

# Résultats annuels 2023

28 février 2024

## Avertissement

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

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

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

**Les données financières présentées dans ce document répondent aux normes comptables IFRS 9 et IFRS 17, sauf indication contraire.**

## Note de périmètre

Le périmètre de consolidation du **Groupe CNP Assurances** comprend :

- **CNP Assurances SA et ses filiales**
- **CNP assurances de biens et de personnes<sup>1</sup> regroupant les 4 filiales** CNP Assurances IARD, CNP Assurances Conseil & Courtage, CNP Assurances Prévoyance et CNP Assurances Santé individuelle

**Deux modèles de valorisation coexistent sur le périmètre de CNP Assurances SA et ses filiales :**

- **une consolidation pour CNP Assurances Holding**, aboutissant à un RNPG de 1 550 M€ (1425 M€ CNP Assurances et ses filiales et 125 M€ pour CNP assurances de biens et de personnes)
- **une consolidation pour CNP Assurances SA et ses filiales**, aboutissant à un RNPG de 1 717 M€.

L'écart s'explique par l'utilisation de méthodes différentes à la date de transition à IFRS17 le 1<sup>er</sup> janvier 2022. Le palier Holding étant tenu d'utiliser la méthode juste valeur en cohérence avec le prix fixé au moment de l'opération Mandarine, tandis que le palier de CNP Assurances SA et ses filiales utilise les méthodes « rétrospective modifiée (MRA) » ou « juste valeur (JVA) » en fonction des périmètres analysés et conformément à la méthodologie IFRS 17.

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

# Sommaire

**01** Stratégie & performance globale

**02** Performance extra-financière

**03** Performance financière  
groupe CNP Assurances

**04** Performance financière  
CNP Assurances SA et ses filiales

**05** Solvabilité

**06** Dividendes

**07** Investissements

**08** Perspectives

**09** Annexes financières & extra-financières

# 01

## Stratégie et performance globale



# Faits marquants 2023

## Des résultats solides

- Un résultat de **1 550 M€** en hausse sur toutes les zones
- Un taux de SCR **élevé à 253 %**
- Des notations **réaffirmées**
- Un dividende exceptionnel de **1,2 Md€** en complément du dividende ordinaire de 775 M€, fruit de résultats exceptionnels

## International : résultat résilient malgré une activité en baisse

- En Amérique latine, une activité en baisse de **- 13 %**, une collecte nette positive de **802 M€** et une croissance des encours de **+ 15,9 %** de Caixa Vida e Previdencia
- Une collecte en baisse sur **l'Italie à - 27 %** (concurrence du BTP)
- Un résultat IFRS 17 en forte hausse à **+ 43 %**

## Forte dynamique en France

- Une collecte brute en **hausse de + 7 %** et qui surperforme le marché<sup>1</sup> en lien avec le succès des offres UC
- Une collecte nette UC en forte hausse de **28 %** et un taux d'UC à **38 %** en hausse de **5,2 pts**

## Un assureur complet

- Lancement de la  **Holding CNP Assurances** en avril 2023
- Intégration de 4 filiales pour un chiffre d'affaires de **1,1 Md€** et un résultat de **125 M€**
- **Un potentiel de développement** via le multi-équipement des assurés de La Banque Postale

# Une stratégie de développement réaffirmée

## Développer des leviers de croissance et de diversification

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

En développant les segments du **haut de gamme** et de la **protection sociale**

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

## Renforcer nos fondamentaux

En adaptant le modèle **épargne /retraite individuelle** au contexte des taux et aux **enjeux de durabilité**

En consolidant nos positions en **assurance emprunteur**, en optimisant notre modèle industriel

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

## Transformer notre modèle

En renforçant notre singularité définie par notre **raison d'être**

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

En développant notre **modèle à très haute valeur ajoutée**, pour être indispensables dans la chaîne de valeur de nos partenaires

# Développer des leviers de croissance et de diversification

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

- Collecte brute La Banque Postale en hausse de **21%** et collecte nette positive
- Taux d'UC en hausse de **7 pts à 37%**
- Hausse des primes de **5%** en IARD

## En développant les segments du **haut de gamme** et de la **protection sociale**

- Encours CNP Patrimoine en hausse et collecte nette positive à **+ 0,6 md€**
- Lancement de la plateforme **CNP Alysés** dédiée aux Conseillers en Gestion de Patrimoine Indépendants
- Collecte prévoyance en hausse de **9%**

## En activant des relais de croissance supplémentaires en **Europe et Amérique latine**

- **Au Brésil**, lancement de la marque **CNP Seguradora** et conclusion de l'accord avec **Correios** en modèle ouvert
- **En Italie**, renouvellement d'**accords de distribution en modèle ouvert** et projets de **nouveaux partenariats**

# Renforcer nos fondamentaux

## En adaptant nos produits épargne/retraite au contexte macro économique et aux enjeux de durabilité

- **Une politique commerciale** adaptée au contexte de taux
- Collecte brute en France en hausse de **9,4 %** grâce aux offres UC et aux bonus
- Augmentation de la participation aux bénéficiaires **de 93 cts** avec une **reprise historique de PPE<sup>1</sup> d' 1 Md€**

## En consolidant nos positions en assurance emprunteur en optimisant le modèle industriel

- **Numéro 1** de l'assurance emprunteur<sup>2</sup> en France malgré une année marquée par la baisse des volumes de crédits immobiliers
- Une amélioration constante de nos process au service du client : **85% des demandes** d'adhésion obtiennent une réponse immédiate et **un taux d'acceptation au plus haut avec 99,8 %** des demandes qui reçoivent une proposition

## En renforçant notre partenariat avec Caixa Econômica Federal

- **Intégration des systèmes de vente de produits d'assurance** dans le nouveau système intégré du partenaire
- **Développement d'un produit d'assurance digital** vendu à travers l'application *Caixa Tem*
- **Nouveau portail de vente** de produits de prévoyance
- **Très bonne croissance de l'offre Consórcio**, une alternative au crédit consommation dans le contexte de taux élevés

# Transformer notre modèle en incarnant notre raison d'être

## En repoussant les limites de l'assurabilité

- La **garantie aide à la famille**, une offre innovante de CNP Assurances devenue un standard du marché<sup>1</sup>
- La **garantie pouvoir d'achat** lancée en partenariat avec Carrefour pour accompagner ses clients en cette période de pouvoir d'achat contraint
- Le lancement de **3 nouveaux produits** à destination des populations vulnérables notamment en Italie et en Argentine
- En emprunteur, **le gel de nos tarifs et la suppression des surprimes<sup>2</sup>** au-delà de la loi Lemoine **renouvelés**

## En poursuivant nos actions résolues en faveur du climat

- Des investissements verts en hausse de **2 Md€ à 27,2 Md€**
- Une empreinte carbone du portefeuille d'investissement **en baisse de 14,5 %**

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

- **Une qualité de service** pour nos partenaires et clients avec un **modèle serviciel agile et proactif** et permettant le développement de nouveaux services et offres (réduction des délais et intensification de l'utilisation de la signature électronique)
- **Une stratégie de conquête** à partir d'un **catalogue de services** d'applications configurables et intégrant de nombreuses solutions d'IA, permettant une mise en œuvre dans des délais courts et la conquête de nouveaux types de marchés tel que celui de l'affinitaire

# Chiffres clés financiers

## Un modèle diversifié résilient

	2022	2023
Chiffre d'affaires <sup>1</sup>	<b>37,3</b> Md€	<b>35,6</b> Md€
- 4 % vs FY 2022		

## Des résultats performants

	2022	2023
Marge d'assurance	<b>2 523</b> M€	<b>3 118</b> M€
+ 24 % vs FY 2022		

	2022	2023
Revenus du compte propre <sup>2</sup>	<b>- 437</b> M€	<b>299</b> M€
+ 736 M€ vs FY 2022		

	2022	2023
Résultat net part du Groupe	<b>942</b> M€	<b>1 550</b> M€
+ 65 % vs FY 2022		

## Une solvabilité en forte hausse

	2022	2023
Ratio de couverture SCR	<b>232</b> %	<b>253</b> %
+ 21 pts vs FY 2022 <sup>2</sup>		

## Un bilan solide

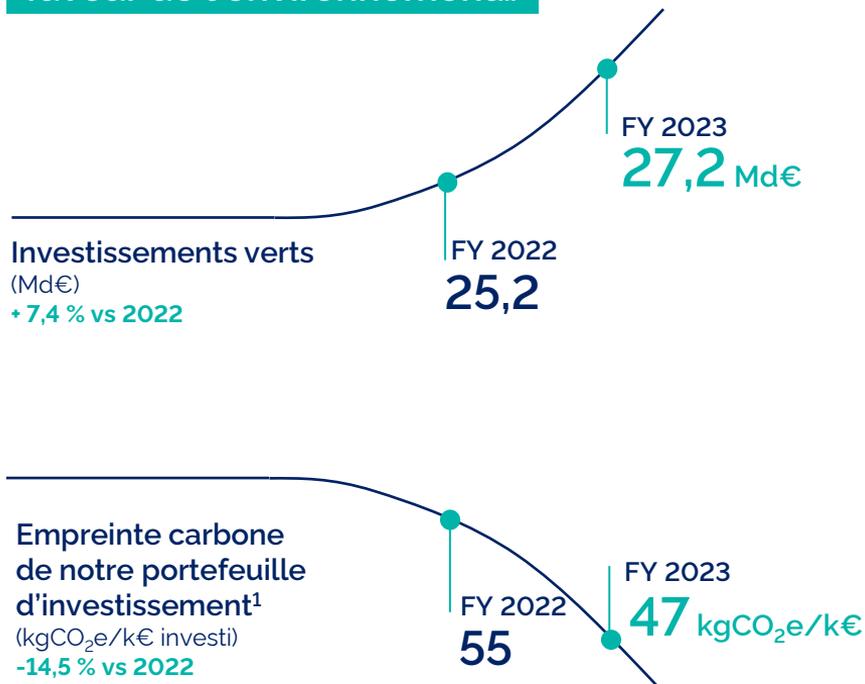
	2022	2023
CSM	<b>14,9</b> Md€	<b>16,9</b> Md€
+ 2 Md€ vs 31/12/2022		

	2022	2023
Capitaux propres	<b>20,9</b> Md€	<b>22,3</b> Md€
+ 1,4 Md€ vs 31/12/2022		

	2022	2023
Patrimoine économique	<b>31,0</b> Md€	<b>33,6</b> Md€
+ 2,6 Md€ vs 31/12/2022		

# Chiffres clés extra-financiers

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



... et de toutes  
nos parties prenantes

- 100 %** D'indice égalité homme/femme
- 58 %** Part des femmes au sein du comité exécutif <sup>2</sup>  
en hausse de 8 pts
- 2,3/5** Taux d'effort du client en France  
légère hausse en France, périmètre élargi à l'international
- 28 %** Part d'achats inclusifs  
(TPE, PME, économie sociale et solidaire...)  
stable
- 11 %** Parmi les 11 % d'entreprises du secteur de  
l'assurance les mieux notées d'un point de vue ESG<sup>3</sup>  
+ 1 pt vs FY 2022

Indicateurs périmètre CNP Assurances SA et ses filiales excepté Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements, mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier, Encours d'investissements à impact et part d'achat inclusifs, périmètre CNP Assurances SA et ses filiales France. 1/ Actions, obligations d'entreprise et infrastructures en direct. 2/ taux moyen mensuel, chiffre de la représentation des femmes au sein des instances dirigeantes de la loi Rixain 3/Suite au retrait de la cote de l'action CNP Assurances ESG de CNP Assurances. Le positionnement relatif de CNP Assurances par rapport au secteur de l'assurance est désormais calculé en moyenne sur 3 agences (MSCI, Sustainability, S&P Global CSA) vs. 5 agences précédemment. Par cohérence, l'historique de l'indicateur a été recalculé sur ces 3 agences.

# 02

## Performance extra-financière

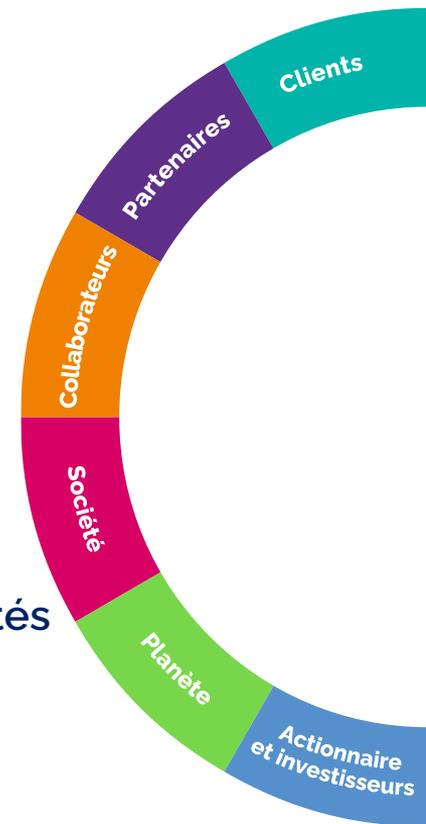


## Notre ambition : Être l'assureur le plus utile à chacune de ses parties prenantes

« Assureur et investisseur responsables animés par la vocation citoyenne de notre Groupe, nous agissons avec nos partenaires pour une société inclusive et durable en apportant au plus grand nombre des solutions qui protègent et facilitent tous les parcours de vie. »

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

**16** indicateurs quantitatifs de suivi publiés semestriellement et audités



# Clients

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

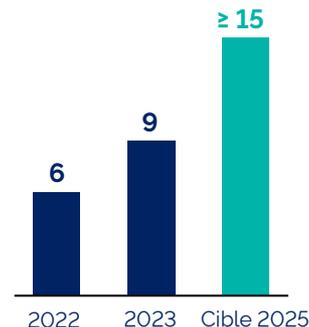
## Accompagner le client à tous les moments

Taux d'effort du client<sup>1</sup> (Customer Effort Score)  
(CNP Assurances SA et filiales, entre 1 - très facile - et 5 - très difficile -)



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

Nombre de produits améliorant l'accès à l'assurance pour les populations vulnérables<sup>3</sup>  
(CNP Assurances SA et filiales)



**Taux d'effort du client :** En 2023, le périmètre a été élargi aux filiales internationales, l'objectif est d'atteindre un taux d'effort du client inférieur à 2/5 pour toutes les entités du Groupe. A noter notamment l'ouverture du service de collecte automatisée *miTrust* pour les prestations mensuelles ADE ou la mise en marché du premier contrat d'Epargne Patrimoniale en langage clair.

**Accès à l'assurance pour les populations vulnérables :** 2 nouveaux produits de micro-assurance prévoyance en Argentine et 1 nouveau produit d'assurance emprunteur en Italie destiné aux retraités à faibles revenus. Au total, **895 000 assurés sont désormais couverts par un produit améliorant l'accès à l'assurance des populations vulnérables contre 780 000 en 2022.**

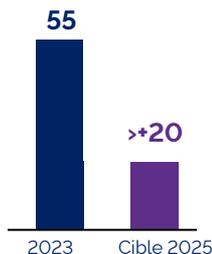
1/ résultats selon les entités du Groupe. Le périmètre d'étude a évolué en 2023 avec l'intégration des filiales étrangères 2/ pour toutes les entités 3/ populations vulnérables : par exemple et sans être exhaustif, les personnes défavorisées ou aux revenus modestes, les créateurs de micro-entreprise,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

# Partenaires

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

## Renforcer les synergies avec nos partenaires pour augmenter l'assurabilité et la protection

Niveau de recommandation (*Net Promoter Score*)<sup>1</sup> par nos partenaires  
(CNP Assurances SA et filiales, entre -100 et +100)



**Excellent niveau de recommandation** du groupe CNP Assurances par ses partenaires distributeurs.

**L'objectif** est de maintenir, d'ici fin 2025, un niveau de recommandation d'au moins **+ 20 à l'échelle du Groupe pour chaque grand partenariat.**

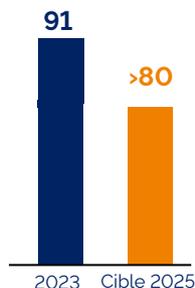
1/ Le périmètre d'étude a évolué en 2023 avec l'intégration des filiales étrangères. Afin d'être au plus près des clients, la méthodologie a évolué en interrogeant désormais le réseau vs. le siège des partenaires l'année précédente

# Collaborateurs

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

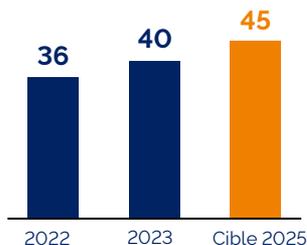
## Développer l'engagement de nos collaborateurs dans des conditions favorables au bien-être individuel et collectif

Niveau d'engagement et de bien-être au travail<sup>1</sup>  
(CNP Assurances SA et filiales, entre 0 et 100)

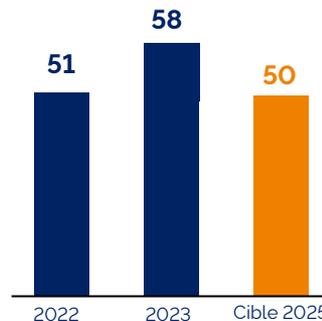


## Promouvoir l'égalité des chances

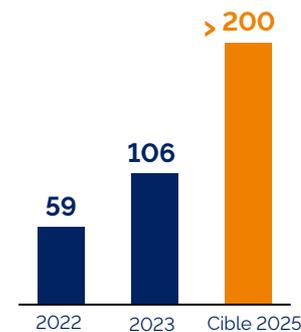
Part des femmes au sein des cadres de direction<sup>2</sup>  
(CNP Assurances SA et filiales, %)



Part des femmes au sein du comité exécutif<sup>2</sup>  
(CNP Assurances SA et filiales, %)



