

Résultats semestriels 2025

31 juillet 2025

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.

1/ CNP Assurances Conseil & Courtage a fusionné avec CNP Assurances IARD le 01/01/2025

Note de périmètre

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

- **CNP Assurances SA et ses filiales.** Pour ce 1^{er} semestre 2024, le RNPG de la filiale CNP Unicredit Vita est consolidé prorata temporis du 01.01.2025 au 20.06.2025 et son bilan n'est plus consolidé dans les comptes au 30.06.2025. Le RNPG de la filiale CNP Cyprus Insurance Holdings est consolidé prorata temporis du 01.01.2025 au 16.04.2025 et son bilan n'est plus consolidé dans les comptes au 30.06.2025.
- **3 filiales en France, en santé, prévoyance et IARD :** CNP Assurances IARD¹, CNP Assurances Prévoyance et CNP Assurances Santé individuelle
- **CNP Assurances Protection Sociale**, à partir du 31.12.2024.

L'ensemble de ces activités sont regroupées dans l'entité **CNP Assurances holding, détenue à 100 % par La Banque Postale.**

Deux modèles de valorisation de CNP Assurances SA et ses filiales coexistent :

- **En approche contributive au groupe CNP Assurances** en cohérence avec les chiffres consolidés dans les comptes de l'actionnaire, une consolidation pour CNP Assurances Holding, aboutissant à un RNPG au 30.06.2025 de 786 M€ pour CNP Assurances SA et ses filiales.
- **En approche historique de l'entité émettrice CNP Assurances SA et ses filiales**, une consolidation pour CNP Assurances SA et ses filiales, aboutissant à un RNPG au 30.06.2025 de 861 M€.

Un assureur complet présent sur 2 continents et 17 pays

■ épargne ■ retraite ■ prévoyance ■ santé ■ emprunteur ■ IARD



CNP Assurances holding

Filière de La Banque Postale, CNP Assurances holding est la maison mère de trois entités : CNP Assurances SA, CNP assurances de biens et de personnes et CNP Assurances Protection Sociale.

Ses solutions sont distribuées dans 19 pays par différents partenaires et assurent plus de 36 millions de personnes en prévoyance et pr et 13 millions en épargne-retraite.

CNP Assurances SA

Regroupe 12 filiales majeures en France, en Europe et en Amérique latine en épargne, retraite, prévoyance, IARD, santé et emprunteur :

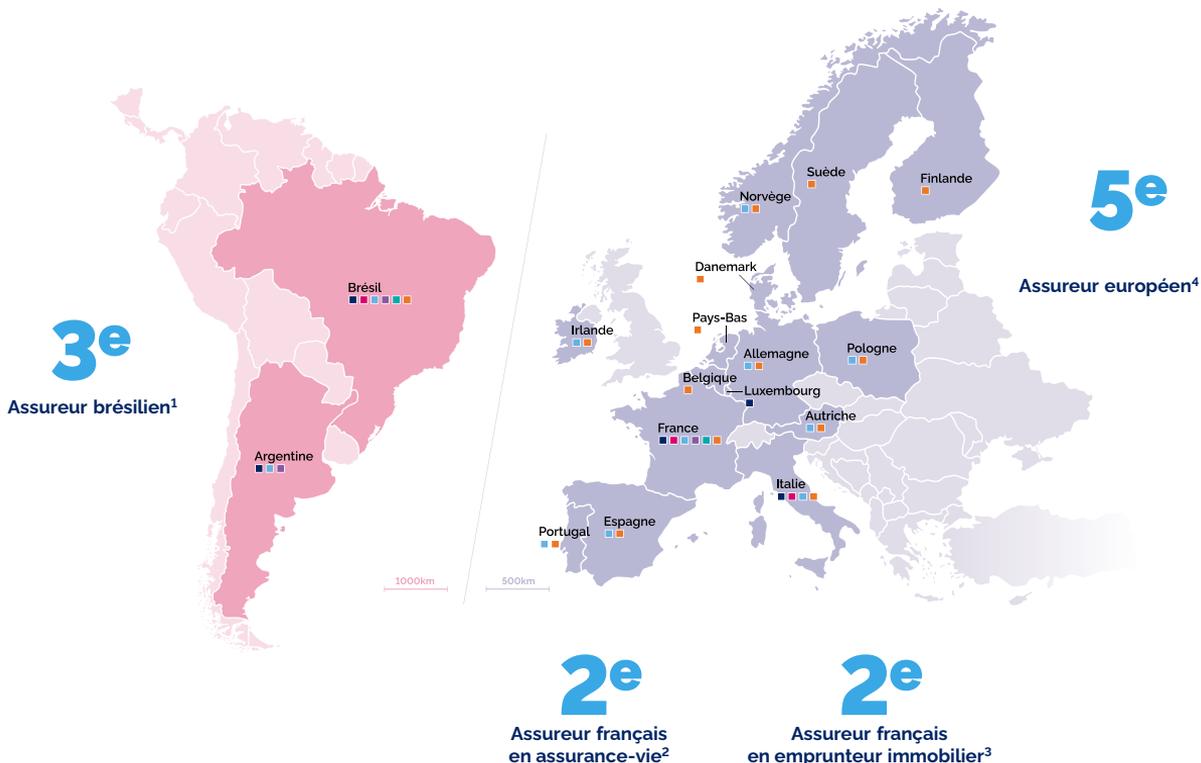
CNP Vita Assuricura (CVA)	CNP Seguros Holding Brasil (CSH)
CNP Santander Insurance	Caixa Vida et Previdência (CVP)
CNP Caution	Caixa Consórcio
Assurance	CNP Seguradora ¹
CNP Retraite	CNP Assurances Compañia de Seguros
Arial CNP Assurances	
CNP Luxembourg	

