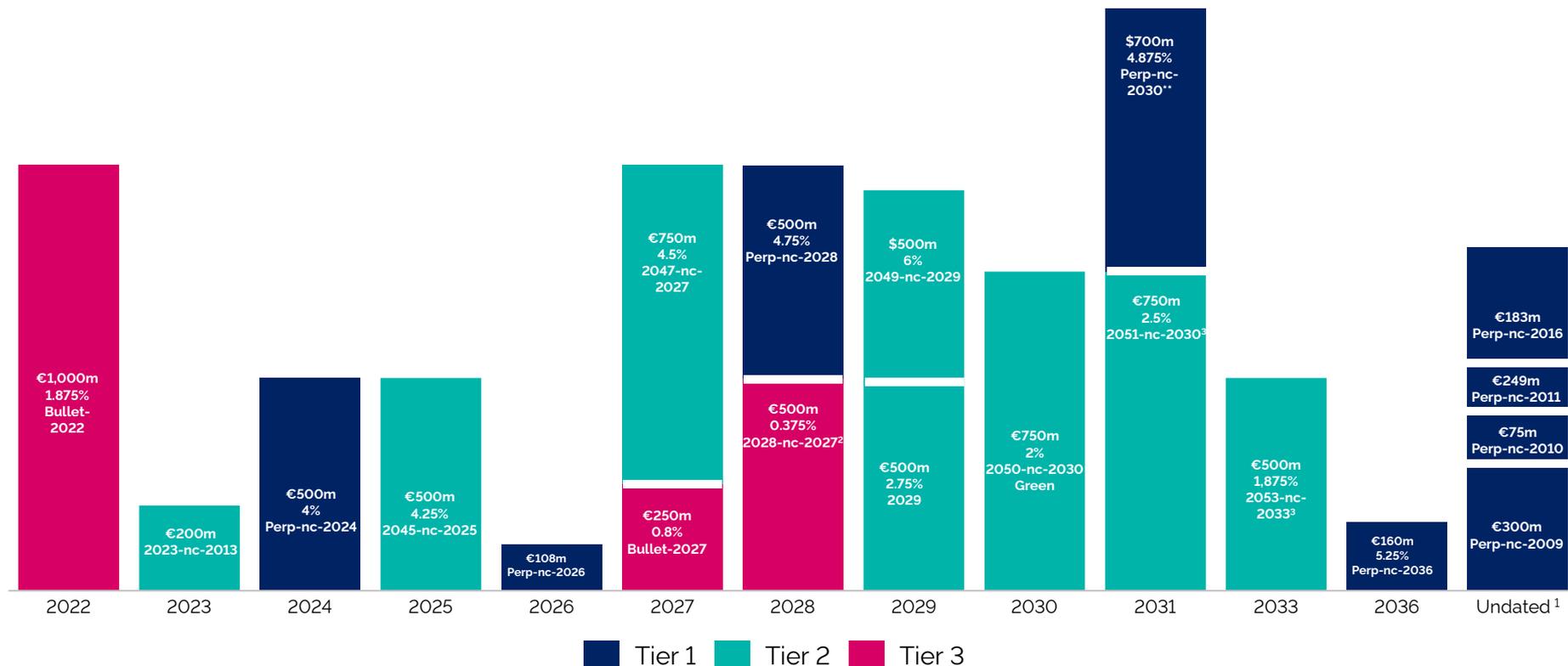


Répartition des flux d'investissements nets au 31/12/2021

(M€)



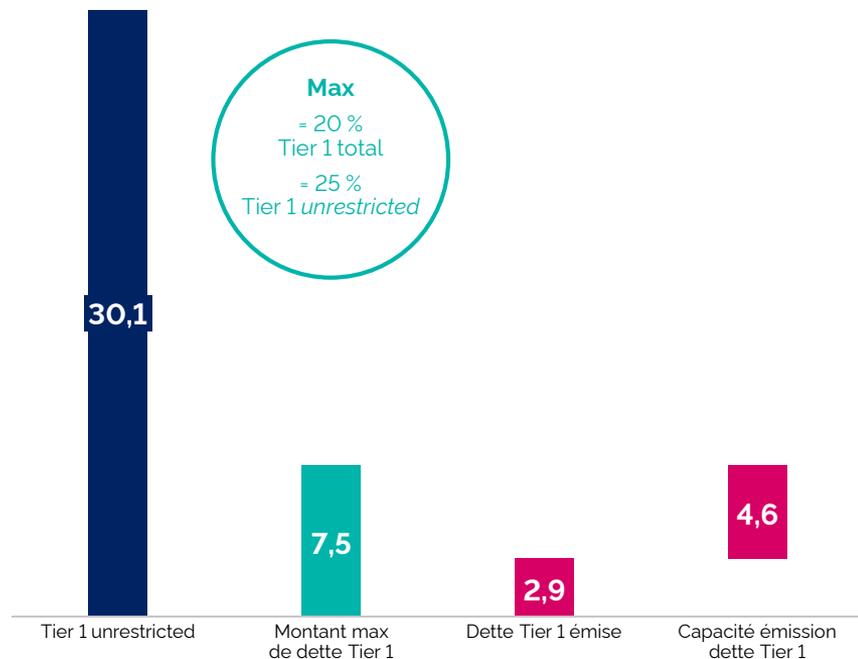
Maturités et dates de *call* des dettes subordonnées au 31/12/2021



Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2

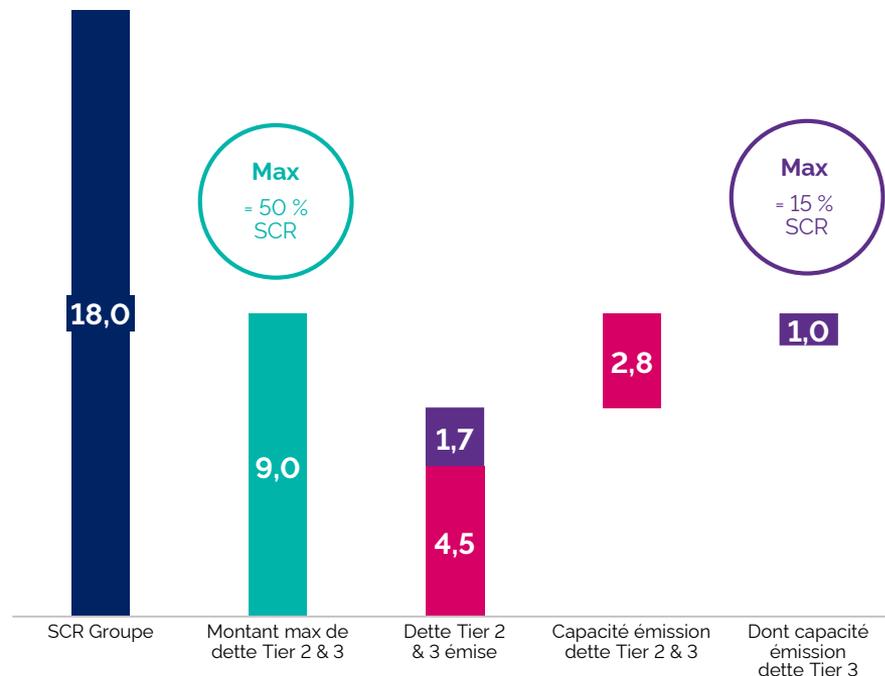
Tier 1

(Md€)



Tier 2 & Tier 3

(Md€)



Politique de couverture



Risques à couvrir	Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelle mises en place en 2021		Cumul des couvertures optionnelles en stock au 31/12/21		
			PRIMES D'OPTIONS	NOTIONNELS	VALEUR DE MARCHÉ	NOTIONNELS	
Risque actions	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	Put	< 7 ans	310 M€	7,9 Md€	156 M€	17,1 Md€
Risque de change	Protection du résultat net remonté par les compagnies brésiliennes	Put	< 2 ans	10 M€	137 M€	5,6 M€	137 M€
Risque de taux	Protection du portefeuille d'épargne en euros en cas de hausse des taux	Cap	< 10 ans	100 M€	23,6 Md€	290 M€	125,2 Md€
Risque de crédit	Protection du portefeuille obligataire en cas de hausse des <i>spreads corporate</i>	Put	1 an	7 M€	1,3 Md€	0 M€	1,3 Md€

Le programme de couverture 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 hausse des taux d'intérêt
- Maintien d'une couverture du risque de *spread* de crédit

Politique de couverture



Renforcement du programme

de couverture actions

Fin 2021, un portefeuille de *puts* de 17,1 Md€ de notionnel, de 1,5 an de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 3 146 pts sur indice CAC 40 et 3 148 pts sur indice Eurostoxx 50

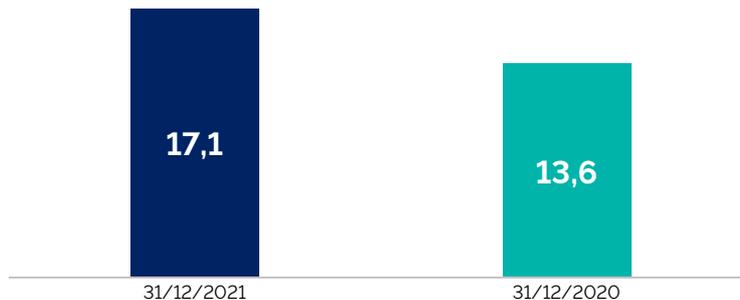
Poursuite du programme de couvertures

contre la hausse des taux

Fin 2021, un portefeuille de *caps* de 125 Md€ de notionnel, de 4 ans de maturité résiduelle moyenne et de *strike* moyen 2,9 % sur taux *swaps* 10 ans