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



**Niveau d'engagement et de bien-être au travail** : un niveau d'engagement et de bien-être au travail de 78/100 sur le périmètre de CNP Assurances SA et ses filiales françaises (contre 73/100 en 2022) et de **91/100 sur le périmètre élargi aux filiales internationales**. L'objectif est de maintenir, d'ici fin 2025, un niveau d'engagement et de bien-être au travail d'au moins 80/100 à l'échelle du Groupe

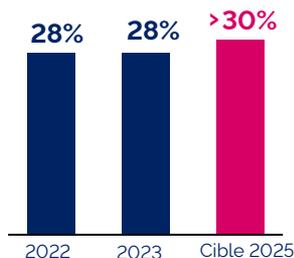
**Part des femmes au sein des cadres de direction** : progression de 4 pts en 2023

# Société

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

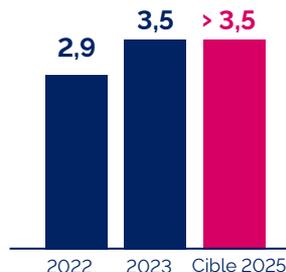
## Favoriser une croissance inclusive à travers notre politique d'achats

Part d'achats inclusifs<sup>1</sup>  
(CNP Assurances SA et filiales France, %)

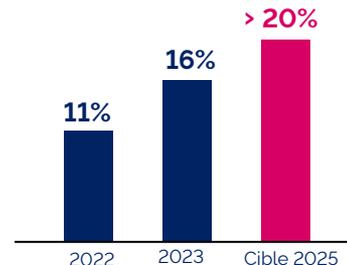


## Accompagner et soutenir des projets à impact sociétal pour favoriser le mieux-vivre en société

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



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



**Dépenses annuelles consacrées à des projets de mécénat et des actions à impact sociétal** : soutien financier majeur au film à impact « We have a dream » afin de changer le regard sur le handicap

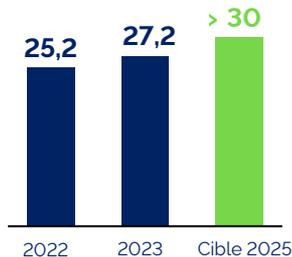
**Part des collaborateurs mobilisés sur leur temps de travail pour des actions à impact sociétal** : forte hausse notamment grâce aux 508 participants au World CleanUp Day dans 7 pays

# Planète

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

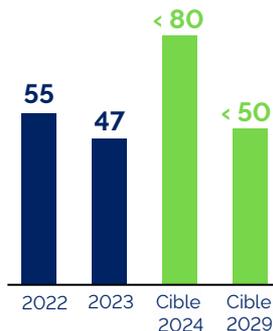
## Financer la transition énergétique et écologique

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

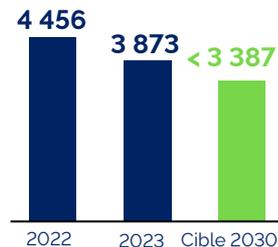


## Réduire nos émissions de gaz à effet de serre

Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements  
(CNP Assurances SA et filiales France, kgCO<sub>2</sub>e/k€ investi)

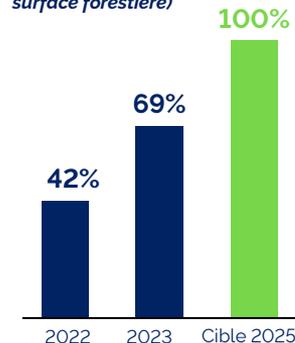


Empreinte carbone de notre fonctionnement interne<sup>1</sup>  
(CNP Assurances SA et filiales, tCO<sub>2</sub>e)



## Protéger la biodiversité

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



**Encours d'investissements verts** : investissements de 2 Md€ nets dans des obligations vertes

**Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements** : cible de - 25 % largement dépassée grâce à une baisse de 56% de l'empreinte carbone entre 2019 et 2023. Dans le cadre de la Net-Zero Asset Owner Alliance, maintien de la cible afin d'encourager les entreprises dans leur transition écologique.

**Say on climate** : Lors des assemblées générales 2023, CNP Assurances a voté contre 33% des stratégies climatiques présentées et a soutenu 100% des résolutions externes demandant un renforcement des objectifs climatiques

**Empreinte carbone de notre fonctionnement interne** : baisse de 13% en 2023, notamment grâce à l'emménagement dans le nouveau siège social à haute qualité environnemental et aux efforts de sobriété énergétique

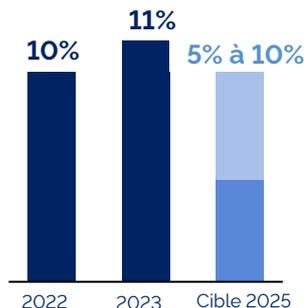
<sup>1/</sup> Le périmètre d'étude a évolué en 2023 avec l'intégration des filiales étrangères

# Actionnaire et investisseurs

Générer de manière responsable une performance économique durable

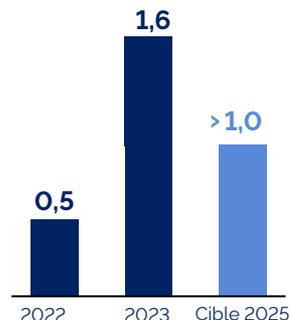
## Améliorer nos performances extra-financières

**Notations ESG de CNP Assurances<sup>1</sup>**  
(CNP Assurances SA et filiales, positionnement relatif par rapport au secteur de l'assurance)



## Renforcer nos actions en faveur d'une économie durable en tant qu'acteur majeur de l'investissement responsable

**Encours d'investissements à impact<sup>2</sup>**  
(CNP Assurances SA et filiales France, Md€)



**Notations ESG de CNP Assurances** : CNP Assurances se positionne parmi les 11 % d'entreprises les mieux notées du secteur sur un panel représentatif de 3 agences de notation ESG.

**Encours d'investissements à impact** : dépassement de la cible avec un engagement de 1 Md€ dans le fonds à impact en faveur de la transition énergétique structuré avec LBP et LBPAM

1- Être parmi les 5 à 10% d'entreprises les mieux notées du secteur de l'assurance. Suite au retrait de la cote de l'action CNP Assurances SA, ISS ESG et Moody's ESG ont suspendu sa notation ESG. Le positionnement relatif de CNP Assurances par rapport au secteur de l'assurance est désormais calculé en moyenne sur 3 agences (MSCI, Sustainalytics, S&P Global CSA) vs. 5 agences précédemment. Par cohérence, l'historique de l'indicateur a été recalculé sur ces 3 agences. 2/ A fin 2023, le montant engagé est de 1,6 Md€ (dont 0,4 Md€ déjà déployé). Ce montant engagé sera déployé sur plusieurs années au fur et à mesure du financement des projets à impact.

## Notations extra financières



# AA

10<sup>ème</sup> sur 80  
assureurs vie dans le monde



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

# 57/100

31<sup>ème</sup> sur 236  
assureurs dans le monde

# ShareAction»

# BBB

3<sup>ème</sup> sur 39  
assureurs vie dans le monde



# Risque faible

19<sup>ème</sup> sur 300  
assureurs dans le monde



# A-

Parmi les 21 % d'entreprises  
du secteur financier qui atteignent le  
niveau leadership<sup>1</sup>

**La baisse de notation de MSCI**, passée de AAA à AA s'explique par un changement de méthode avec le maintien à un excellent niveau vis-à-vis des pairs

**La notation de Sustainalytics s'est améliorée**, avec un passage de la 47<sup>e</sup> place / 296 en 2022 à la 19<sup>e</sup> / 300 en 2023

# 03

## Performance financière

Groupe CNP Assurances



## Rappel des chiffres clés

### Un taux obligataire volatil et un marché action en forte croissance

OAT 10 ans

- 56 cts vs 30/12/22

un pic au 18/10/23 à 3,55 %

**2,56 %**

CAC 40

+ 17 % vs 2022<sup>2</sup>

**7 543 pts**

### Un excellent résultat 2023 et un bilan solide

RNPG

+ 65 % vs FY 2022

**1 550 M€**

Ratio de couverture du SCR

+ 21 pts vs FY 2022<sup>3</sup>

**253 %**

CSM

+ 2 Md€ vs FY 2022

**16,9 Md€**

Patrimoine économique

+ 2,6 Md€ vs FY 2022

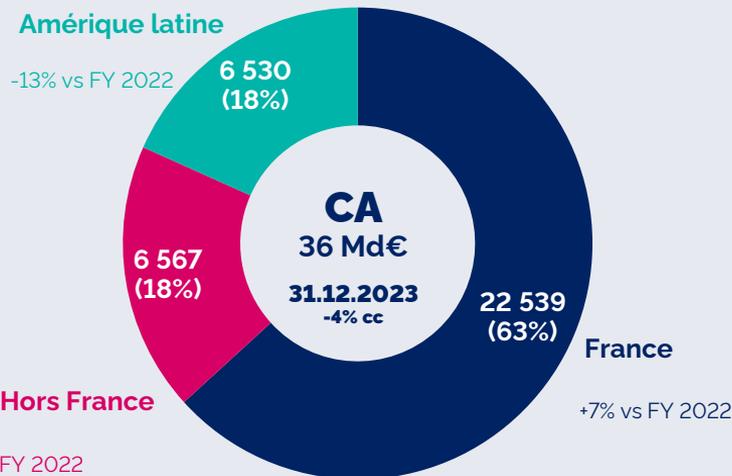
**33,6 Md€**

Premiers comptes annuels sous IFRS 17 et IFRS 9

# Une collecte Groupe diversifiée par zone et par segment

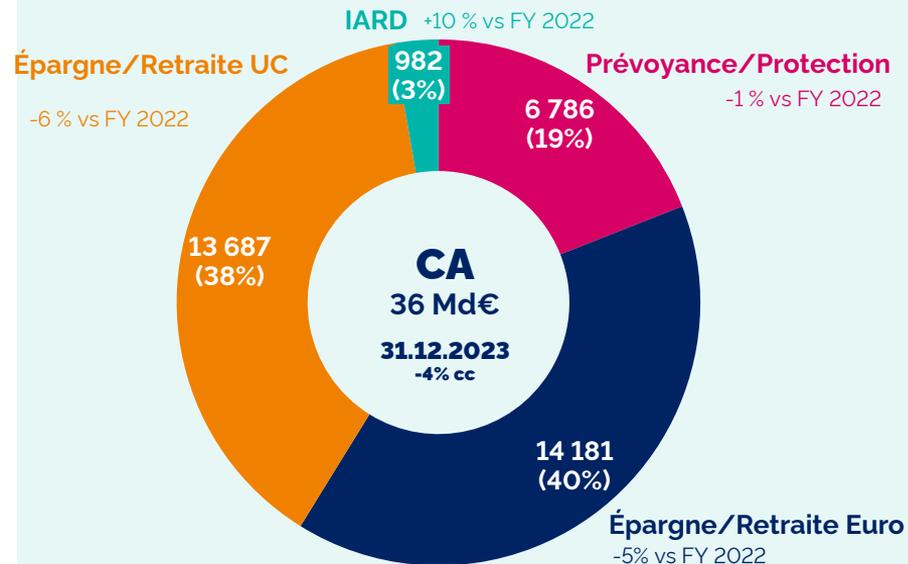
## Chiffre d'affaires<sup>1</sup> par zone géographique et par partenaire

(M€ et %)



## Chiffre d'affaires<sup>1</sup> par segment

(M€ et %)



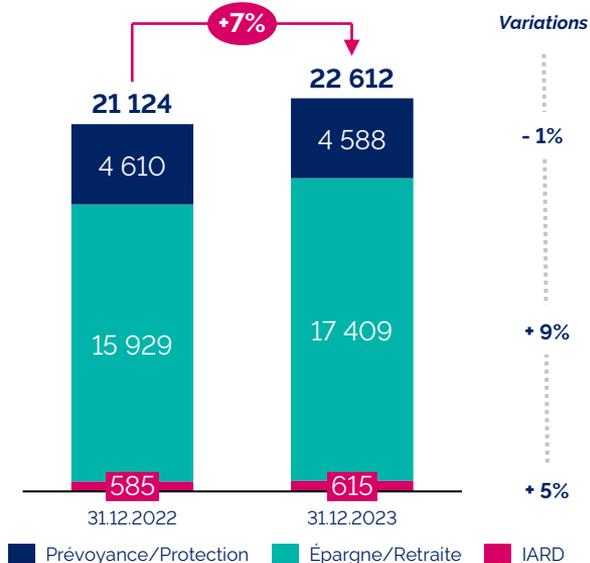
Un taux d'UC dans la collecte épargne de 50% toutes zones confondues

# En France, une forte dynamique commerciale

Une activité épargne qui surperforme le marché

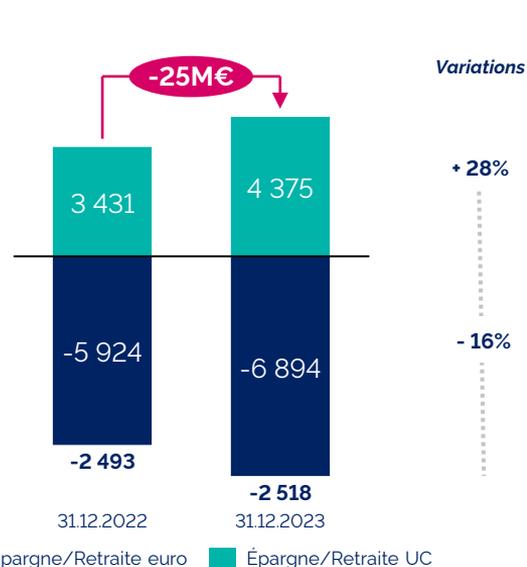
## Collecte brute<sup>1</sup>

(M€)



## Collecte nette<sup>1</sup>

(M€)



**Épargne/retraite en hausse de 9 % (+ 1,5 Md€)** en lien avec le succès des offres UC « emprunts bancaires » dans les réseaux LBP et BPCÉ. Le taux d'UC dans la collecte progresse de **5,2 pts pour atteindre 38,3 %**. **Gain de parts de marché UC avec + 1,9 pts en France.**

**Prévoyance/protection stable (- 1 %)**, la baisse des volumes de crédits est compensée par la progression de la prévoyance en lien avec les retarifications

**La collecte nette négative à - 2,5 Md€ reste stable.** La Banque Postale affiche une collecte nette positive avec + 0,4 Md€ ainsi que le Haut de Gamme à + 0,6 Md€ grâce au succès des offres bonus.

# Une concurrence des produits bancaires au Brésil et en Italie

## Collecte brute

(M€)



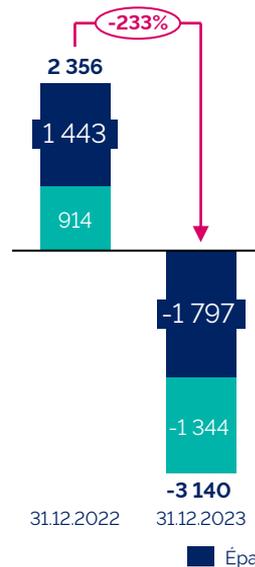
### Variation à change et périmètre

Courant	Constant
-19%	-19%
-25%	-25%
-13%	-13%



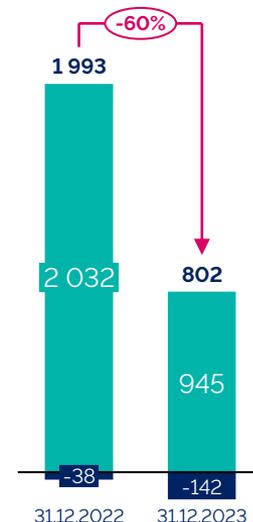
## Collecte nette Europe hors France

(M€)



## Collecte nette Amérique Latine

(M€)



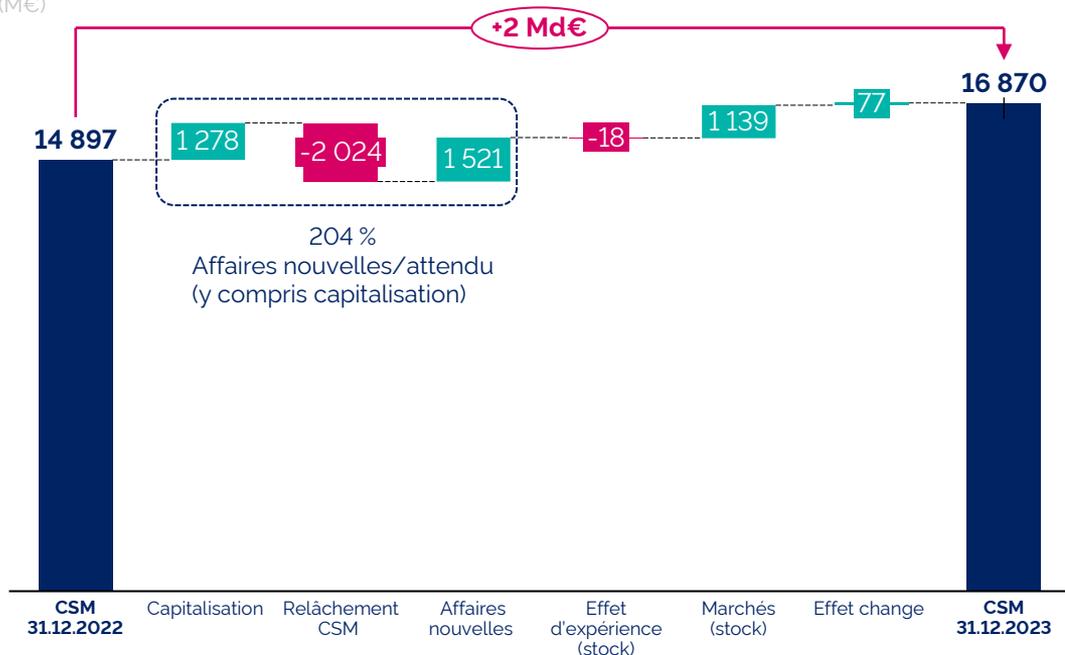
**En Amérique latine, baisse de la collecte en épargne** face à une réorientation des ventes de notre partenaire qui privilégie la collecte de dépôts dans son bilan pour soutenir sa politique d'octroi de crédit dans un contexte de taux élevés.