3 filiales en France, en santé, prévoyance et IARD :

CNP Assurances IARD⁶
CNP Assurances Prévoyance
CNP Assurances Santé individuelle

CNP Assurances Protection Sociale

est un acteur français de premier plan en santé et prévoyance



1/ Source interne CNP Assurances sur la base des données SUSEP avril 2025 (autorité de contrôle brésilienne du marché de l'assurance) 2/ L'Assurance française - Données clés 2023, France Assureurs, juillet 2024 3/ Classement de l'assurance emprunteur (au 31 décembre 2023) - Argus de l'Assurance - 6 septembre 2024 4/ Bloomberg, position en termes de taille d'actifs au bilan, au 22 janvier 2025 5/ dénomination commerciale 6/ CNP Assurances Conseil & Courtage a fusionné avec CNP Assurances IARD le 01/01/2025

Sommaire

01 Faits marquants et chiffres clés

02 Performance extra-financière

03 Performance financière

04 Solvabilité

05 Investissements

06 Perspectives

07 Annexes financières & extra-financières

01

Messages clés et performances



Messages clés : une excellente performance sur l'activité et le résultat

Des résultats en croissance

Le RNPG en nette progression à **857 M€** (+ 13 %) en lien avec la forte croissance de la marge d'assurance sur l'ensemble des zones géographiques

La croissance du RNPG en progression de 31 %, hors surtaxe exceptionnelle de l'impôt sur les sociétés

Un bilan solide et robuste

La CSM à **16 Md€** en forte hausse grâce à la performance commerciale en épargne dans un environnement économique favorable

Le ratio de solvabilité très élevé à **242 %**

Des notations financières solides confirmées par Fitch Ratings et Moody's au premier semestre 2025.

Une collecte en hausse

Le chiffre d'affaires Groupe à **21,9 Md€** en hausse (+ 16 % à change constant), portée par l'intégration de CNP Protection Sociale et le dynamisme du segment épargne haut de gamme

Une augmentation sur **tous les segments d'activité et une collecte nette positive sur le Groupe**

Les limites de l'assurabilité repoussées

Lancement d'une assurance emprunteur sans surprime ni réduction de garanties liées aux cancers masculins¹, sans attendre les 5 ans du droit à l'oubli

Mise en place d'un partenariat stratégique avec l'Union Postale Universelle pour promouvoir l'assurance inclusive dans le monde à travers les réseaux postaux

Une stratégie, 3 piliers

Des fondamentaux renforcés

En **mettant à profit** la force de notre partenariat avec **La Banque Postale, actionnaire et distributeur**

En **adaptant** nos produits d'assurance au contexte macro-économique



Des leviers de croissance et de diversification développés

En **accélérant le développement** sur les segments de la **protection sociale** et de **l'affinitaire**

En **poursuivant la conquête en Europe** sur le segment du **haut de gamme**

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

Un modèle transformé

Assureur responsable repoussant les **limites de l'assurabilité**

Investisseur responsable finançant les transitions **écologiques, démographiques, territoriales et numériques**

Faits marquants du 1^{er} semestre 2025

Renforcer nos fondamentaux

Réseau La Banque Postale :

- une **collecte nette positive** de 1,1 Md€ et une **croissance du IARD de 7%**
- développement de **l'offre dans l'espace commercial des bureaux de Poste** avec le lancement de l'assurance scolaire

Réseau BPCE : succès de la nouvelle **offre assurance emprunteur à destination de la clientèle professionnelle**

Succès de l'émission d'une obligation perpétuelle Restricted Tier 1 de 500 M€¹

Développer des leviers de croissance et de diversification

Protection Sociale : succès du lancement de CNP Assurances Protection Sociale et gain d'appels d'offre auprès du ministère de l'Education nationale², du Conseil d'Etat³ et du ministère de la Transition écologique³.

CNP Patrimoine et CNP Luxembourg : forte croissance de l'activité avec une collecte multipliée par 2,4

Italie : poursuite du développement du modèle ouvert avec **CNP Vita Assicura**, une **collecte nette positive** soutenue par la hausse du chiffre d'affaires

Brésil : dynamisme de l'activité retraite chez **Caixa Vida e Previdencia** et performance de **CNP Seguradora en modèle ouvert** avec notamment la plateforme XP et Banco BRB

Transformer notre modèle

Repousser les limites de l'assurabilité avec le lancement d'une assurance emprunteur sans surprime ni réduction de garanties liées aux **cancers masculins**⁴, sans attendre les 5 ans du droit à l'oubli

Notations : des engagements extra financiers reconnus, CNP Assurances se place 1^{er} assureur français chez Sustainalytics

2 nouveaux produits à destination des populations vulnérables : *Seguro Fácil Empresarial Empreendedor* et *Caution Garantme*

Langage clair : une démarche pionnière récompensée par l'obtention du Trophée d'Or au *Adwanted Research Awards 2025*

Self-care client : parcours 100% digitaux sur nos souscriptions épargne patrimoniale et liquidation de la retraite