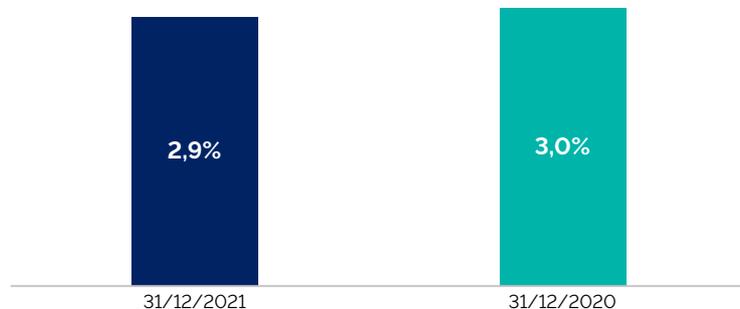
Couvertures actions

(notionnel en Md€)



Couvertures contre la hausse des taux

(*strike* moyen)



Une solidité financière reconnue par 3 agences de notation

Standard & Poor's
Financial strength rating

A+

Perspective stable (novembre 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 believe CNP will maintain capital adequacy at a very strong level, which supports our view of the group's very strong overall financial risk profile*

Fitch
Financial strength rating

A+

Perspective stable (décembre 2021)

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 of June 2021. Capital and Leverage should be remain strong for the rating as the group improve its business mix.*

Moody's
Financial strength rating

A1

Perspective stable (mars 2021)

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

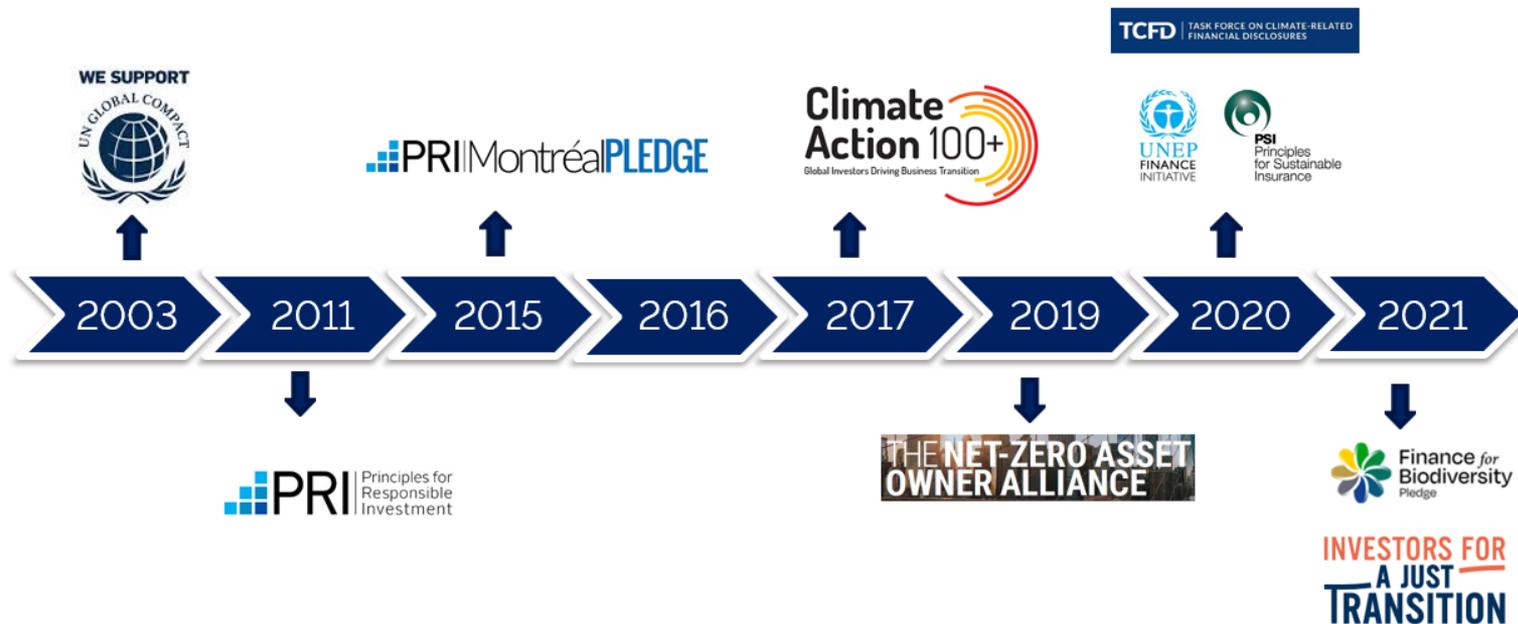
Low Liability Risk Profile *thanks to a low average guaranteed rate on traditional savings*

Very Stable Level of Profitability

Good Financial Flexibility, *in part supported by CDC which remain the key indirect ownership within the new expected shareholding structure*

Un assureur engagé

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



Calendrier financier



CONTACTS INVESTISSEURS & ANALYSTES

Céline BYL | (+33) 01 42 18 77 95
Pascale FARGNIER | (+33) 01 42 18 93 27



info@cnp.fr ou debtir@cnp.fr