**En Italie, des difficultés conjoncturelles** défavorables aux produits d'épargne du fait de la concurrence des obligations du gouvernement italien (BTP), accessibles à la clientèle grand public, qui entraînent une forte baisse des ventes et une hausse importante des rachats (18% des encours rachetés sur CNP Vita Assicura). Lancement d'actions commerciales dynamisant la collecte telles que des campagnes de bonus.

# CSM en hausse de 13 % portée principalement par la France

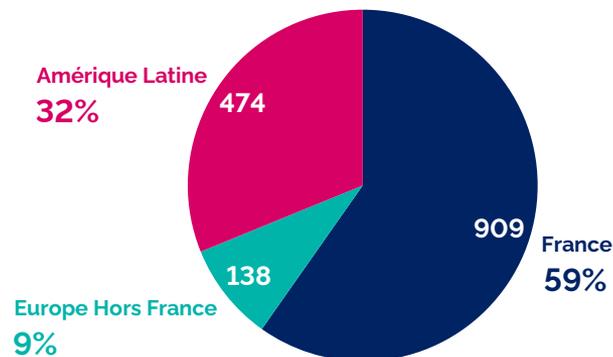
## Evolution de la CSM

(M€)



## CSM des affaires nouvelles

%



La **progression de + 2 Md€** de la CSM est principalement liée :

- à la **contribution des affaires nouvelles** en épargne/retraite, principalement en France et au Brésil
- à la **capitalisation attendue du stock** en France et au Brésil (respectivement de 977 M€ et 233 M€)
- aux **effets favorables des marchés** avec la hausse du marché actions et la légère baisse des taux en France

# RNPG en très forte progression sur l'ensemble des zones géographiques

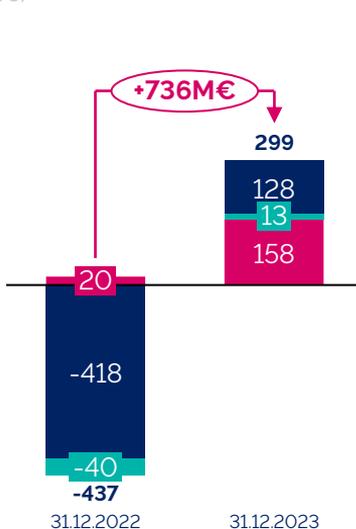
Marge d'assurance  
(M€)



Variations



Revenus du compte propre  
(M€)



RNPG  
(M€)



Variations



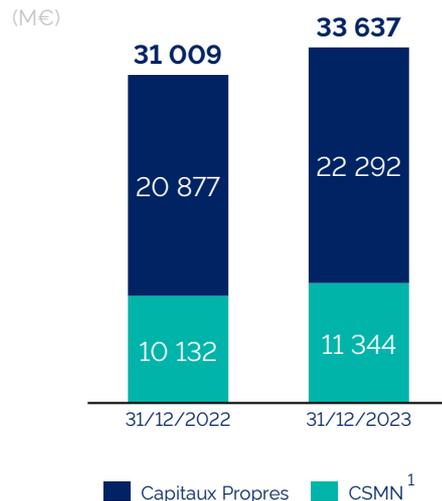
■ France ■ Europe hors France ■ Amérique latine

**La marge d'assurance progresse de 595 M€, s'élevant à 3,1 Md€** notamment portée par une amélioration de la sinistralité (+ 191 M€) en 2023, des effets techniques non récurrents en France liés à la hausse des taux (+ 105 M€) et à un effet base sur l'inflation 2022 (+ 164 M€), ainsi que des effets de marché rebond favorables à l'international (+ 106 M€).

**Le RNPG progresse de 608 M€ (+ 65 %)**, en forte croissance porté par la hausse de la marge d'assurance et des revenus du compte propre. Ces derniers bénéficiant d'une progression des revenus courants dans un contexte de taux élevés en 2023 et d'un effet base par rapport à 2022.

# Un patrimoine économique en hausse

Une amélioration liée à des effets marchés favorables et d'un résultat solide



Le patrimoine économique du groupe CNP Assurances est constitué des capitaux propres et de la CSM nette, qui représentent conjointement la somme des richesses accumulées et des richesses futures projetées. Il s'élève à **33,6 Md€**, en hausse de 2,6 Md€ expliquée par :

- **+1,4 Md€ de fonds propres supplémentaires** dont principalement + 0,6 Md€ de résultat net de dividende 2022 et + 0,5 Md€ de plus value de cession des actions
- **+1,2 Md€ de marges futures actualisées nettes d'intérêts minoritaires et d'impôts (CSMN)**

Cette progression de 8,5 % témoigne de la **robustesse de notre bilan**.

1/ CSM nette d'impôts et de minoritaires

# 04

## Performance Financière

CNP Assurance SA  
et ses filiales



## Zoom sur le périmètre CNP Assurances SA et ses filiales

Des méthodologies différentes<sup>1</sup> à la transition justifiant l'écart de résultat de CNP Assurances SA entre les 2 paliers

(M€)

	31/12/22	31/12/23	Variations
<b>RNPG</b>	1 171 M€	1 717 M€	<b>+ 47 %</b>
<b>CSM</b>	17 292 M€	19 035 M€	<b>+ 10 %</b>
<b>Capitaux propres</b>	18,8 Md€	19,1 Md€	<b>+ 1,6 %</b>
<b>Patrimoine économique</b>	29,8 Md€	31,3 Md€	<b>+ 5 %</b>
<b>Coefficient d'exploitation<sup>1</sup></b>	29 %	27 %	<b>- 2 pts</b>
<b>ROE</b>	6,6 %	10,1 %	<b>+ 3,5 pts</b>
<b>Taux de couverture SCR</b>	230 %	250 %	<b>+ 20 pts</b>

**Un RNPG en hausse de 546 M€** principalement expliqué par des **effets marchés favorables** sur la marge d'assurance de la France et de l'Europe ainsi que sur les revenus du compte propre de toutes les zones. Une contribution de la France à hauteur de 1 332 M€, de l'Europe hors France de 118 M€ et de l'Amérique latine de 267 M€.

**Une CSM en hausse de 1,7 Md€** bénéficiant d'un fort rebond des marchés financiers et de la contribution des affaires nouvelles (60% France et 31% Amérique Latine). **La France porte la hausse de la CSM pour 1,5 Md€.**

**Des capitaux propres** en hausse de 349 M€, expliquée par la réalisation de plus-values actions (0,9 Md€) diminuées de la distribution du dividende 2022, de l'acompte de 1 Md€ payé en octobre 2023 et des réévaluations OCI négatives.

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

**Un coefficient d'exploitation normalisé<sup>2</sup> maîtrisé à 27 % :** 28 % en France, 52 % en Europe hors France et 17 % en Amérique latine.

<sup>1</sup> CNP Assurances SA utilise la combinaison des méthodes JVA et MRA tandis que CNP Assurances Holding consolide les résultats de CNP Assurances SA uniquement avec la méthode JVA adoptée par La Banque Postale 2/ Formule IFRS17 « frais de gestion / [revenus d'assurances & non assurances - frais rattachables - effets de marchés]

# Notations financières

**S&P Global**  
Ratings

**A+**

Perspective Négative<sup>1</sup> (janvier 2024)

**Fitch**Ratings

**A+**

Perspective stable (février 2024)

**MOODY'S**

**A1**

Perspective stable (juin 2023)

**A-**

Notation des titres  
subordonnés Tier 2 et Tier 3

**BBB+**

Notation des titres  
subordonnés Tier 2 et Tier 3

**A3**

Notation des titres  
subordonnés Tier 2 et Tier 3

**BBB+**

Notation des titres subordonnés  
Restricted Tier 1

**BBB-**

Notation des titres subordonnés  
Restricted Tier 1

**Baa2**

Notation des titres subordonnés  
Restricted Tier 1

1/ De stable à négative le 7 décembre 2022

# 05

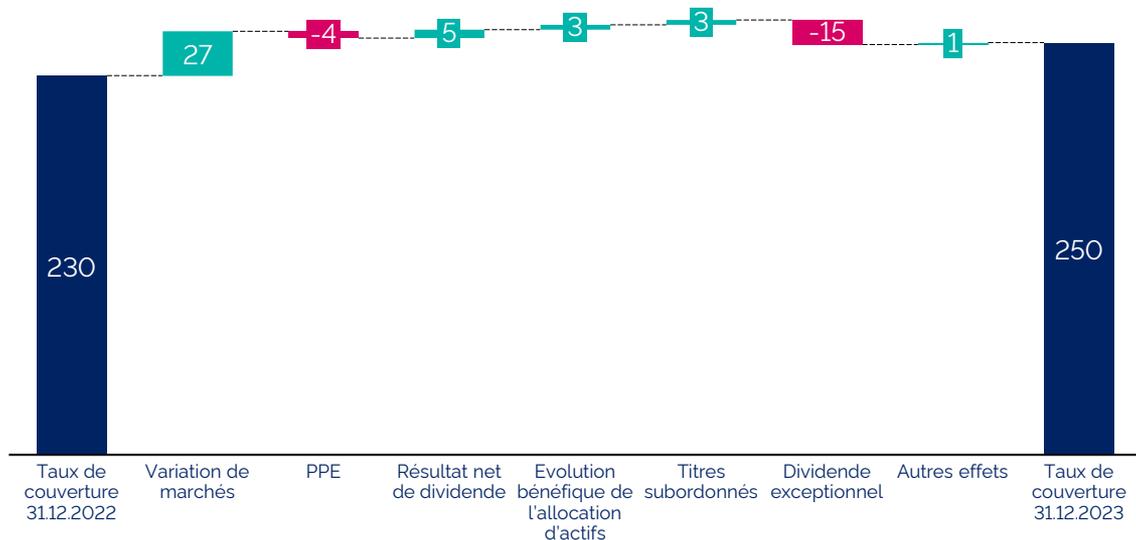
## Solvabilité



# Un taux de couverture du SCR à 250 %

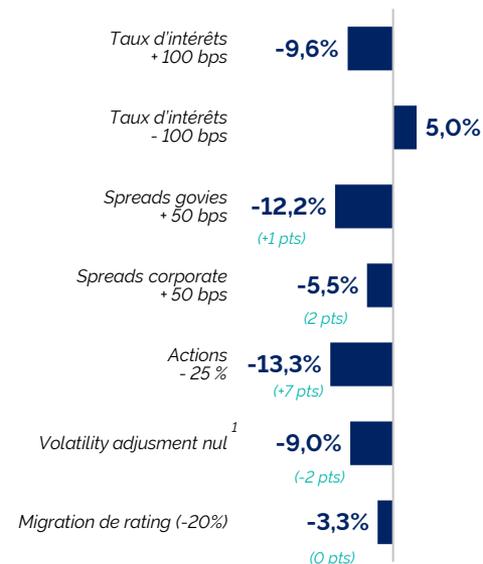
## Taux de couverture du SCR de CNP SA et ses filiales

(%)



## Sensibilités (2023 vs 2022)

(%)



### Hausse du taux de couverture de 20 pts par rapport au 31/12/2022 :

- + 27 pts : évolution favorable des marchés sur la période
- 4 pts : reprise de PPE réduisant la part admissible en fonds propres excédentaires. **Les fonds propres excédentaires (PPE) contribuent à hauteur de 65 pts**
- + 5 pts : intégration du résultat net de dividende anticipé sur la période (1,09€/action)
- + 3 pts : évolution bénéfique de l'allocation d'actifs
- + 3 pts : émission de dette tier 2 (500 M€) au 1<sup>er</sup> trimestre et remboursement de dette tier 2 (200M€) au 2<sup>e</sup> trimestre
- 15 pts : prise en compte de dividendes exceptionnels de 2,2 Md€ dont 1 Md€ restant au palier de la Holding
- + 1 pt : autres éléments dont évolution du modèle et augmentation de la quote-part de réassurance de Préfon Retraite.

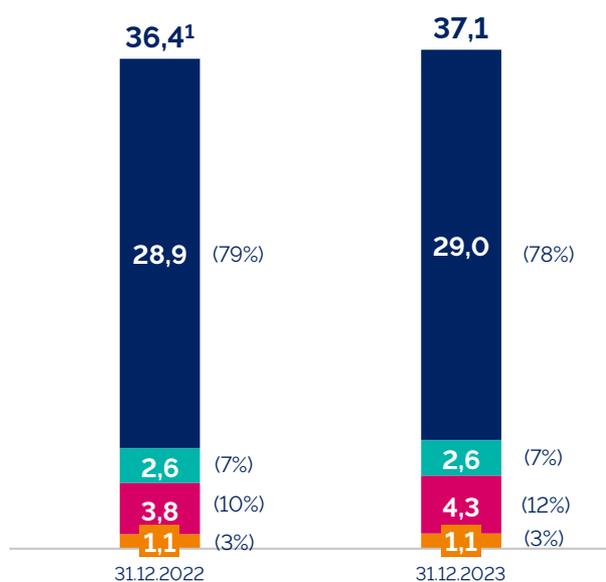
1/ Le taux de couverture de CNP Assurances SA et filiales sans Volatility Adjustment est de 241% (- 9 pts) pour un VA de 18 bps (vs un VA à 19 bps au 31/12/2022)

# Structure du capital Solvabilité 2

Fonds propres éligibles en pourcentages des fonds propres et SCR

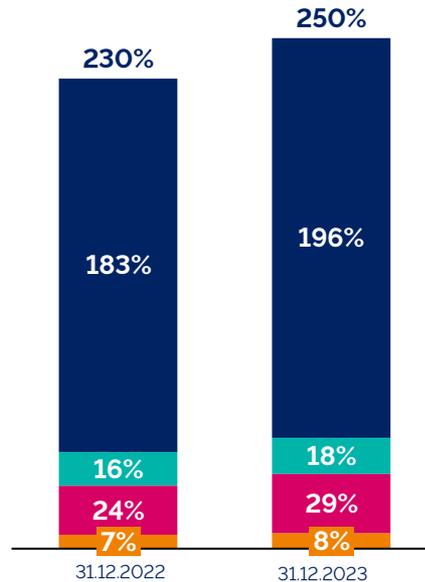
## Montant des fonds propres éligibles

(Md€ et %)



## Contribution au SCR

%

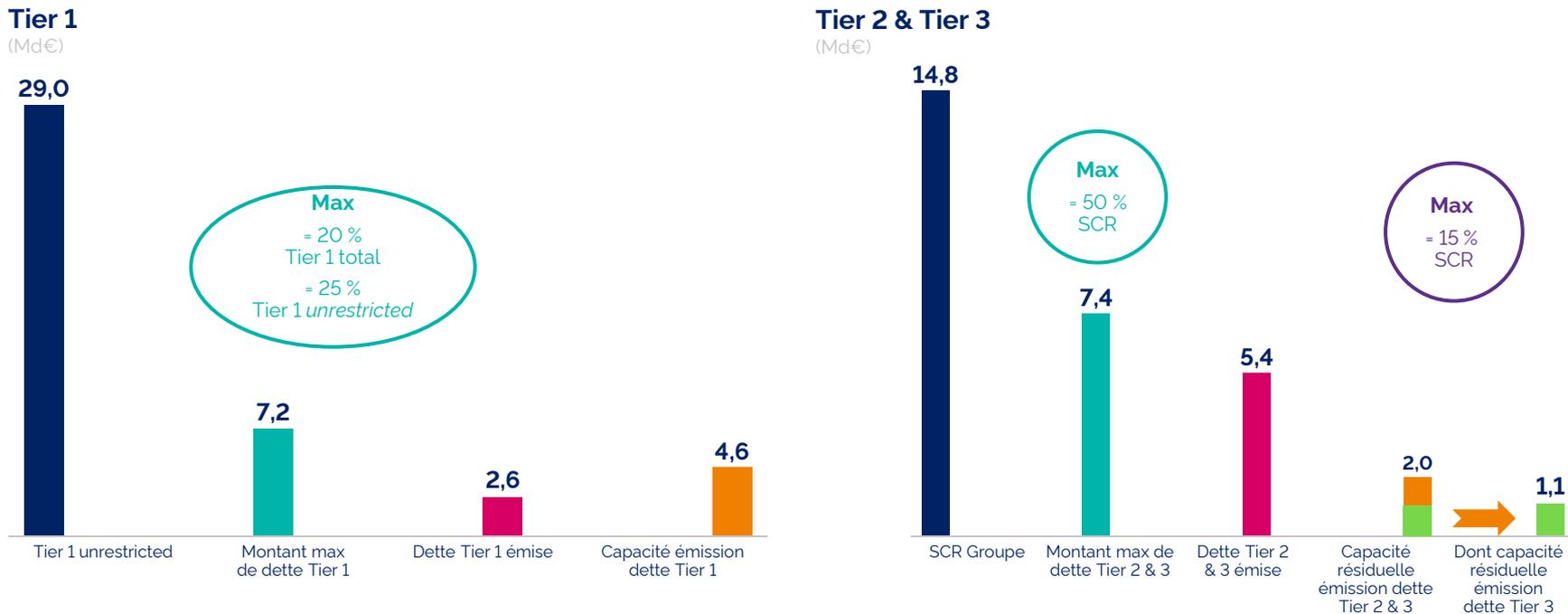


■ Tier 1 unrestricted ■ Tier 1 restricted ■ Tier 2 ■ Tier 3

**Hausse des fonds propres éligibles de 0,7 Md€ et baisse du SCR de 1 Md€** (14,8 Md€ vs 15,8 Md€ au 31/12/2022) en partie lié à la baisse du SCR de marché

1/ Le montant des fonds propres éligibles au 31/12/2022 au pro forma s'élèvent à 36,6 Md€, soit une hausse de 0,5 Md€ au 31/12/2023

# Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2

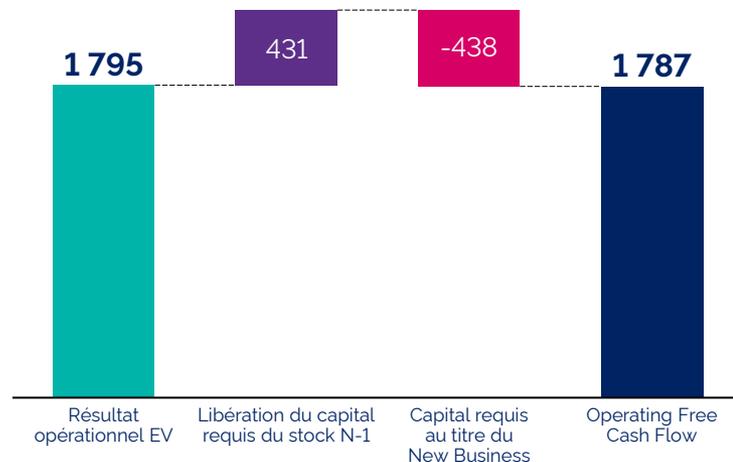


## Capacité d'émissions de dettes subordonnées au 31/12/2023 :

4,6 Md€ (4,6 Md€ en 2022) de Tier 1  
 2 Md€ (3,0 Md€ en 2022) de Tier 2 dont 1,1 Md€ (1,3 Md en 2022) de Tier 3

## Operating free cash-flow hors titres subordonnés à 1 787 M€

Le capital requis de l'épargne est moins élevé dans un environnement de taux élevés



**OFCE<sup>1</sup> de 1 787 M€ hors titres subordonnés (2 087 M€ y compris titres subordonnés) en baisse de 425 M€ par rapport au 31.12.2022 avec :**

**Un résultat opérationnel de 1 795 M€ en diminution de - 169 M€** expliqué par une baisse du taux de rendement sur le compte propre

**Une libération du capital immobilisé de 431 M€** en baisse de - 525 M€ en raison de la forte baisse du capital immobilisé d'ouverture en lien avec la hausse des taux 2022

**Un moindre capital requis de la nouvelle production de - 438 M€** (+ 270 M€ par rapport au 31.12.2022 ) du fait de la hausse des taux en 2022 et de l'exposition plus importante sur l'épargne UC

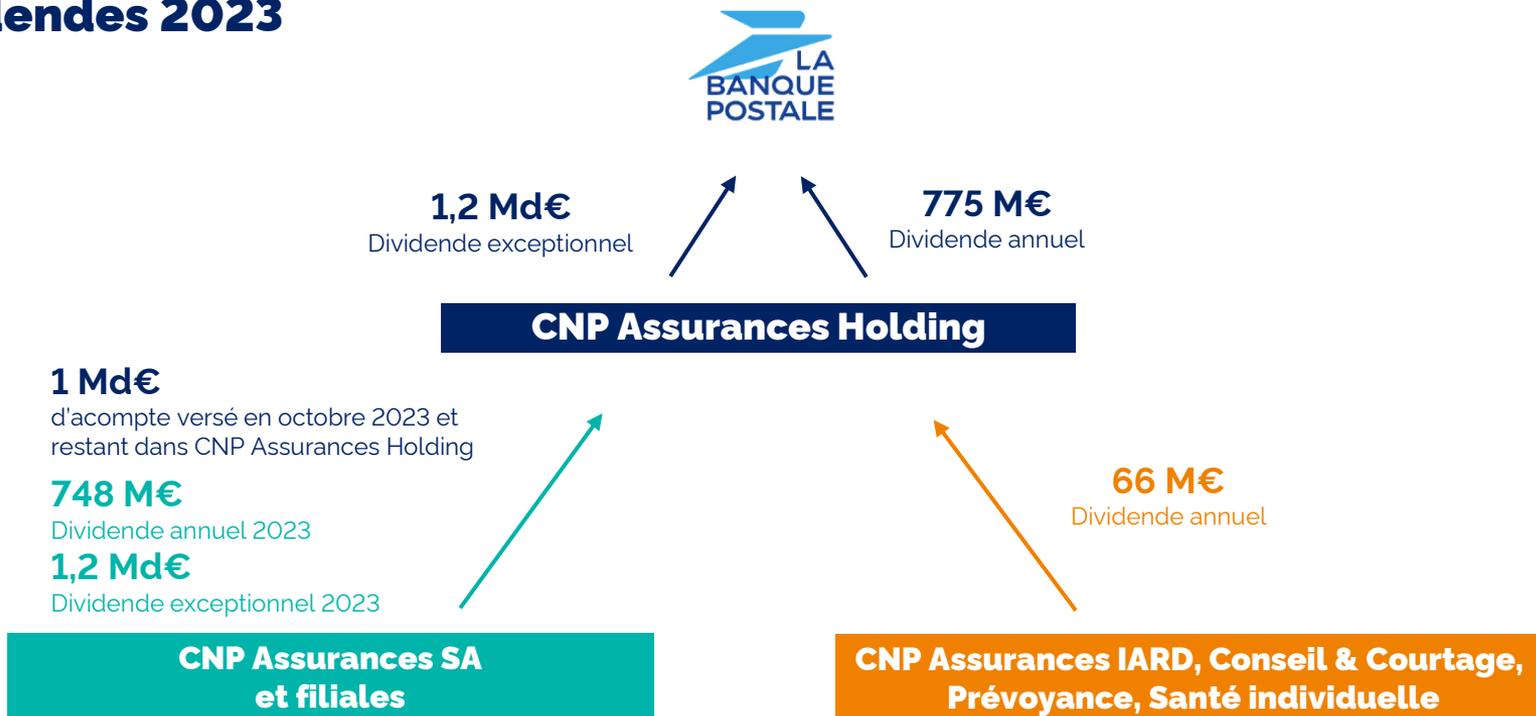
1/ Suite à l'abandon de la norme MCEV, l'OFCE est calculé en norme S2

# 06

## Dividendes



# Dividendes 2023



Un dividende exceptionnel de **1,2 Md€** est proposé à l'assemblée générale du 23 avril 2024 en complément d'un dividende sur résultat de 1,09 €/action représentant 748 M€

Pour rappel, versement d'1 Md€ en octobre 2023 restant dans CNP Assurances Holding

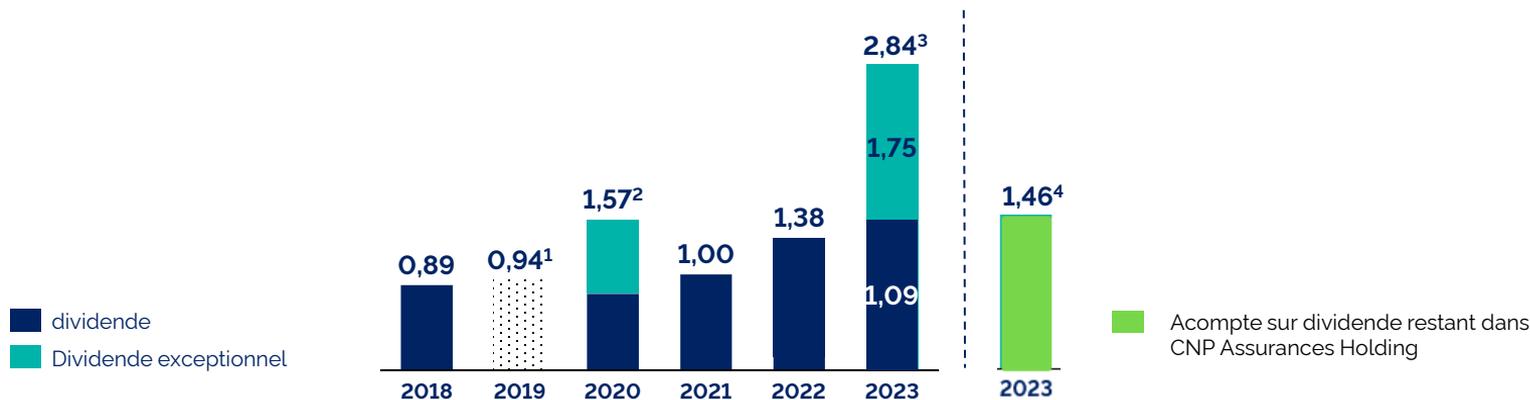
Avec un taux de SCR à **250 % après distribution** des dividendes, CNP Assurances SA conserve une **capacité de développement élevée**.

# Historique des dividendes

Une distribution exceptionnelle dont 1 Md€, payé en octobre 2023 et resté au palier de la Holding

## Dividende par action

(€)



Le conseil d'administration propose à l'assemblée générale un dividende sur résultat à **1,09 € par action** (748 M€, 45 % de *pay out*).

A cela sont ajoutés **1,75 € par action** (1,2 Md€ remontant à l'actionnaire) et **1,46 € par action** (1 Md€ restant dans la holding payé en octobre 2023).

1/Assemblée générale du 17 avril 2020 : affectation de l'intégralité du résultat de l'année 2019 en report à nouveau en lieu et place du versement d'un dividende 2/ Le dividende 2020 comprend une composante exceptionnelle de 0,80€ et un dividende régulier de 0,77€ 3/montants proposés à l'assemblée générale du 23 avril 2024 4/montant remonté à CNP Assurances holding en octobre 2023

07

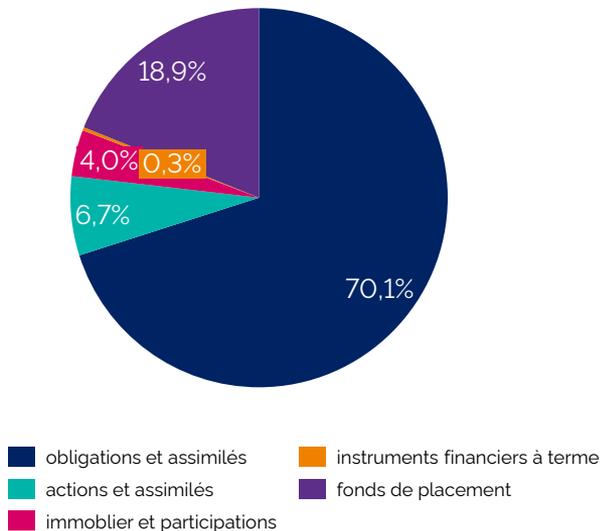
## Investissements



# Une stratégie d'allocation adaptée

## Portefeuille d'actif au 31/12/2023 (hors UC)

(Md€)



### Contexte de taux :

Pas de changement important dans la stratégie d'allocation par rapport à 2022 :

- renforcement des actifs obligataires dont les souverains qui offrent des rendements attractifs et moins risqués
- réduction de la poche des actions. A mi-année, réalisation totale du programme de plus-values sur les actions et réinvestissements limités sur cette classe d'actif
- réduction de l'exposition immobilière
- Pérennité de la stratégie de couvertures

### Désensibilisation en 2023 de la partie compte propre plus exposée en IFRS 17 :

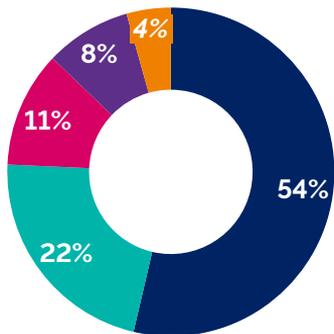
- diminution de la poche OPCVM notamment sur le compte propre pour désensibiliser le résultat aux fluctuations de marché
- création d'un portefeuille *Held to Collect* (HTC) pour limiter la volatilité des fonds propres en IFRS

# Un impact maîtrisé des tensions survenues sur le marché de l'immobilier

Un portefeuille immobilier de qualité, représentant 4 % des actifs hors UC

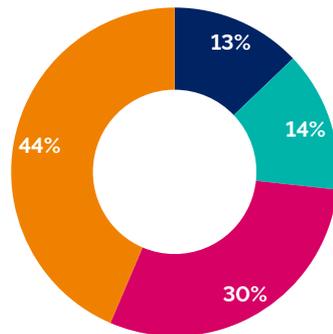
## Répartition par secteur

(Investissement France et international, %)



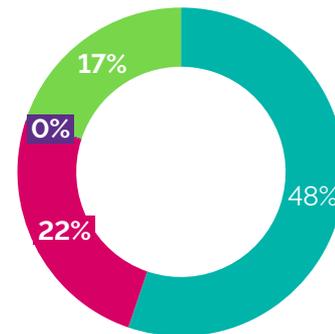
## Répartition géographique

(Investissement France et international, %)



## Localisations des Bureaux

(Investissement France et international, %)



### Des actifs de qualité :

- des **emplacements de premier choix** dans le centre de Paris et d'autres grandes villes européennes
- des **immeubles de grande qualité**, économes en énergie et dotés de solides références en matière de critères ESG
- une diversification croissante par secteur et par pays avec notamment un **allègement de l'immobilier de bureaux et commerces**
- des **taux d'occupation élevés**, y compris dans le segment des bureaux

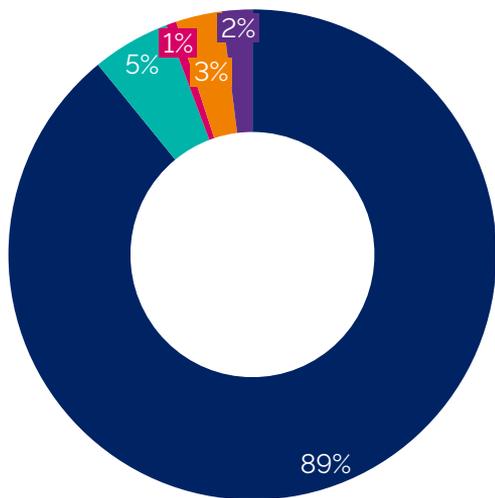
Un impact résultat de l'immobilier inférieur à 200M€ avant impôt

# Forte hausse des taux de réinvestissement 2023

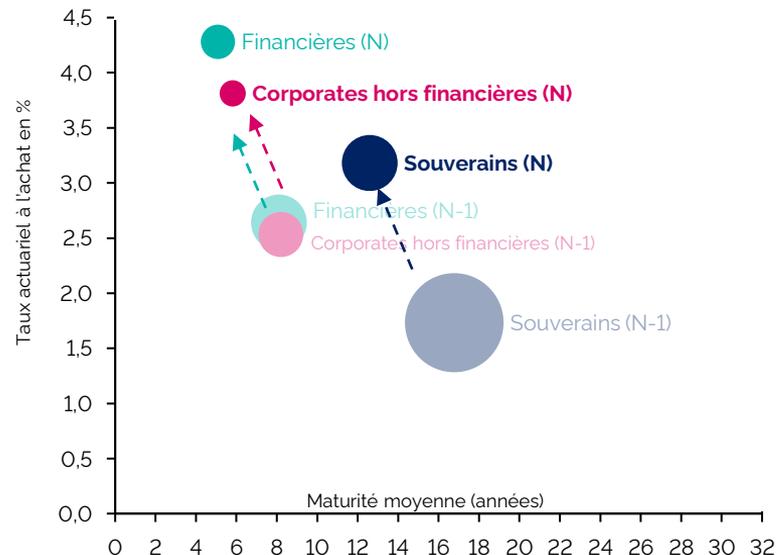
24,5 Md€ de flux investis

## Engagements au 31/12/2023<sup>1</sup>

(%)



## Evolution des flux obligataires<sup>1</sup> au 31/12/2023

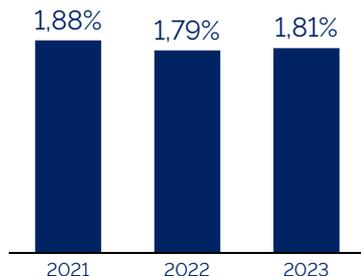


Un **taux de réinvestissement** sur les obligations à taux fixe à **3,66 %** vs 2,22 % au FY 2022

# Hausse des taux moyen servis aux assurés en France

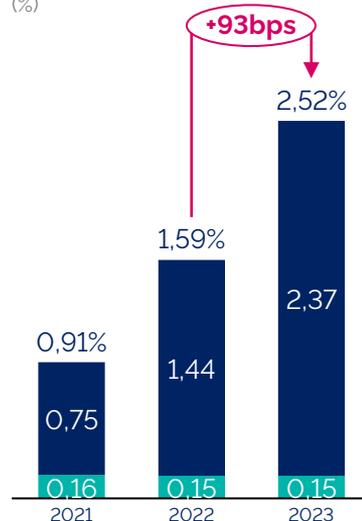
## Taux de rendement moyen des investissements à taux fixe (%)

(%)



## Taux moyen de rémunération sur l'ensemble de la gamme €

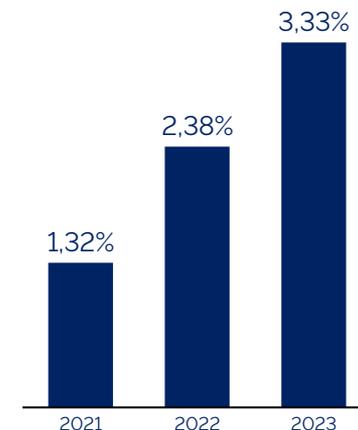
(%)



■ Taux de revalorisation ■ Taux garanti moyen

## Taux de rémunération moyen des contrats avec un minimum de 30% UC (%)

(%)



La revalorisation moyenne des contrats est en hausse de **93 bps** grâce notamment à une **reprise de PPE de 1 Md€**

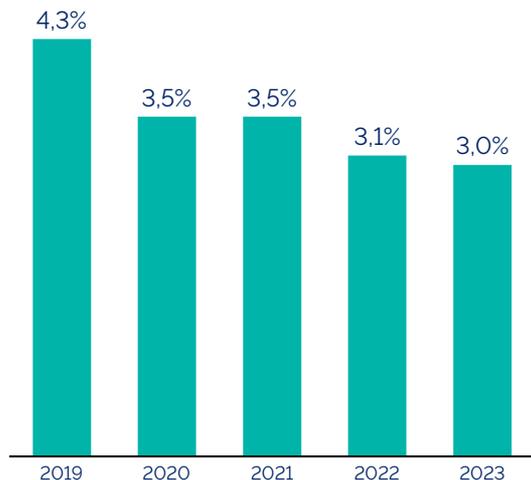
La PPE s'élève à **13,2 Md€** après utilisation des 1 Md€