Performance extra-financière

30.06.25

Un acteur reconnu

1^{er} assureur français
Au classement Sustainalytics

9 %

Parmi les 9 % d'entreprises du secteur de l'assurance
les mieux notées d'un point de vue ESG¹
Un gain de 2 pts

Un assureur responsable

100 Indice égalité homme/femme
/100, pour la deuxième année consécutive, janvier 2025

2,1 Taux d'effort du client en France
/5, CES en amélioration de 0,1 pt, moyenne annuelle

41% Part des femmes cadres de direction
En baisse de 2 points

16 Produits améliorant l'accès à l'assurance
pour les populations vulnérables
2 nouveaux produits

Un investisseur responsable

28,3 Encours d'investissements verts²
Md€
+ 0,3 Md€ à périmètre constant

45 Empreinte carbone du portefeuille
d'investissement³
kgCO₂e/k€
Stable

Indicateurs périmètre CNP Assurances SA et ses filiales excepté Empreinte carbone du portefeuille d'investissements, périmètre CNP Assurances SA et ses filiales France. 1/ Le positionnement relatif de CNP Assurances par rapport au secteur de l'assurance est calculé en moyenne sur 3 agences MSCI, Sustainalytics, S&P Global CSA. 2/ Les encours d'investissements verts au 30.06.2025 et la cible au 31.12.2025 ont été diminués des encours détenus par CNP Unicredit Vita au 31.12.2024 (1,3 Md€) 3/ Actions, obligations d'entreprise et infrastructures en direct.

Performance financière

30.06.25

Activité

Chiffre d'affaires¹

Taux d'UC

47,3 %

- 0,9 pt vs 30.06.2024² (48,2 %)

Résultat

Résultat net part du Groupe



Marge d'assurance

1 464 M€

+ 228 M€ vs 30.06.2024 (1 236 M€)

Revenus du compte propre

437 M€

- 7 M€ vs 30.06.2024 (444 M€)

Bilan et solvabilité

Ratio de couverture SCR

242 %

+ 5 pts vs 31.12.2024 (237 %)

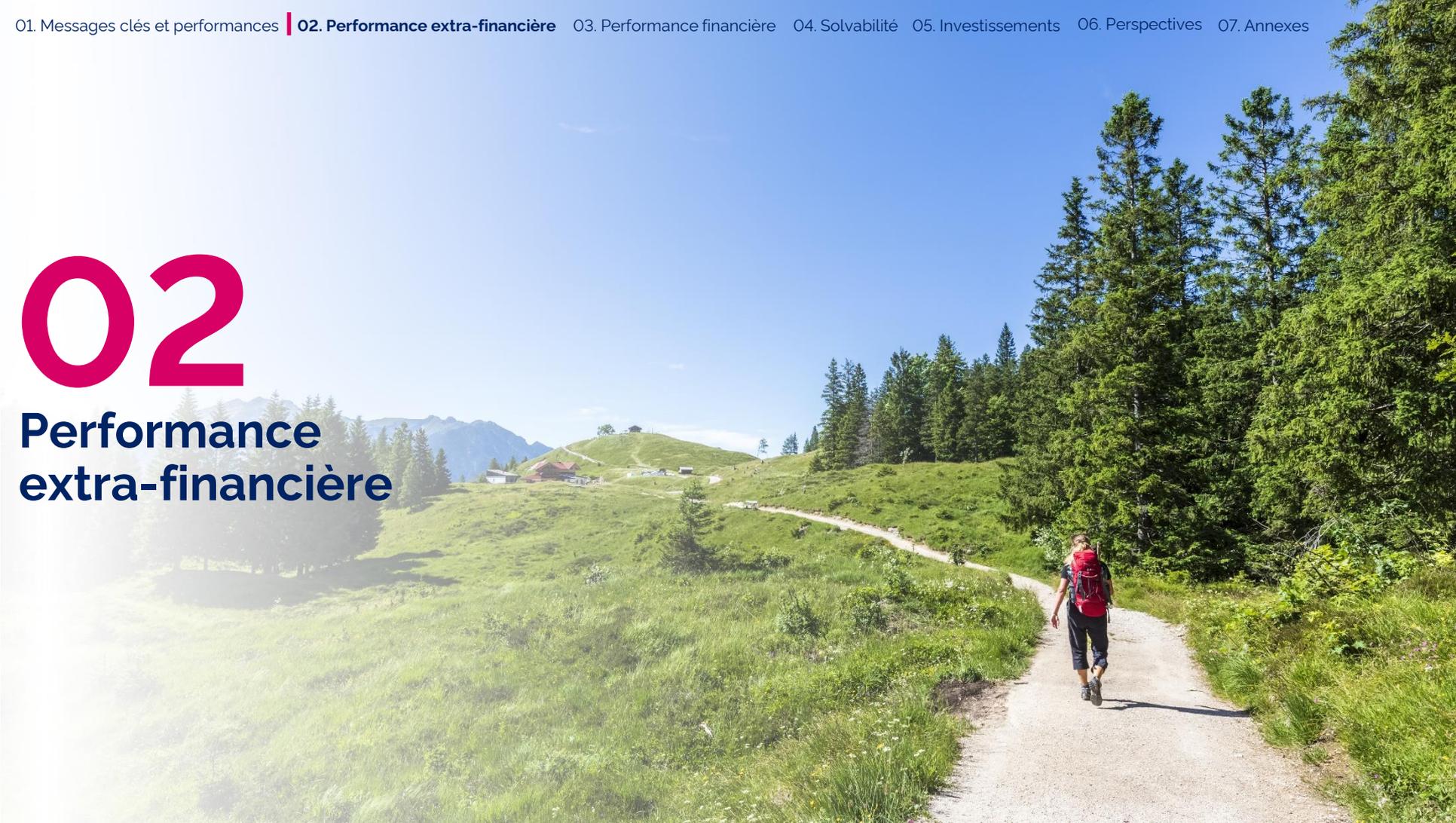
Patrimoine économique

32 Md€

+ 1,1 Md€ vs 31.12.2024 (30,9 Md€)