Les contrats ayant un taux de **diversification supérieur à 30 %** bénéficient d'un taux moyen de **revalorisation de 3,33 %**

# Couverture des intérêts et taux coupon de la dette émise

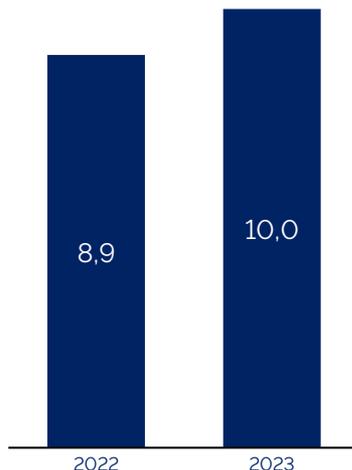
## Taux de coupon moyen

(en %)



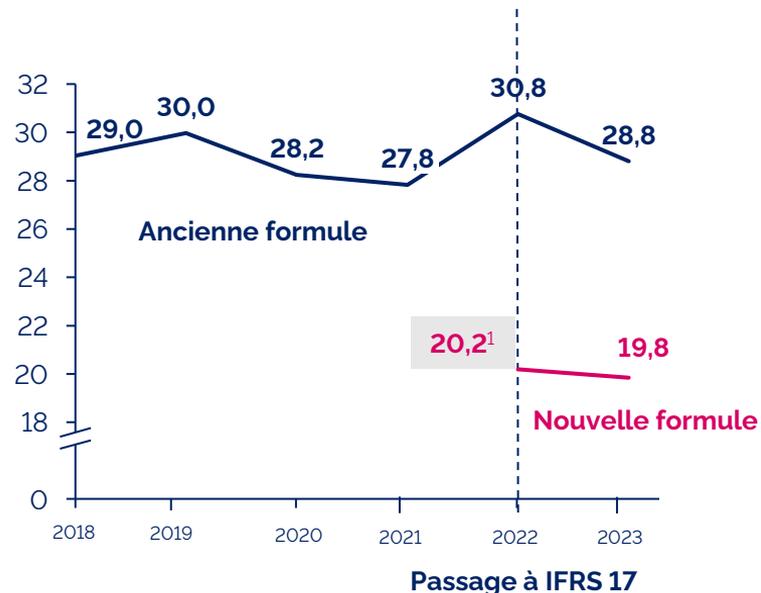
## Ratio de couverture des intérêts

RBE / charge de la dette (x)



## Ratio d'endettement

%



### Amélioration du ratio de couverture des intérêts à 10x

**Baisse du ratio d'endettement** s'expliquant par des capitaux propres en hausse et l'augmentation de la CSM

**L'ancienne formule** du ratio d'endettement est calculée sur la base de dettes / capitaux propres

**La nouvelle formule** du ratio d'endettement est calculée sur la base des dettes / (capitaux propres + CSM nette de taxe et brute de minoritaires)

# Politique de couverture

		Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place en 2023		Cumul des couvertures optionnelles en stock au 31 décembre 2023	
				Primes d'options	Notionnels	Valeur de marché	Notionnels
<b>RISQUE ACTIONS</b>	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	<b>Put</b>	< 7 ans	157 M€	8 Md€	160 M€	13 Md€
<b>RISQUE DE TAUX</b>	Protection du portefeuille épargne en Euro en cas de hausse des taux	<b>Cap</b>	< 10 ans	175 M€	14 Md€	1,15 Md€	121 Md€
	Protection du portefeuille épargne en Euro en cas de baisse des taux	<b>Floor</b>	< 7 ans	121 M€	24 Md€	167 M€	41 Md€
<b>RISQUE DE CHANGE</b>	Protection du résultat net et du dividende remonté par Caixa Seguradora	<b>Put</b>	< 2 ans	3 M€	246 M€	2 M€	246 M€

**Poursuite de notre programme de couverture des risques de marché** sur le portefeuille actions, sur la hausse des taux et sur la devise brésilienne. A fin 2023, **le notionnel couvert sur les actions est de 13 Md€ et de 121 Md€ sur la hausse des taux de notre portefeuille épargne.**

# 08

## Perspectives



# Perspectives de développement

## Europe



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

Poursuite de **l'adaptation** de l'offre épargne au contexte de taux et aux enjeux de la **durabilité**  
Poursuite du déploiement **de la plateforme CGPI CNP Alysés**

## Amérique latine



Poursuite du développement du **modèle ouvert** au travers de notre marque **CNP Seguradora**  
Poursuite du déploiement du **partenariat Correios**  
Enrichissement de l'offre avec **Caixa Econômica Federal**

09

**Annexes  
financières  
et  
extra-financières**



# Annexes financières et extra-financières

## Groupe CNP Assurances

Un assureur complet vie et non-vie	51
Chiffres d'affaires Non GAAP par partenaire	52
Encours nets de réassurance	53

## CNP Assurances SA et ses filiales

RNPG CNP Assurances SA et ses filiales	54
Capitaux propres CNP Assurances SA et ses filiales	55
Analyse de passage du patrimoine économique	56
CSM CNP Assurances SA et ses filiales	57
RBE CNP Assurances SA et ses filiales	58
CSM France	59
RBE France	60
CSM Europe hors France	61
RBE Europe hors France	62
CSM Amérique Latine	53
RBE Amérique Latine	64
Coefficient d'exploitation	65
RNPG par segment CNP Assurances SA et filiales	66
Répartition des passifs d'assurance par modèle	67
Sensibilités financières IFRS 9/17	68
Taux de couverture du SCR	69
Décomposition du SCR	70

Taux de couverture du MCR	71
Maturités et dates de call des dettes subordonnées	72
Portefeuille d'unités de compte	73
Portefeuille obligataire hors unités de compte	74
Portefeuille obligataire corporates hors unités de compte	75
Portefeuille obligataire banques hors unités de compte	76
Portefeuille obligataire souverain consolidé	77
Portefeuille d'investissement consolidé par classe d'actifs	78
Définition des KPIs de la raison d'être	79 à 82
Un assureur engagé	83
Calendrier	84

# Un assureur complet vie et non-vie

CNP Assurances holding

## Groupe CNP Assurances

### CNP Assurances SA et ses filiales

#### À l'international

CNP Seguros Holding Brasil
Caixa Vida et Previdência
Caixa Consórcios
CNP Seguradora <sup>1</sup>
CNP Assurances Companhia de Seguros
CNP Vita Assicurata <sup>2</sup>
CNP Unicredit Vita
CNP Cyprus Insurance Holdings
CNP Santander Insurance

#### En France

CNP Caution
Assurance
CNP Retraite
Arial CNP Assurances
CNP Luxembourg

### CNP assurances de biens et de personnes

<b>CNP Assurances IARD</b> Auto, MRH, Protection Juridique, Garantie des Accidents de la Vie	<b>CNP Assurance Santé individuelle</b> Assurance Santé
<b>CNP Assurances Prévoyance</b> Prévoyance	
<b>CNP Assurances Conseil &amp; Courtage</b> Courtier en assurance	

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

# Une activité soutenue par la France

Une baisse à l'international

## International

**37 %**

- 19 pts vs 2022

**Italie : 15,5 %**

▪ **CNP Unicredit Vita**

Partenariat avec Unicredit => 2024

**8 %**

▪ **CNP Vita Assicura**

7,5 %

**Brésil : 18,3 %**

▪ **Caixa Vida e Previdência**  
**16,3 %**

Partenariat avec CEF\* => 2046

\*Caixa Econômica Federal

▪ **CNP Seguros Holding**

**2,1%**

**France autres**

Partenariats non exclusifs  
et courtage

**8,8 %**

**CNP  
Luxembourg**  
1,3 %

**Amétis**  
0,6 %

**CNP Patrimoine**

Partenariats non exclusifs

**6,6 %**

**Europe : 3 %**

(hors France, Luxembourg et Italie)

**CNP Santander** (partenariat exclusif => 2034)

**CNP Cyprus Insurance Holding**, autres

**La Banque Postale**

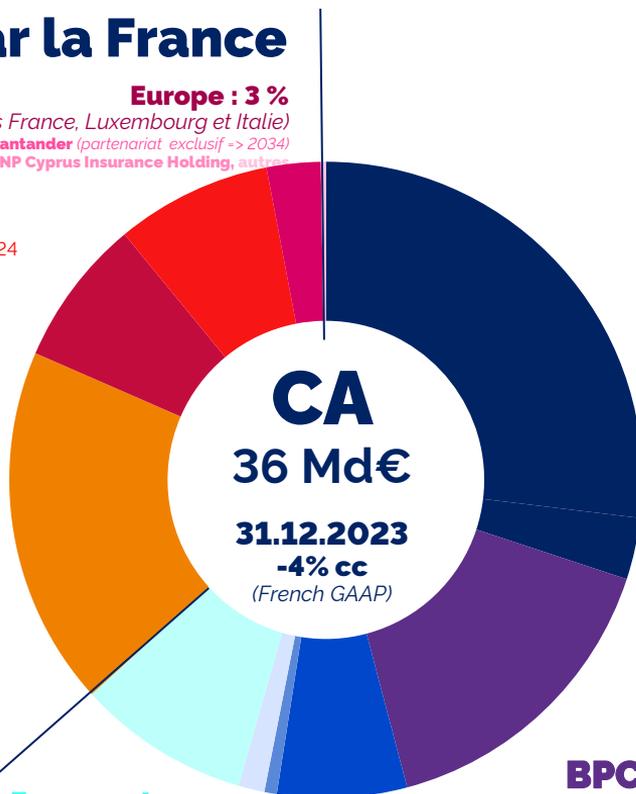
Y compris LBPA

Partenariat exclusif

**30 %**

**France**

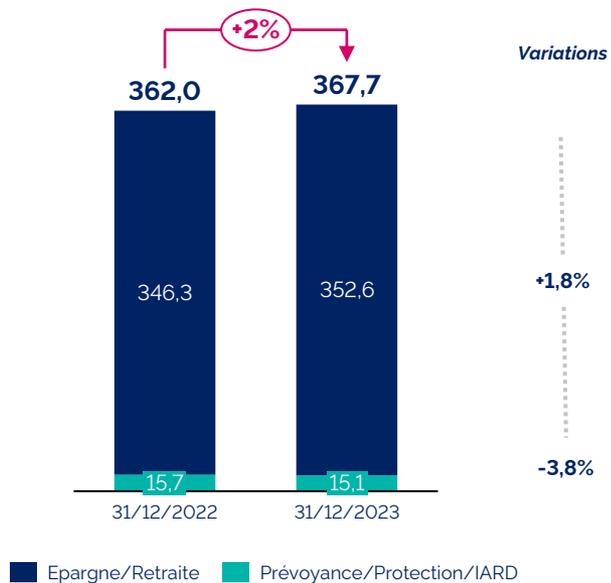
**63 %**



# Encours nets de réassurance<sup>1</sup>

## Encours fins par segment d'activité

(Md€)



## Encours fins par zone géographique

(Md€)



1. hors PB différée, normes locales, au périmètre Groupe (y compris CNP ABP) au 31/12/22 et 31/12/23

# Forte progression des revenus totaux

31.12.2023 – 31.12.2022 (M€)

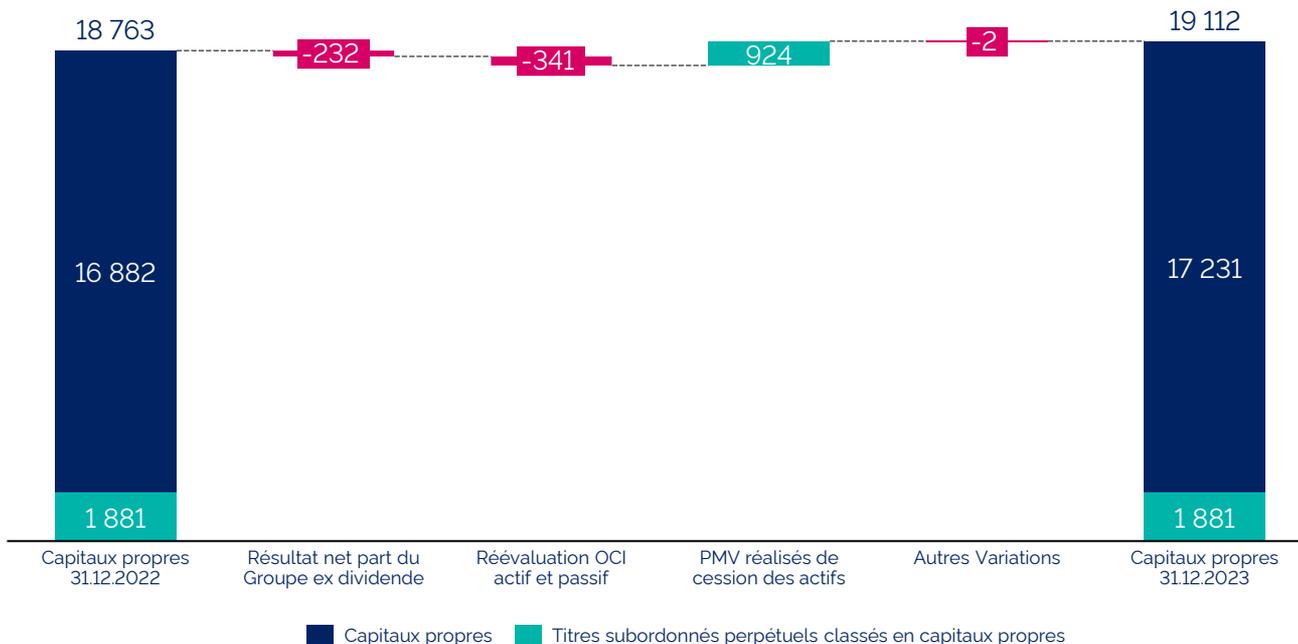


**Hausse des revenus totaux de 1,2Md€ (+46%)**, les résultats 2022 avaient été dégradés suite à la forte hausse des taux et un marché action 17 % plus bas.

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

## Capitaux propres solides en hausse de 0,3 Md€

(M€)



Les capitaux propres augmentent de 349 m€ sous l'effet des plus values réalisées de cessions d'actions (+ 924 M€) passant en capitaux propres, atténué par un résultat net de dividendes négatif du fait du dividende de 1 Md€ versé en octobre 2023 et resté au niveau de la Holding ainsi que du dividende au titre de 2022 et des réévaluations OCI de - 341 M€.

# Analyse de passage du patrimoine économique et du résultat IFRS 17

	31/12/2022				31/12/23			
	Capitaux propres avec RNPG	CSM net d'impôt et de minoritaires	Patrimoine économique	RNPG	Capitaux propres avec RNPG	CSM net d'impôt et de minoritaires	Patrimoine économique	RNPG
<b>Ouverture</b>	<b>20 229</b>	<b>11 601</b>	<b>31 830</b>		<b>18 763</b>	<b>11 065</b>	<b>29 828</b>	
Dividendes versés	-686		-686	0	-1 949	0	-1 949	0
Contribution affaires nouvelles	148	899	1 047	148	100	859	959	100
Capitalisation	0	407	407	0	0	871	871	0
Contribution stock attendue	1 460	-1 340	120	1 460	1 697	-1 504	193	1 697
Ecart d'expérience et changement d'hypothèses	-88	-562	-650	-88	258	-20	238	258
Marché	-2 352	6	-2 346	-198	607	864	1 471	24
Compte propre, frais, charge de financement et autres incorporels	-233	0	-233	-275	-392	0	-392	-300
Autres	51	-28	23	125	-49	4	-45	-62
Change	234	82	316	0	77	33	110	0
<b>TOTAL cumulé</b>	<b>18 763</b>	<b>11 065</b>	<b>29 828</b>	<b>1 171</b>	<b>19 112</b>	<b>12 173</b>	<b>31 284</b>	<b>1 717</b>

**La contribution des affaires nouvelles** est en baisse, notamment sur la retraite au Brésil et sur l'emprunteur en France avec une baisse des volumes.

**La capitalisation** est en forte hausse, en lien avec l'effet favorable des marchés.

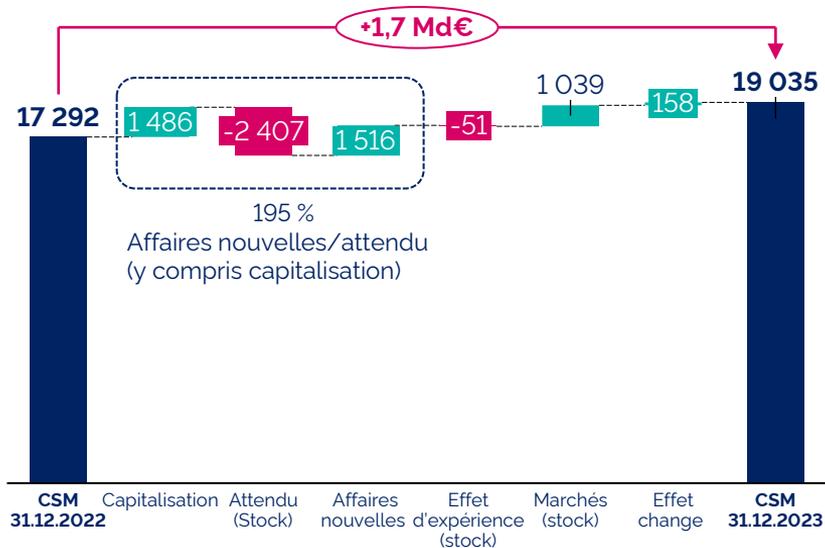
**La contribution du stock attendu sur le RNPG** progresse fortement, expliquée principalement par la hausse du rythme de relâchement de la CSM à l'ouverture en France (hausse des taux en 2022) et l'augmentation de l'assiette de CSM sur CVP.

**Les écarts d'expérience** contribuent significativement à la hausse du RNPG, en lien avec l'amélioration de la sinistralité et l'effet base sur l'inflation.

# Une CSM en hausse portée par la France

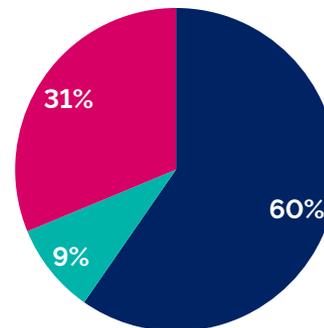
## CSM CNP Assurances SA et filiales

(M€ 31/12/2022 - 31/12/2023)



## Affaires nouvelles par zone géographique

(%)



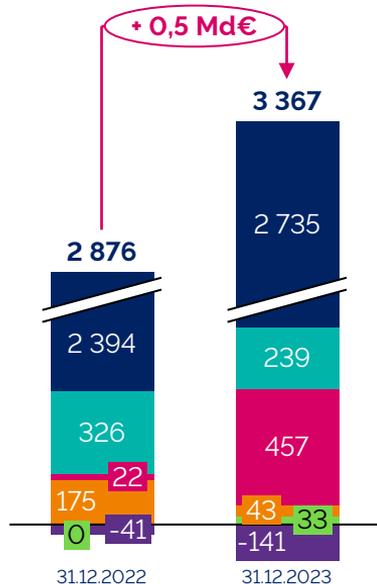
■ France ■ Europe Hors France ■ Amérique Latine

La CSM est en hausse de **1,7 Md€** bénéficiant d'un fort rebond des marchés financiers et de la contribution des affaires nouvelles.

La France porte la hausse de la CSM pour **1,5 Md€**.

# RBE porté par l'évolution combinée des revenus du compte propre et de la marge d'assurance

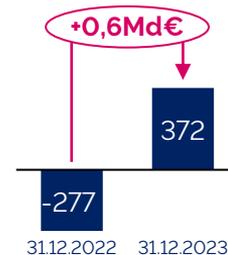
## Marge d'assurance (M€)



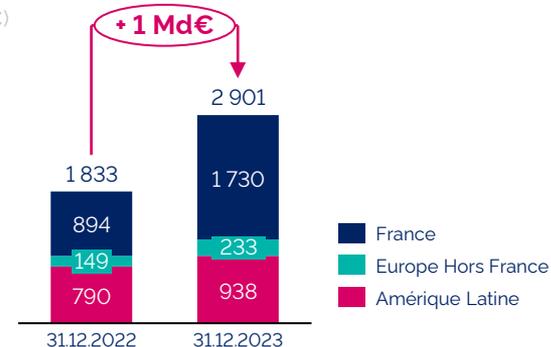
## Évolutions marge d'assurance (M€)

	Variations n-1
Attendu (Stock)	+341
Affaires nouvelles	-86
Effet d'expérience (stock)	+435
Marchés (stock)	-132
Effet composante de perte	-100
Effet change	+33

## Revenus du compte propre (M€)



## RBE (M€)



**Forte hausse de la marge d'assurance de 17% s'élevant à 3,4 Md€** avec des effets d'expérience en forte amélioration sur la France avec notamment l'amélioration de la sinistralité en prévoyance/protection

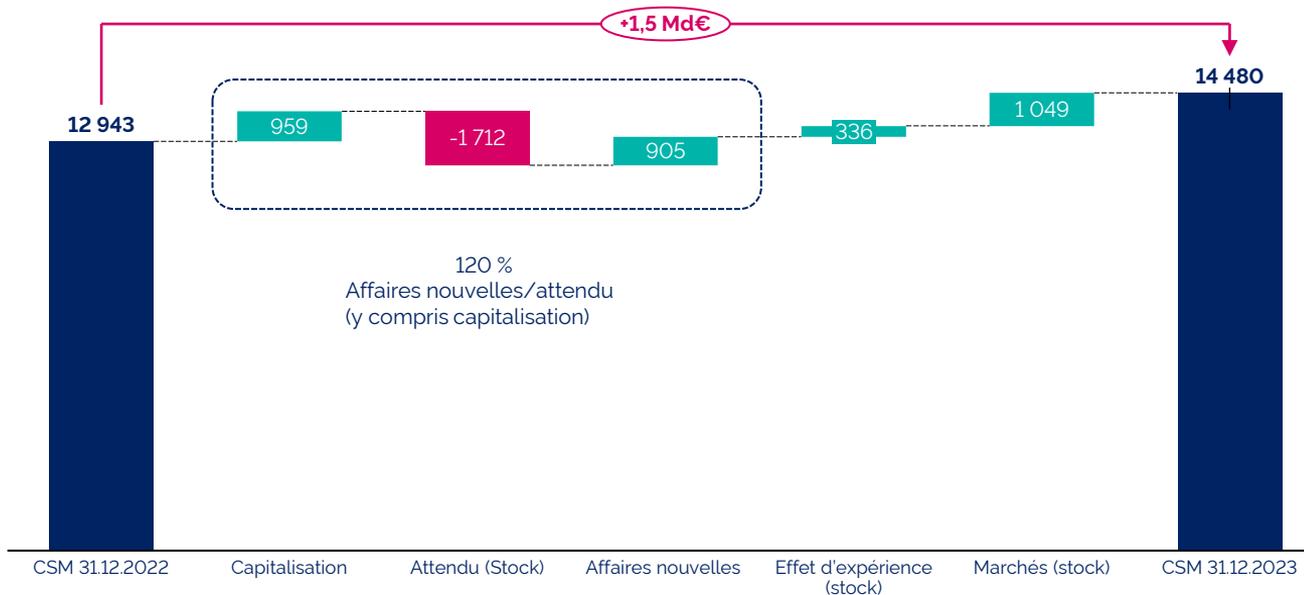
**Effet de marché favorable sur les revenus du compte propre (+0,6Md€)**

**Le RBE est en croissance de 1 Md€** avec une progression sur l'ensemble des zones géographiques.

# Croissance de la CSM France

## Evolution CSM France

(M€ / 31/12/2022 - 31/12/2023)



**La CSM s'élève à 14,5 Md€, en hausse de 1,5 Md€ (+ 12 %) portée essentiellement par :**

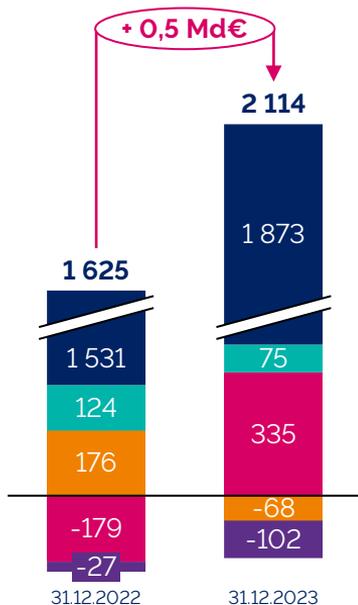
- la contribution des affaires nouvelles (+ 905 M€) avec notamment la performance du segment épargne/retraite (+ 727 M€)
- la bonne performance des marchés (+ 1 Md€)
- la hausse de la capitalisation du stock (+ 959 M€)

**Les affaires nouvelles et la capitalisation permettent un taux de renouvellement de 120 %**

# Dynamisme du RBE

## Marge d'assurance

(M€)



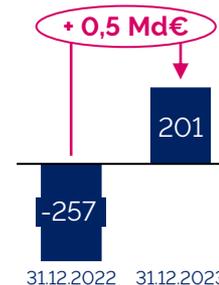
## Évolutions marge d'assurance

(M€)

Variation N-1	
Attendu (Stock)	342
Affaires nouvelles	-48
Effet d'expérience (stock)	514
Marchés (stock)	-244
Effet composante de perte	-74

## Revenus du compte propre

(M€)



## RBE

(M€)



La marge d'assurance augmente de 0,5 Md€ portée par des effets d'expérience favorables (+ 514 M€) avec une moindre sinistralité qu'anticipé sur le segment prévoyance/protection.

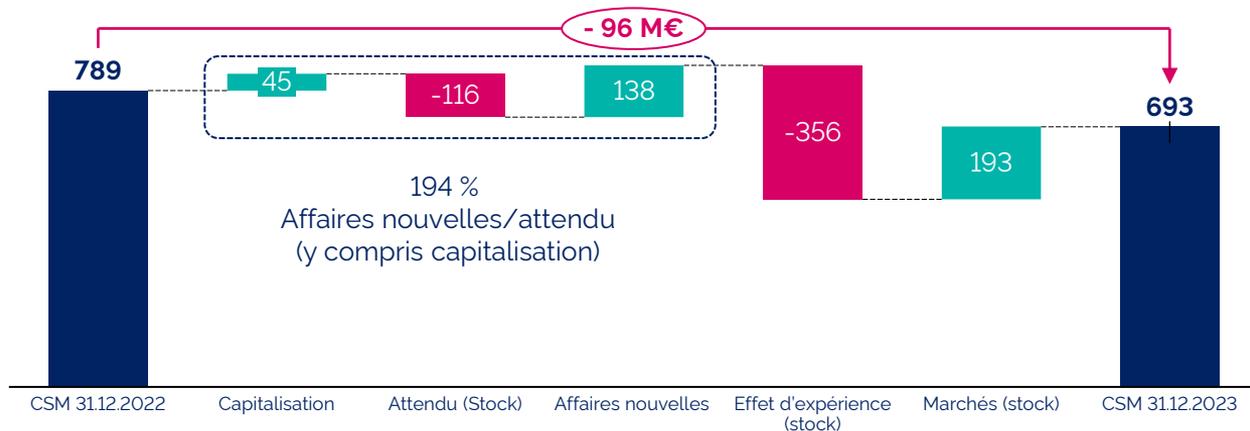
Les revenus du compte propre progressent de 0,5 M€, en lien avec des effets de marchés favorables sur les OPC taux et actions

Le RBE est en croissance de 0,8 M€ résultante des effets cités ci-dessus

# Une CSM impactée par le contexte économique

## Evolution CSM Europe hors France

(M€ / 31/12/2022 – 31/12/2023)



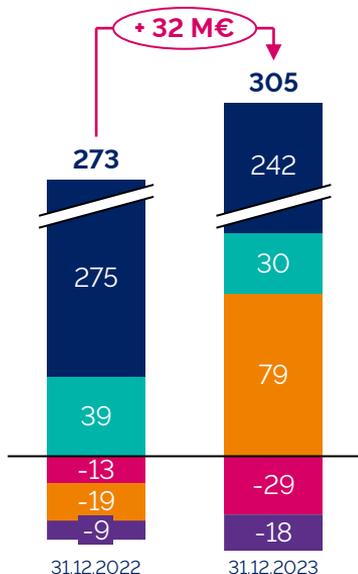
**La CSM est en baisse de 96 M€** à - 12 % expliquée par des écarts d'expérience liés à la hausse des rachats en Italie (18 % de l'encours) partiellement compensés par les effets de marchés favorables en Italie.

**Les affaires nouvelles (+ 138 M€)** permettent un **taux de renouvellement de 194 %**.

# Effets de marchés favorables sur la zone Europe hors France

## Marge d'assurance

(M€)



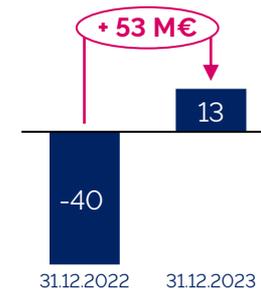
## Évolutions marge d'assurance

(M€)

	Variations n-1
Attendu (Stock)	-33
Affaires nouvelles	-9
Effet d'expérience (stock)	-16
Marchés (stock)	98
Effet composante de perte	-8

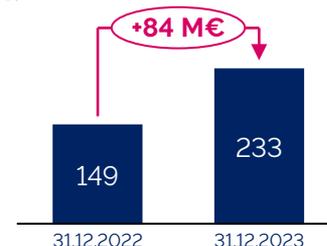
## Revenus du compte propre

(M€)



## RBE

(M€)



**Hausse de la marge d'assurance de 32 M€** portée par une évolution favorable des marchés en lien avec la hausse des taux et la bonne performance des actions. La composante de perte se dégrade du fait de la hausse des rachats en Italie, considérée comme un phénomène conjoncturel

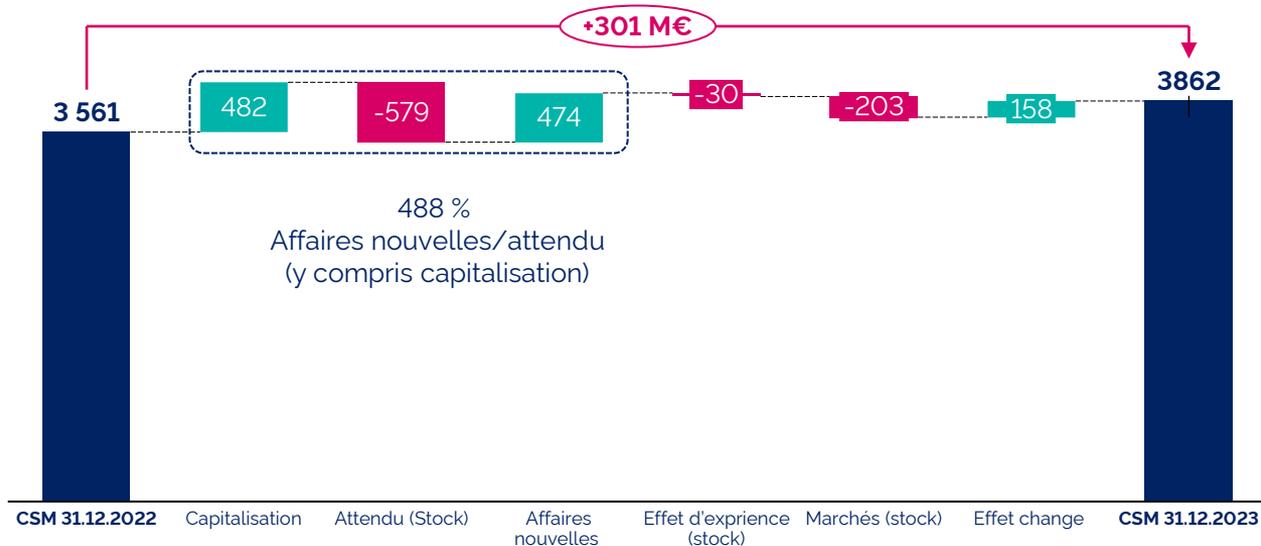
**Les revenus du compte propre progressent de 53 M€**, expliqué par un effet base marché favorable

**Le RBE est en croissance de 84 M€** avec une progression sur l'ensemble des filiales

# Un bon renouvellement de la CSM en Amérique latine

## Evolution CSM Amérique latine

(M€ / 31/12/2022 - 31/12/2023)



Hausse de la CSM de 301 M€ soit + 8%.

Les affaires nouvelles couplées à l'exceptionnelle capitalisation (SELIC proche de 12%) permettent un taux de renouvellement de 488 %.

# Stabilité de la marge d'assurance

## Marge d'assurance

(M€)



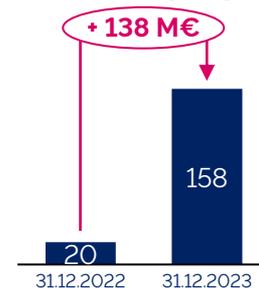
## Évolutions marge d'assurance

(M€)

	Variations n-1
Attendu (Stock)	32
Affaires nouvelles	-29
Effet d'expérience (stock)	-63
Marchés (stock)	14
Effet composante de perte	-17
Effet change	33

## Revenus du compte propre

(M€)



## RBE

(M€)



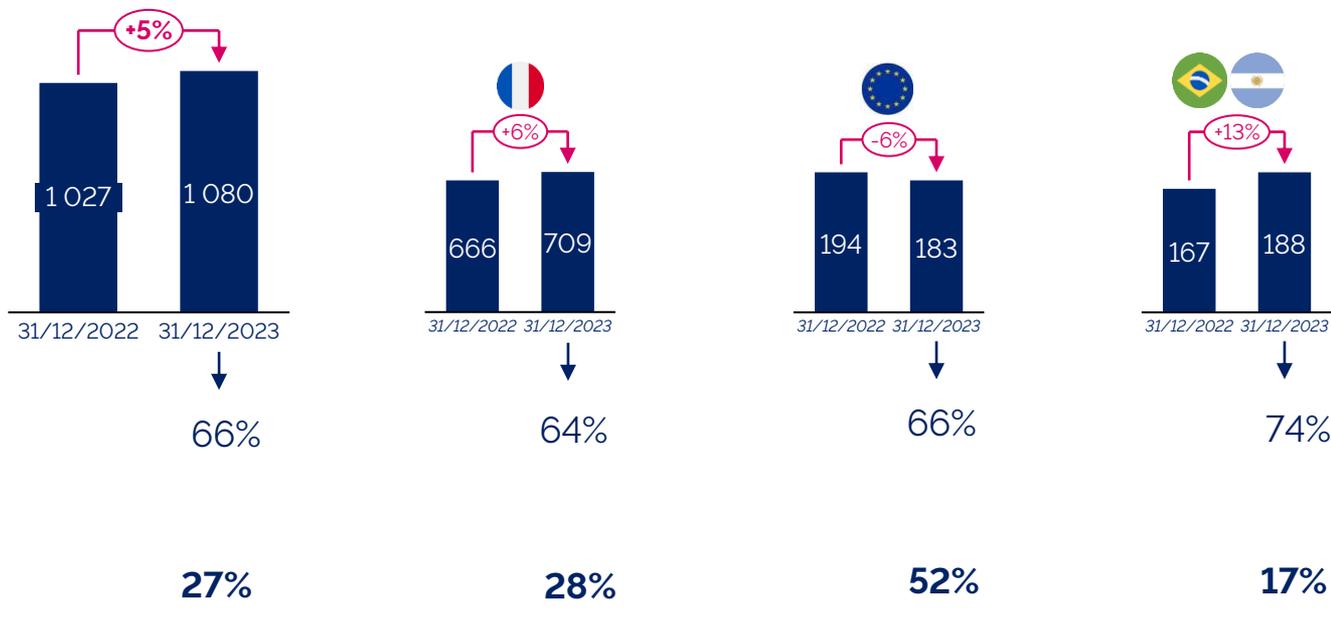
**La marge d'assurance s'élève à 948 M€**, expliqué par la hausse de l'attendu stock du fait d'une croissance de la CSM sur CVP, des effets change et marchés plus favorables en 2023. Cette hausse est atténuée par des effets d'expériences du fait de bonis sur sinistralité moins élevés qu'en 2022 et des frais plus importants liés à la séparation des entités brésiliennes