02

Performance extra-financière



CNP Assurances :

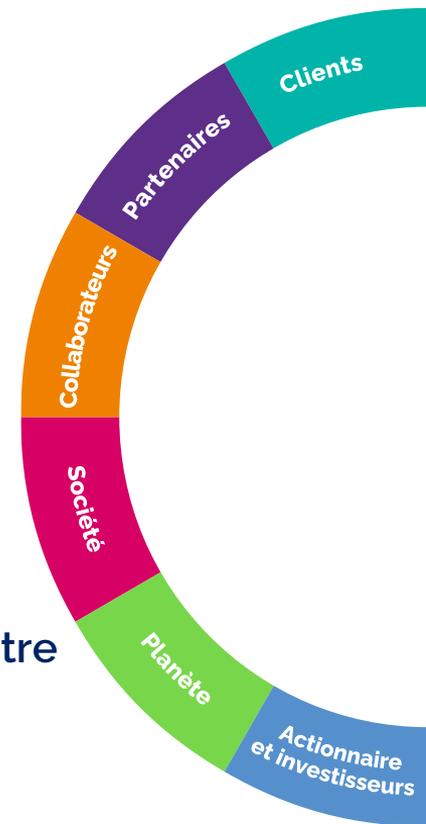
Assureur et investisseur responsable au service de ses 6 parties prenantes

Notre raison d'être :

« Assureurs et investisseurs 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 audités dont 10 mis à jour au semestre



Nos 16 indicateurs de raison d'être

Indicateur mis à jour annuellement au 31/12



Cible fin 2025 atteinte

Accompagner le client à tous les moments

Taux d'effort du client¹
Entre 1 (très facile) et 5 (très difficile)



Clients

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



Clients

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

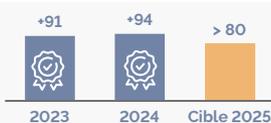
NPS : Niveau de recommandation par nos partenaires (*entre -100 et +100*)



Partenaires

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 (*entre -100 et +100*)



Collaborateurs

Promouvoir l'égalité des chances

Part des femmes au sein des cadres de direction



Part des femmes au sein du comité exécutif



Nombre cumulé d'alternants ou de stagiaires issus de quartiers prioritaires ou en décrochage scolaire²



Collaborateurs

Favoriser une croissance inclusive à travers notre politique d'achats

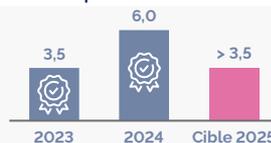
Part d'achats inclusifs³



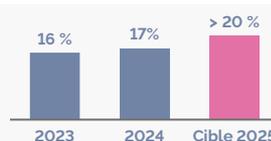
Société

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 (M€)



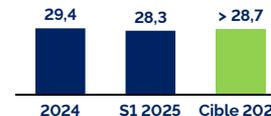
Part des collaborateurs mobilisés sur leur temps de travail pour des actions à impact sociétal (%)



Société

Financer la transition énergétique et écologique

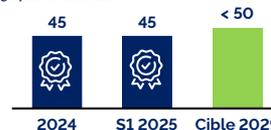
Encours d'investissements verts⁴ (Md€)



Planète

Maintenir des émissions de gaz à effet de serre à des niveaux bas

Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements³ (kg eq CO₂e / h€ investi)



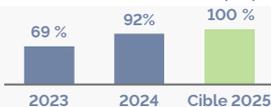
Empreinte carbone de notre fonctionnement interne (tCO₂e)



Planète

Protéger la biodiversité

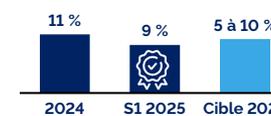
Mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier³ (% de la surface forestière)



Planète

Améliorer nos performances extra-financières

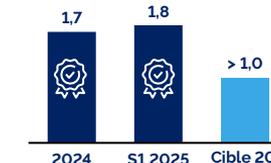
Notations ESG de CNP Assurances (*positionnement relatif par rapport au secteur de l'assurance*)



Actionnaire et investisseurs

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

Encours d'investissements à impact^{3,5} (Md€)



Actionnaire et investisseurs

1/ le taux d'effort client indiqué correspond au périmètre France, le score oscille de 1.7 à 2.1 dans le Groupe.
2/ valeurs cumulées depuis 2022
3/ périmètre CNP Assurances SA et filiales France 4/ la baisse est notamment liée à des effets de change au Brésil et à la cession de CNP Unicredit Vita (1.3 Md€ d'encours d'investissements verts à fin 2024) partiellement compensée par les nouveaux investissements (+400 m€). L'objectif cible est désormais de 28.7 Md€ à la suite de l'évolution de périmètre.
5/ à fin juin 2025, le montant engagé est de 1.8 Md€ (dont 0.8 Md€ déjà déployé), il sera déployé sur plusieurs années au fur et à mesure du financement des projets à impact.