**Les revenus du compte propre progressent de 138 M€**, profitant du niveau de taux directeurs (Selic) élevé.

**Le RBE est en croissance de 148 M€ (+ 19 %)** porté par la progression des revenus du compte propre.

# Coefficient d'exploitation maîtrisé

## Frais de gestion<sup>1</sup> (M€)



Les frais de gestion s'établissent à 1 080 M€ en augmentation de 53 M€ (+ 5 %) en lien avec l'inflation

Le coefficient d'exploitation normalisé est de 27 %

Les frais de gestion de l'Europe hors France diminuent de 11 M€, notamment dus à un changement de périmètre

1/ Frais de gestion dont frais non rattachables

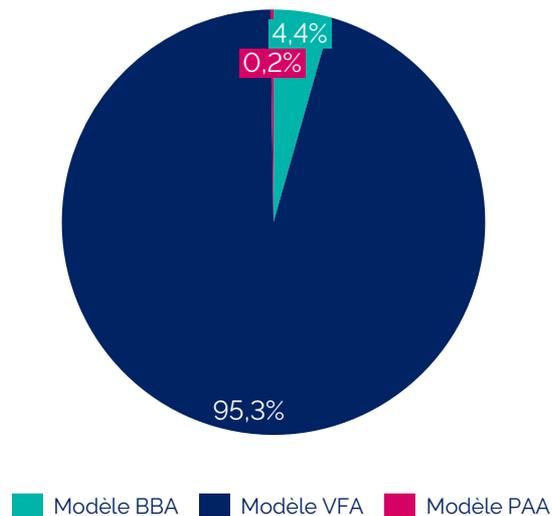
# RNPG par segment

31.12.2023  
(M€)

	Epargne/Retraite	Prévoyance/Protection/IARD	Compte propre
Marge d'assurance	1 747	1 620	0
Revenus totaux	1 760	1 617	372
Frais de financement	0	0	- 215
Frais non rattachable	- 99	- 106	- 230
Résultat brut d'exploitation	1 661	1 511	- 272
Résultat Net part du Groupe	1 112	730	- 124
<b>Contribution au RNPG</b>	<b>65 %</b>	<b>43 %</b>	<b>- 7 %</b>
<b>Ratio combiné (%)</b>		<b>76 %</b>	

# Répartition du passif d'assurance par modèle

31.12.2023



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

# Sensibilités financières IFRS 9/17

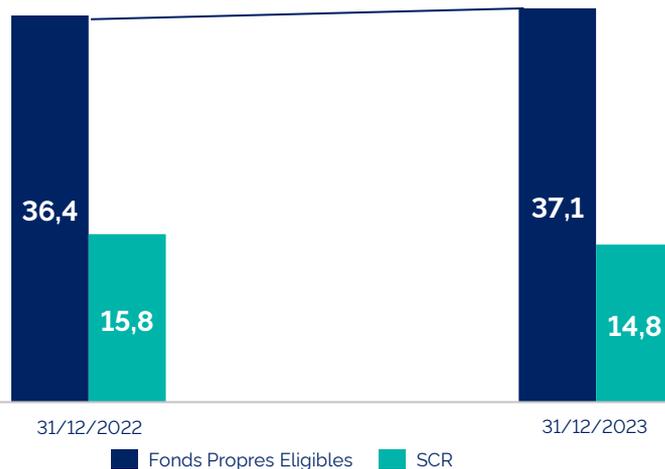
(Md€)

	- 100 bps IR	+ 100 bps IR	actions - 25 %
<b>RNPG</b>	0,2	-0,2	- 0,4
<b>Capitaux propres (OCI)</b>	0,4	- 0,4	- 0,4

# Taux de couverture du SCR

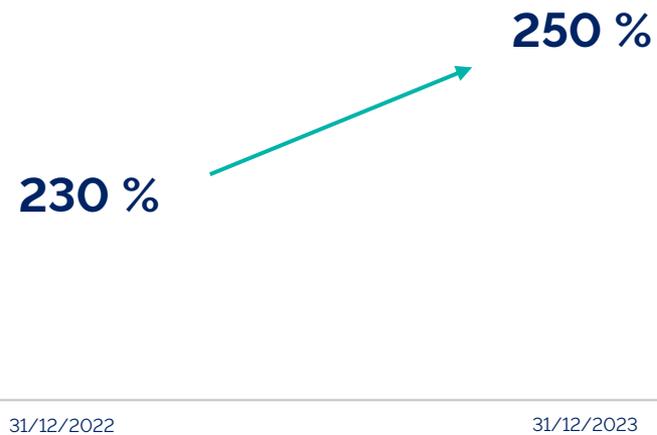
## Fonds propres éligibles / SCR

(Md€)



## Ratio SCR

(%)

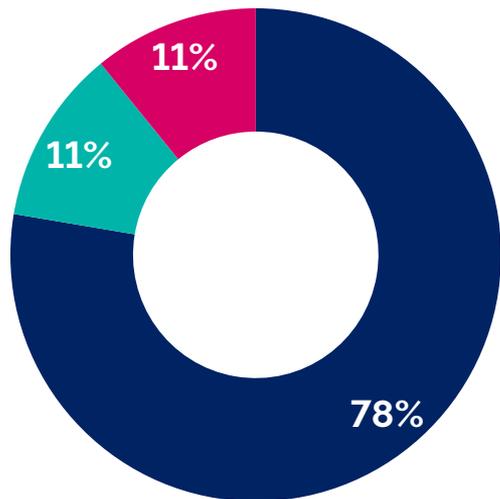


Hausse des **fonds propres** éligibles de 0,5 Md€ comparée au pro forma 31/12/2022 (36,6 Md€)

# Décomposition du SCR

## SCR par zone géographique

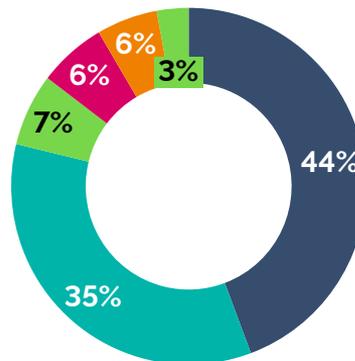
(% / 31.12.2023)



■ France ■ Europe hors France ■ Amérique latine

## SCR par risque

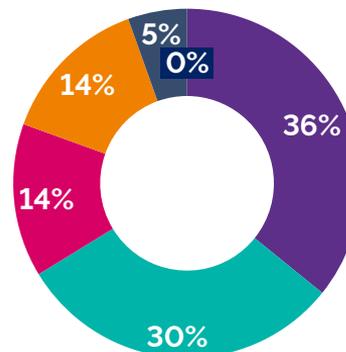
(% / 31.12.2023)



■ Risque de marché  
 ■ Risque vie  
 ■ Risque de contrepartie  
 ■ Risque santé  
 ■ Risque opérationnel  
 ■ Risque non vie

## SCR par risque marché

(% / 31.12.2023)

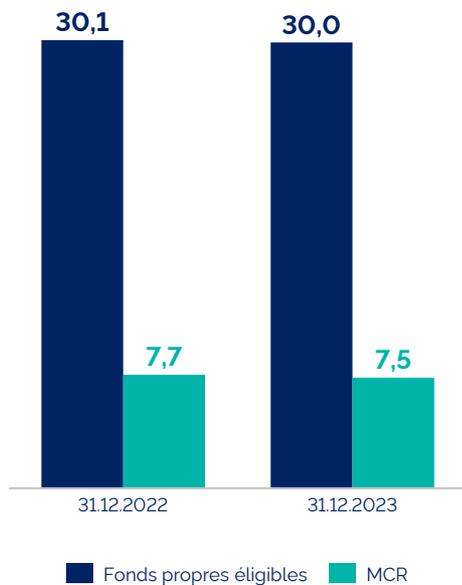


■ Risque action  
 ■ Risque de spread  
 ■ Risque de taux  
 ■ Risque immobilier  
 ■ Risque de change  
 ■ Risque concentration

# Taux de couverture du MCR

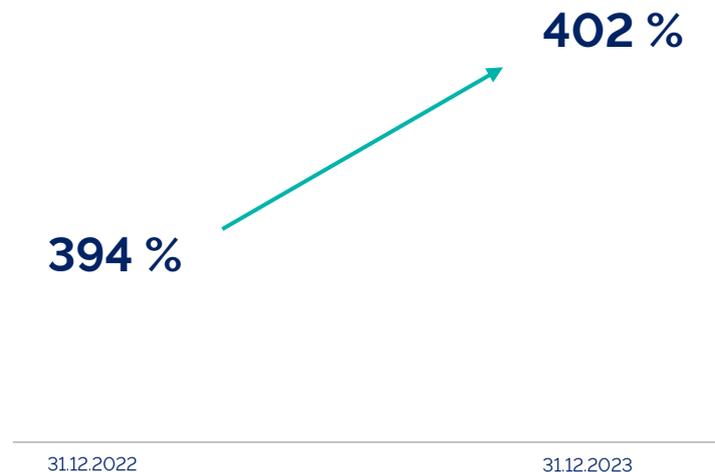
## Fonds propres éligibles / MCR

(Md€)



## Ratio MCR

(%)



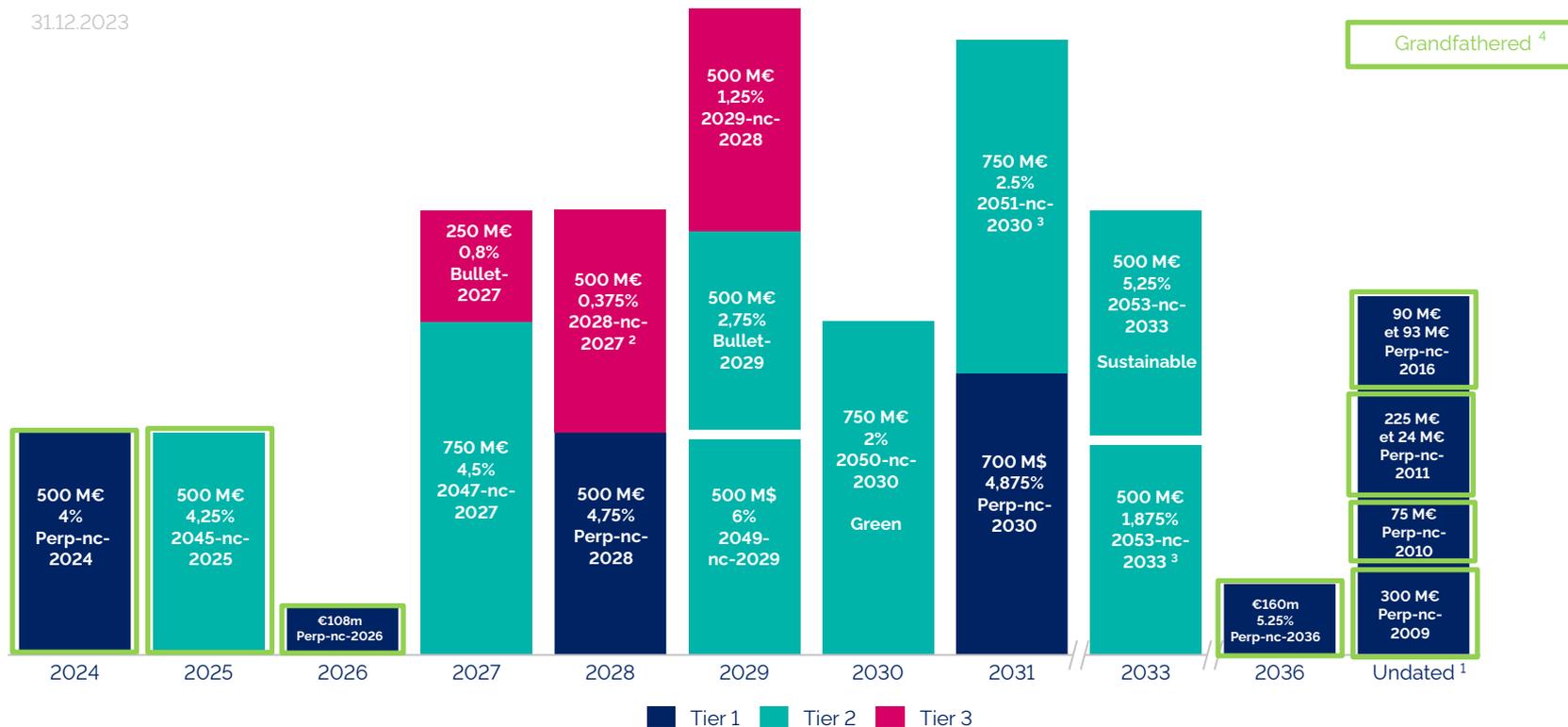
Le MCR de CNP Assurances SA et ses filiales correspond à la **somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe**

Les **fonds propres éligibles à la couverture du MCR** peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :

- les **titres Tier 2** sont admis à hauteur de **20 % du MCR (vs 50 % du SCR)**
- les **titres Tier 3** ne sont pas admis en **couverture du MCR (vs 15 % du SCR)**

# Maturités et dates de *call* des dettes subordonnées

31.12.2023



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

2. Possibilité de *call* pendant une période de 3 mois avant la date de maturité finale

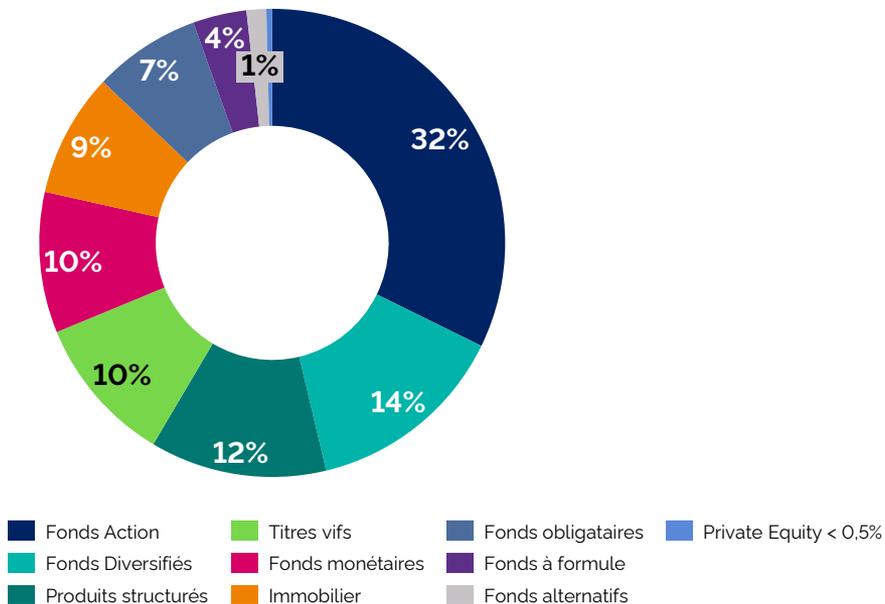
3. Possibilité de *call* pendant une période de 6 mois avant la première date de *reset* du taux d'intérêt

4. Dettes subordonnées émises avant la mise en application S2 et considérées comme des quasi Fonds Propres dans le calcul du ratio de solvabilité 2 jusqu'au 1er janvier 2026.