Notations extra-financières

Un engagement reconnu

CNP Assurances se positionne parmi les 9 % d'entreprises les mieux notées du secteur de l'assurance¹ :

Agences de notation



6^e assureur mondial vie et santé ex-aequo²

notation : AAA, score 9,7/10 - 2024 - de CCC à AAA



1^{er} assureur français et 8^e assureur mondial²

notation : low risk, score 12,3 - 2025 - meilleure note possible : 0



37^e assureur mondial²

notation : 56/100 - 2025 - de 0 à 100

ONG

CNP Assurances est classée **1^{er} assureur vie** du classement mondial ShareAction :



1^{er} sur 23 assureurs vie

notation : B - périmètre monde - 2024 - de F à A

La notation CDP est remontée au niveau groupe LBP à partir de 2024 à A list 1/ indicateur de la raison d'être au 30/06/2025 moyenne calculée sur les trois agences MSCI, S&P Global CSA et Sustainalytics. 2/ classements au 30.06.2025 dates de notation : MSCI 13/12/2024 - sustainalytics 27/02/25 - S&P 23/01/2025

03

Performance financière Groupe CNP Assurances



Contexte et chiffres clés du S1 2025

Evolution par zone géographique

En France :

- L'OAT 10 ans est à 3,3 % en augmentation de 9 bps.
- Le **spread sur l'OAT 10 ans** est à **68 bps**, en diminution par rapport à fin 2024, historiquement haut, à la suite de l'augmentation du *Bund* allemand de 23 bps.
- **Le CAC 40 est en légère hausse** à 7 666 (+ 4 %).
- **Les taux courts ESTER ont baissé** de 3,9 % en juin 2024 à 2,4 % en juin 2025.

En Italie :

- Le taux des **obligations souveraines italiennes 10 ans** reste stable à **3,5 %**.

Au Brésil :

- **Le taux SELIC** est en hausse à **15 %** (vs 12,25 % en décembre 2024)
- **Une évolution du taux de change à la clôture BRL/Euro défavorable** à 6,44 BRL pour 1 € (vs 5,89 BRL en juin 2024)

Chiffre d'affaires

21,9 Md€

+ 14 % vs 30.06.2024
+ 16 % cc vs 30.06.2024

Ratio de couverture SCR

242 %

+ 5 pts vs 31.12.2024

RNPG

857 M€

+ 13 % vs 30.06.2024

Patrimoine économique

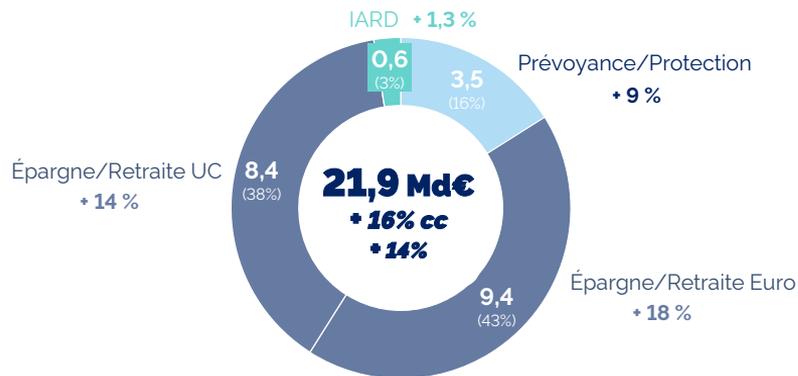
32 Md€

+ 1,1 Md€ vs 31.12.2024

Un chiffre d'affaires de 21,9 Md€ en progression sur tous les segments

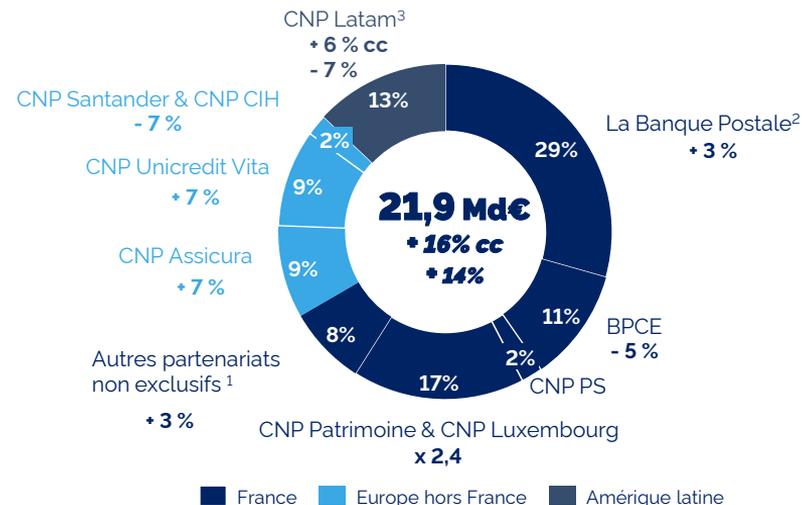
(Md€ et %) 30.06.2025 – 30.06.2024

Chiffre d'affaires par segment



Un taux d'UC global stable dans la collecte épargne de 47 % et de 40 % en France

Chiffre d'affaires par partenaire et filiale



La France représente 63 % du chiffre d'affaires Groupe, l'Europe hors France 20 % et l'Amérique latine 13 %.

En France, le chiffre d'affaires s'élève à 14,6 Md€, en hausse de 2,7 Md€ (+ 23 %), grâce au dynamisme de CNP Patrimoine et CNP Luxembourg en épargne (collecte multipliée par 2,4), l'intégration de notre nouvelle filiale CNP Assurances Protection Sociale en prévoyance/santé, et la bonne performance de La Banque Postale.

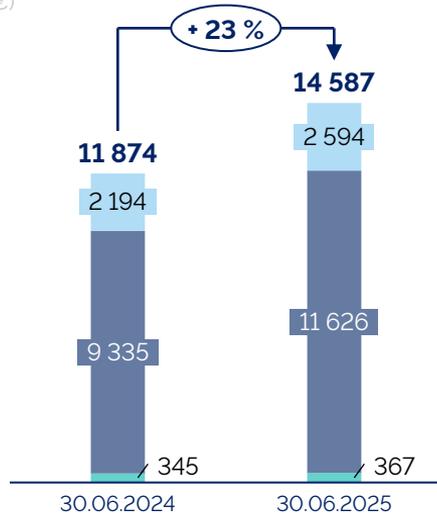
En Europe hors France, le chiffre d'affaires atteint 4,5 Md€ en hausse de 0,2 Md€ (+ 5 %), portée par la croissance de l'activité épargne/retraite en Italie.

En Amérique latine, le chiffre d'affaires s'établit à 2,8 Md€, en hausse de 0,2 Md€ à cc (+ 6 % à cc). L'activité est dynamique dans un contexte d'incertitude réglementaire sur la fiscalité des produits de retraite.

En France, une croissance portée par le haut de gamme et la contribution de CNP Assurances Protection Sociale

Collecte brute¹

(M€)



■ Prévoyance/Protection ■ Epargne/Retraite ■ IARD

Variations

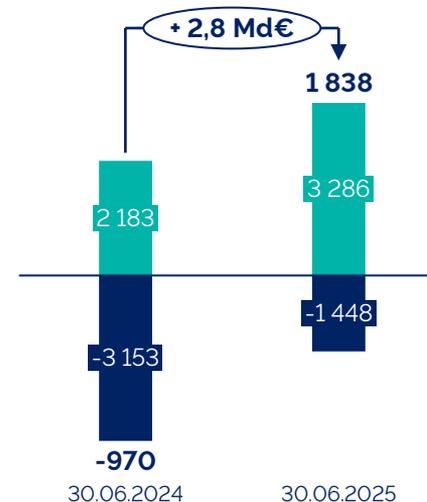
+ 18 %

+ 25 %

+ 6 %

Collecte nette

(M€)



■ Epargne/Retraite Euro ■ Epargne/Retraite UC

La collecte brute s'élève à 14,6 Md€ dont 44 % dans le réseau La Banque Postale et progresse de 2,7 Md€, essentiellement sur le modèle ouvert par :

- **l'activité de l'épargne haut de gamme avec CNP Patrimoine et CNP Luxembourg (+ 2,1 Md€)** soutenue par les offres commerciales.
- **l'intégration de la nouvelle filiale CNP Assurances Protection Sociale**, apportant un chiffre d'affaires de 451 M€ sur le segment prévoyance/protection

La collecte nette est positive à 1,8 Md€ (vs - 970 M€ au 30.06.24), en forte amélioration, portée par la performance des réseaux La Banque Postale et de l'épargne haut de gamme.

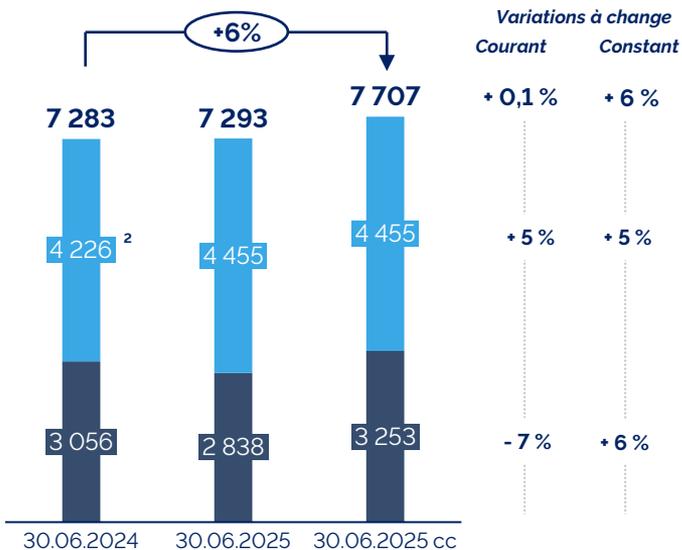
Le taux d'UC est élevé à 40 %, il s'élève à 35,3 % dans le réseau La Banque Postale



Une activité d'épargne retraite en croissance en Italie et au Brésil

Collecte brute¹

(M€)