# Diversification du portefeuille d'unités de compte

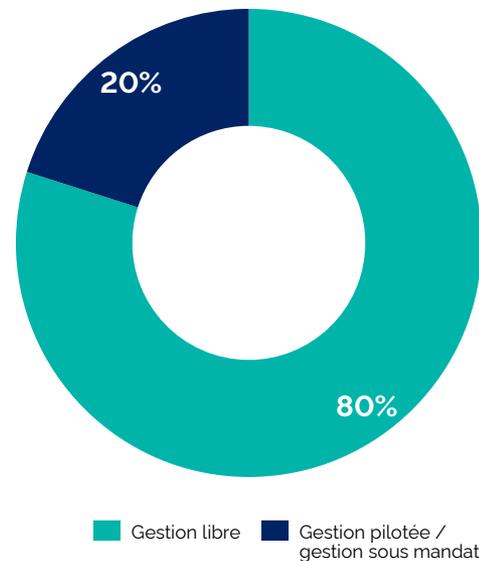
## Répartition de l'encours en unités de compte

31.12.2023 (%)



## Répartition des flux d'investissements nets

31.12.2023 (%)

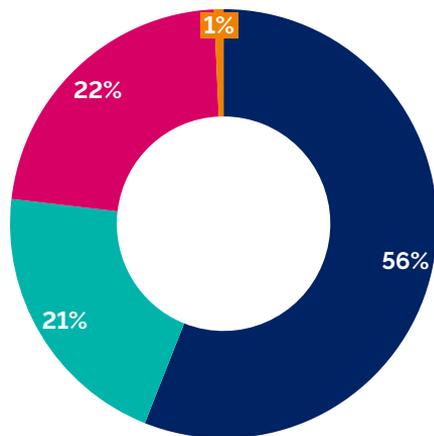


# Portefeuille obligataire hors unités de compte

par émetteur, maturité et *rating*

## Portefeuille obligataire par type d'émetteur

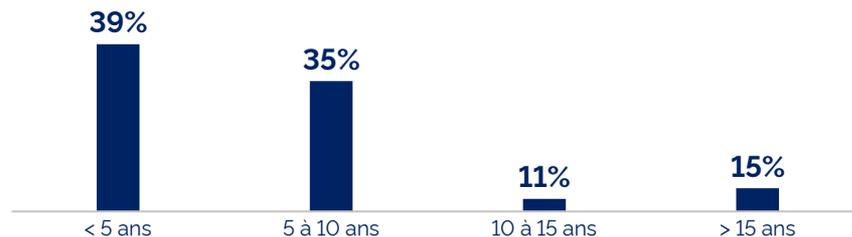
(%)



■ Souverains ■ Banques  
■ Corporates ■ Covered bonds

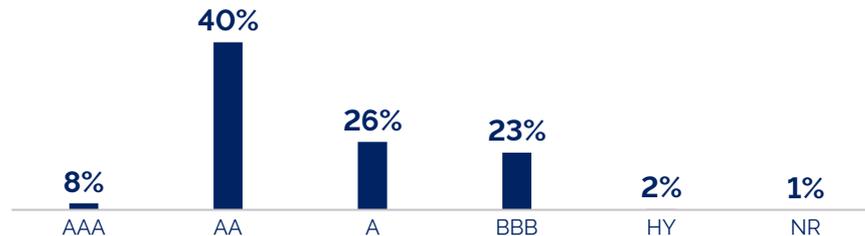
## Portefeuille obligataire par maturité

(%)



## Portefeuille obligataire par rating<sup>1</sup>

(%)



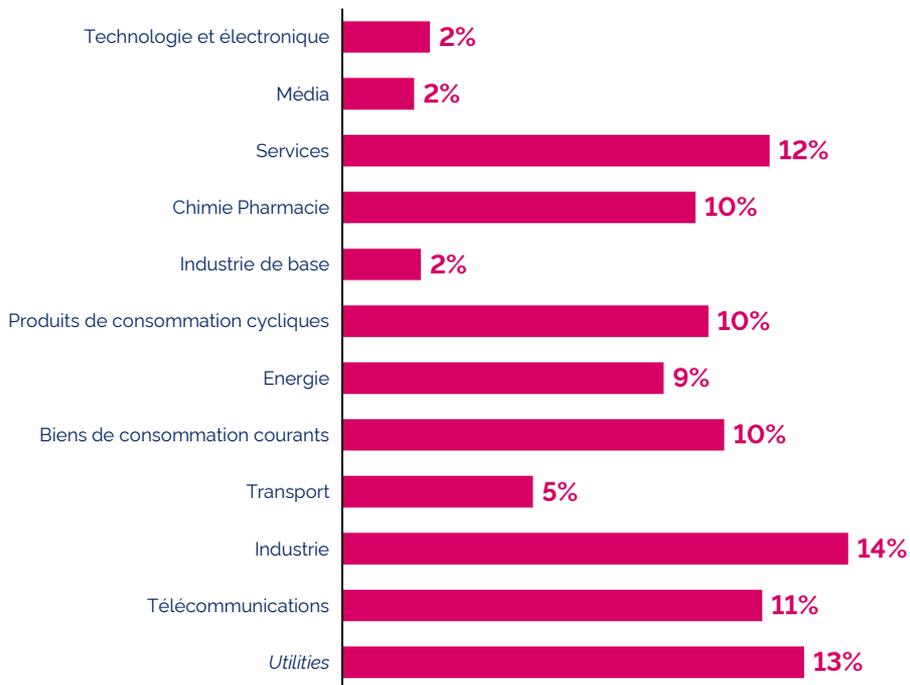
Une répartition par type d'émetteur **stable**

Des ratings en légère amélioration sur le AAA à **7,8 % vs 6 %** en 2022

# Portefeuille obligataire *corporates* hors unités de compte

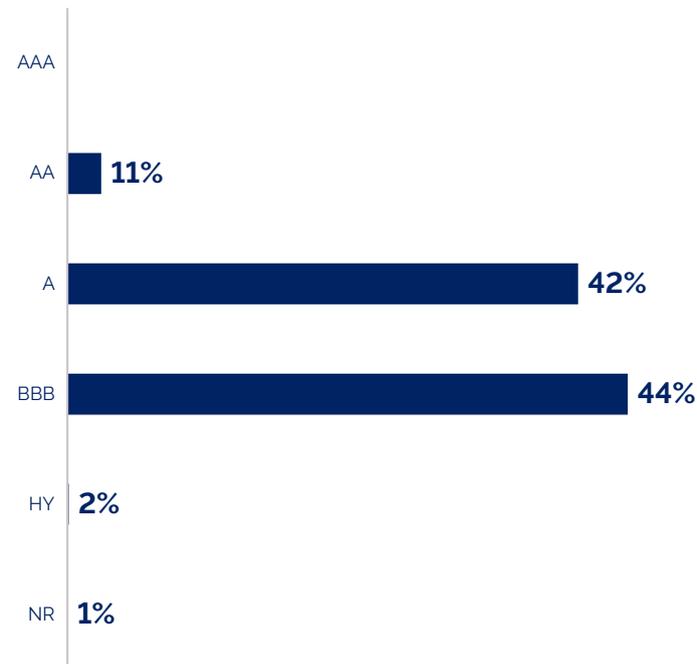
## Portefeuille obligataire *corporates* par secteur

(%)



## Portefeuille obligataire *corporates* par rating<sup>1</sup>

(%)



Données de gestion non auditées au 31.12.2023 / Périmètre France

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

# Portefeuille obligataire banques hors unités de compte

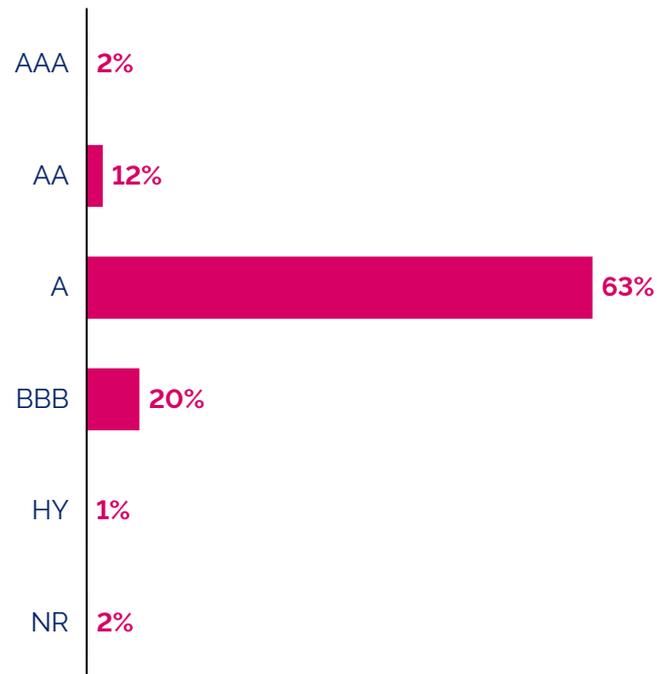
## Portefeuille obligataire banques par séniorité

(%)



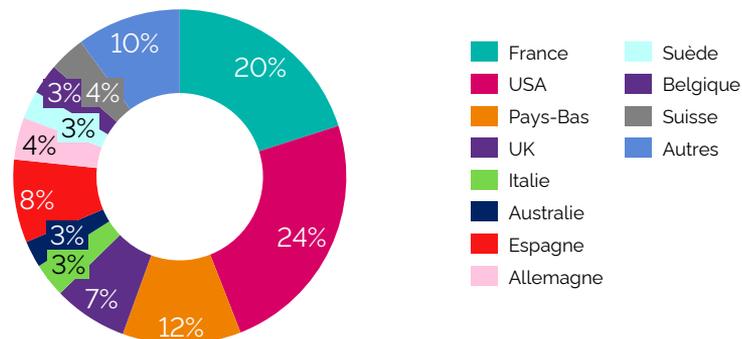
## Portefeuille obligataire banques par rating<sup>1</sup>

(%)



## Portefeuille obligataire banques par pays

(%)



# Portefeuille obligataire souverain consolidé

## Expositions souveraines y compris titres détenus UC

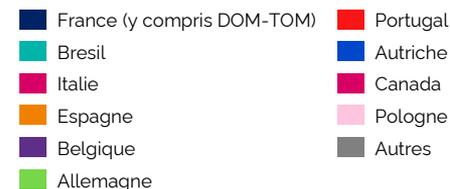
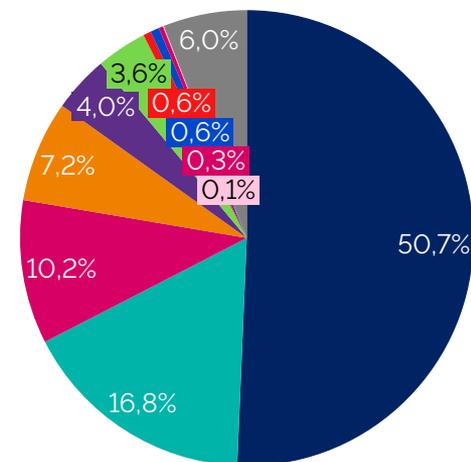
	31.12.2023		31.12.2022	
(M€)	Total Expositions directes <sup>1</sup>	Exposition en %	Total Expositions directes <sup>1</sup>	Exposition en %
France <sup>2</sup>	66 769	50,7 %	66 779	50,7 %
Brésil	22 124	16,8 %	22 101	16,8 %
Italie	13 446	10,2 %	13 447	10,2 %
Espagne	9 467	7,2 %	9 472	7,2 %
Belgique	5 294	4,0 %	5 300	4,0 %
Allemagne	4 740	3,6 %	4 746	3,6 %
Portugal	734	0,6 %	735	0,6 %
Autriche	824	0,6 %	829	0,6 %
Canada	424	0,3 %	424	0,3 %
Pologne	75	0,1 %	73	0,1 %
Autre	7 866	6,0 %	7 874	6,0 %
<b>Total</b>	<b>131 764</b>	<b>100,0 %</b>	<b>131 780</b>	<b>100,0 %</b>

1/Exclusion faite des prises en Pension

2/y compris DOM-TOM

### Expositions

(%)



# Portefeuille d'investissement consolidé par classe d'actifs

(M€)

31.12.2023

	Actifs		Actifs en valeur	%
	Hors réévaluations	Réévaluations	bilan IFRS	Hors UC
OBLIGATIONS ET ASSIMILÉS	238 546	- 19 745	218 801	70,08 %
ACTIONS ET ASSIMILÉS	14 281	6 779	21 060	6,74 %
IMMOBILIER ET PARTICIPATIONS	10 854	1 515	12 369	3,96 %
INSTRUMENTS FINANCIERS À TERME	841	21	862	0,28 %
FONDS DE PLACEMENTS	53 242	5 897	59 139	18,94 %
AUTRES	6	0	6	0,00 %
<b>Total des actifs hors UC</b>	<b>317 769</b>	<b>- 5 532</b>	<b>312 237</b>	<b>100 %</b>
OBLIGATIONS			40 464	
ACTIONS			1 647	
IMMEUBLES DE PLACEMENT			3 065	
FONDS DE PLACEMENTS			53 223	
<b>Total des actifs UC</b>			<b>98 399</b>	
<b>Total des actifs (nets des IFT au passif)</b>			<b>410 636</b>	
IMMEUBLES DE PLACEMENT <sup>1</sup>		756		
AUTRES ACTIFS FINANCIERS COUTS AMORTIS		28		
<b>Plus-values latentes hors bilan</b>		<b>784</b>		
<b>Total des plus-values latentes IFRS</b>		<b>- 4 748</b>		

1/ immeubles comptabilisés au cout amortis (cout historique sans revalorisation)

# Définition des KPIs de la raison d'être

## Taux d'effort du client (*Customer Effort Score*)

Le KPI mesure pour chaque client les efforts qu'il a dû mener pour réaliser une démarche avec CNP Assurances SA et filiales allant de 1 (très facile) à 5 (très difficile). La mesure recherchée est le taux d'effort une fois l'opération/la demande du client réalisée : le questionnaire est donc positionné en fin de parcours

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

Le KPI mesure le nombre de produits permettant d'améliorer l'accès à l'assurance des populations vulnérables (par exemple et sans être exhaustif, les personnes défavorisées ou aux revenus modestes, les créateurs de micro-entreprise, les personnes malades ou handicapées, les migrants, les personnes illettrées ou illettrées ou les personnes éloignées des circuits traditionnels de l'assurance). L'objectif du KPI est d'atteindre des populations qui sont non-assurées, mal-assurées ou sous-assurées

## NPS partenaires

Le KPI mesure le niveau de recommandation (*Net Promoter Score*) CNP Assurances SA et filiales par ses partenaires distributeurs. Il est exprimé entre -100 et +100

## Notations ESG de CNP Assurances

Le KPI mesure la moyenne des positionnements relatifs des notations ESG de CNP Assurances par rapport au secteur de l'assurance sur un panel de 3 agences de notation (MSCI, Sustainalytics, S&P Global CSA). Il est exprimé entre 0% (meilleure notation) et 100% (pire notation)

## Encours d'investissements à impact

Le KPI mesure l'encours des investissements à impact social ou environnemental des portefeuilles hors unités de compte de CNP Assurances. Le KPI s'appuie sur la définition des investissements à impact adoptée en 2021 par la place de Paris. Les investissements à impact se distinguent par la combinaison de critères d'intentionnalité (objectif explicite d'impact *ex ante*, intervenant dans les décisions d'investissement), d'additionnalité (notamment via un engagement auprès des entreprises financées) et de mesurabilité (des externalités sociales ou environnementales poursuivies)

## Définition des KPIs de la raison d'être

### Nombre d'alternants ou de stagiaires issus de quartiers prioritaires ou en décrochage scolaire

Le KPI mesure le nombre de jeunes issus de quartiers prioritaires de la politique de ville (ou équivalent dans les pays hors de France) ou en décrochage scolaire accueillis par CNP Assurances SA et filiales en tant qu'alternants ou stagiaires

### Part des femmes au sein du comité exécutif

Le KPI mesure la part des femmes au sein du comité exécutif CNP Assurances SA et filiales en moyenne annuelle

### Part des femmes au sein des cadres de direction

Le KPI mesure la part des femmes au sein des cadres de direction CNP Assurances SA et filiales en moyenne annuelle

### Niveau d'engagement et de bien-être au travail

Le KPI mesure le niveau d'engagement et de bien-être au travail des collaborateurs de CNP Assurances SA et filiales mesuré via une série de questions intégrées dans un baromètre annuel sur la qualité de vie au travail. Le questionnaire est anonyme

# Définition des KPIs de la raison d'être

## Part d'achats inclusifs

Le KPI mesure la part des achats directs de CNP Assurances SA et ses filiales France auprès d'entreprises inclusives : TPE-PME, secteur protégé et adapté, économie sociale et solidaire, quartiers prioritaires, territoires

## Montant annuel consacré à des actions à impact sociétal

Le KPI mesure le montant annuel consacré par CNP Assurances SA et filiales à des actions à impact sociétal, c'est-à-dire :

- une action alignée avec la raison d'être de CNP Assurances
- ou une action à impact sociétal :
  - Adressant des personnes en situation de fragilité et/ou de précarité
  - Concourant au développement durable
  - Menée dans un domaine où les besoins sont non ou mal satisfaits par le secteur lucratif ou par les politiques publiques
  - Ou soutenant une association ou un acteur reconnu d'intérêt général

Le KPI couvre notamment la Fondation CNP Assurances, l'Instituto CNP Brasil et le mécénat

## Part des collaborateurs mobilisés au service d'actions à impact sociétal

Le KPI mesure la part des collaborateurs de CNP Assurances SA et ses filiales mobilisés sur leur temps de travail au service d'actions à impact sociétal :

- Adressant des personnes en situation de fragilité et/ou de précarité
- Concourant au développement durable
- Menée dans un domaine où les besoins sont non ou mal satisfaits par le secteur lucratif ou par les politiques publiques
- Ou soutenant une association ou un acteur reconnu d'intérêt général

# Définition des KPIs de la raison d'être

## Encours d'investissements verts

Le KPI mesure l'encours des investissements verts des portefeuilles hors unités de compte de CNP Assurances SA et ses filiales. Ces investissements contribuent à un ou plusieurs objectifs environnementaux (changement climatique, biodiversité, économie circulaire, pollution, eau) :

- Obligations vertes émises par un Etat ou une entreprise
- Forêts bénéficiant d'un label de gestion durable
- Immeubles bénéficiant d'un label énergétique ou environnemental
- Fonds classés article 9 SFDR et ayant un objectif d'investissement durable environnemental
- Infrastructures et sociétés non-cotées dont l'activité principale est liée à l'environnement

Ces investissements verts répondent à une définition plus large que celle de la taxonomie européenne

## Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements

Le KPI mesure les émissions de gaz à effet de serre (scope 1 et 2) des entreprises dans lesquelles CNP Assurances SA et ses filiales France ont investi en direct (actions, obligations d'entreprise, infrastructures). Il est exprimé en  $\text{kgCO}_2\text{e}$  par k€ investi

## Empreinte carbone de notre fonctionnement interne

Le KPI mesure les émissions de gaz à effet de serre (scope 1 et 2) de CNP Assurances SA et ses filiales liées aux consommations de carburant, gaz naturel, fioul, climatisation, électricité et réseau de chaleur. Il est exprimé en  $\text{tCO}_2\text{e}$

## Mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier

Le KPI mesure le pourcentage de la surface forestière détenue par CNP Assurances SA et ses filiales France ayant fait l'objet d'une mesure de biodiversité à travers l'usage d'une méthode reconnue (Inventaires de Biodiversité Potentielle)

## Un assureur engagé

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



# Calendrier

2024



**31 juillet 2024**

**Indicateurs de résultat IFRS 9/17**  
au 30 juin 2024

## Contacts analystes et investisseurs

Céline BYL :

[celine.byl@cnp.fr](mailto:celine.byl@cnp.fr)

Anne Laure LE HUNSEC :

[annelaure.lehunsec@cnp.fr](mailto:annelaure.lehunsec@cnp.fr)

Sophie NATO :

[sophie.nato@cnp.fr](mailto:sophie.nato@cnp.fr)



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