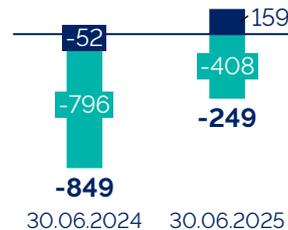


■ Europe hors France ■ Amérique latine



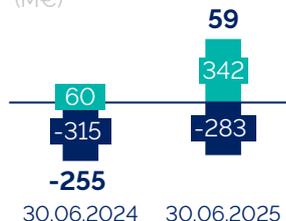
Collecte nette Europe hors France

(M€)



Zoom collecte nette CVA

(M€)

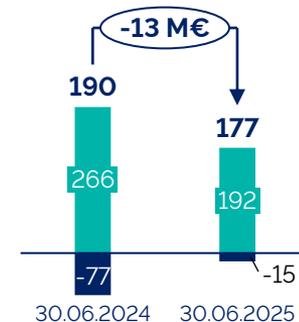


■ Epargne/Retraite Euro ■ Epargne/Retraite UC



Collecte nette Amérique latine

(M€)



En Europe hors France, la hausse de la collecte (+ 5 %) est essentiellement portée par le succès des offres commerciales en Italie. La filiale CNP UniCredit Vita sortie le 20 juin 2025, contribue à hauteur de 9 % (1,9 Md€) dans la collecte du Groupe CNP Assurances.

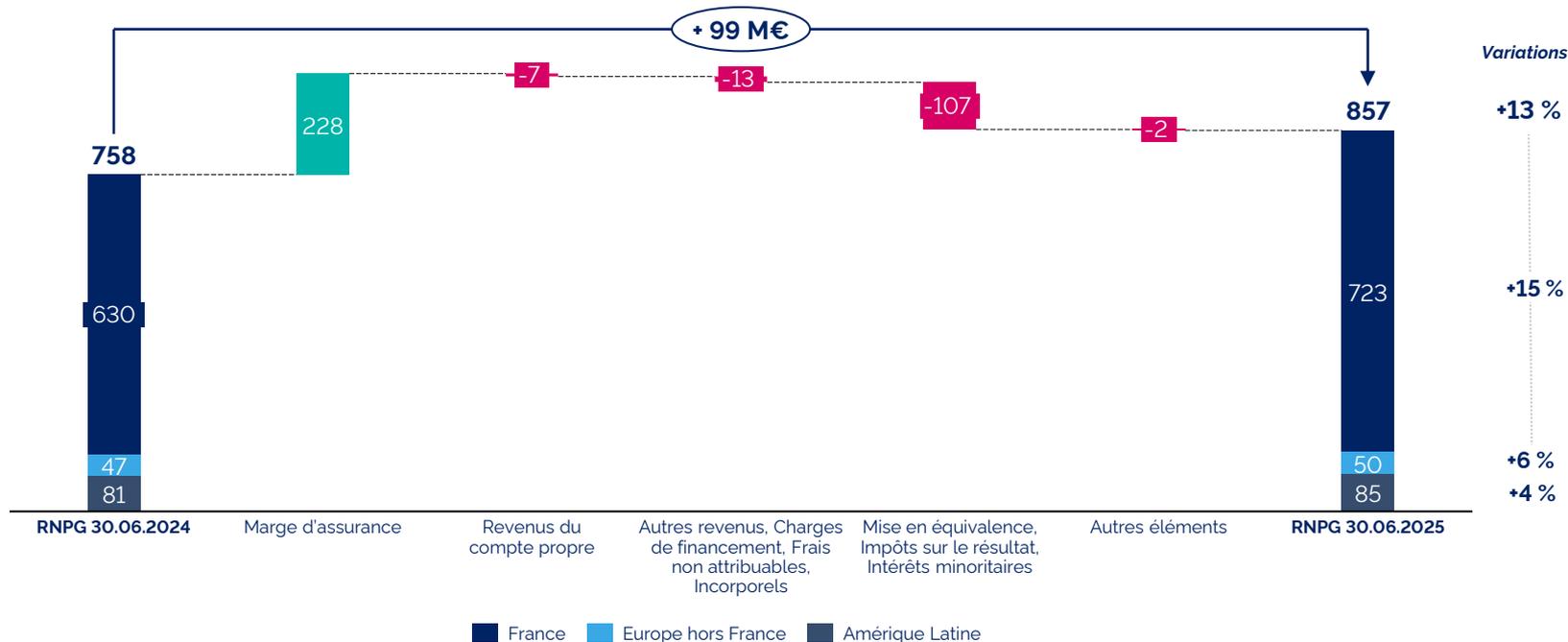
La collecte nette de CNP Assicura est positive (+59 M€) soutenue par la hausse du chiffre d'affaires de 7% et la poursuite de la baisse des rachats. **Le taux d'UC de CNP Assicura est en hausse à 36,9 % (+ 9 pts par rapport à juin 2024).**

En Amérique latine, la collecte brute augmentée à change constant dans un contexte d'incertitude réglementaire sur la fiscalité des produits de retraite. **La collecte nette est positive à + 0,2 Md€,** en baisse de 13 M€. Le taux de change est défavorable pour ce premier semestre.

Un RNPG en hausse de 99 M€ porté par la croissance des revenus d'assurance

RNPG

(M€)



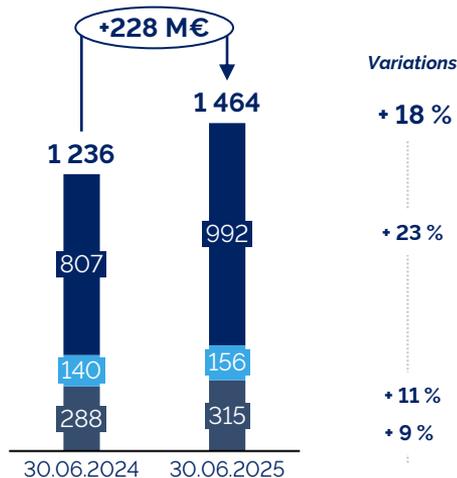
Le RNPG est en hausse de 99 M€ sous l'effet principalement de la hausse des revenus d'assurance (+ 228 M€), partiellement atténué par une hausse des impôts liée à la surtaxe en France (- 134 M€).

La France représente 84 % du RNPG, l'Amérique latine 10 % et l'Europe hors France 6 %.

Une marge d'assurance en progression sur toutes les zones

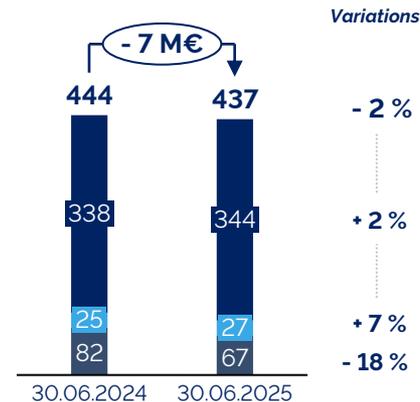
Marge d'assurance

(M€)



Revenus du compte propre

(M€)



■ France ■ Europe Hors France ■ Amérique Latine

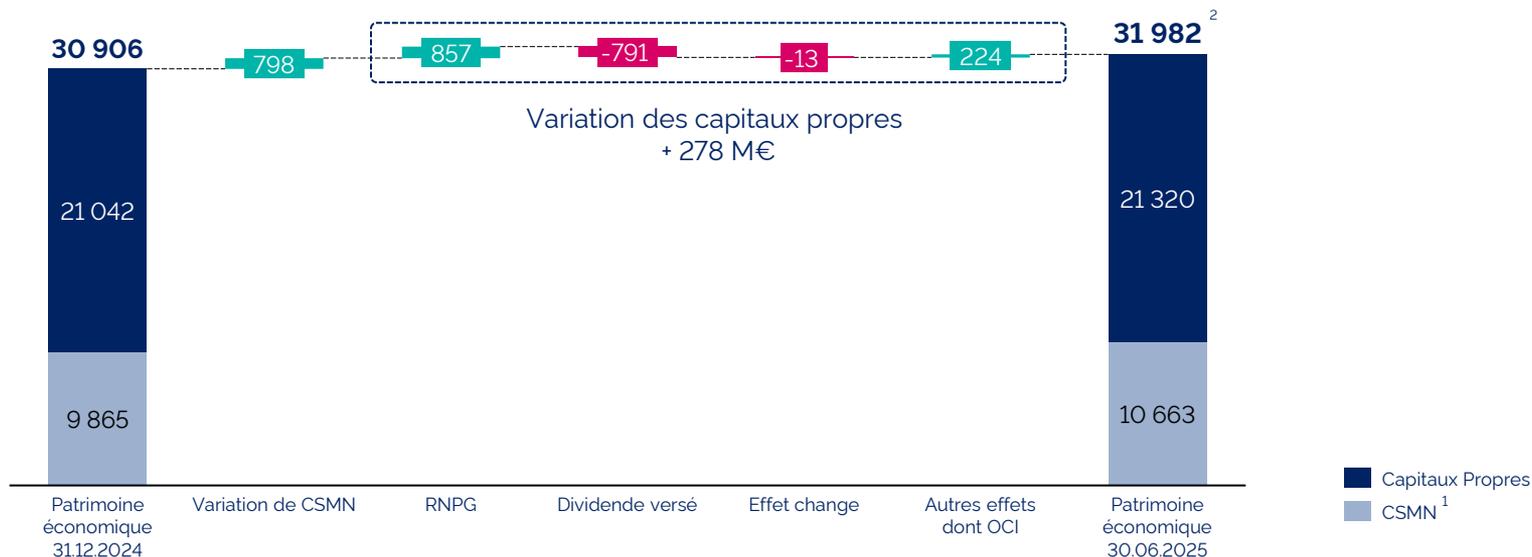
La marge d'assurance s'établit à 1 464 M€, en hausse de 228 M€, expliquée notamment par une moindre sinistralité observée sur le segment prévoyance protection en France (+ 38 M€), des effets de marché plus favorables que l'an passé sur nos 3 zones géographiques (+ 82 M€), et l'intégration de la nouvelle filiale CNP PS (+ 52M€).

Les revenus du compte propre baissent de 7 M€ après une année 2024 exceptionnelle, en lien avec des effets de marché défavorables (baisse des taux courts en France, change défavorable en Amérique latine), amortis par le résultat de cession de la filiale italienne CNP UniCredit Vita (+ 116 M€).

Un patrimoine économique solide en hausse de 1 Md€

Evolution du patrimoine économique

(M€)



Les capitaux propres de Groupe s'élèvent à 21,3 Md€, en hausse de 0,3 Md€, expliquée par :

- un résultat sur la période de + 857 M€ en partie atténué par le versement du dividende au titre de 2024 de 791 M€ intervenu sur la période
- des variations positives des réserves OCI et autres effets pour + 224 M€

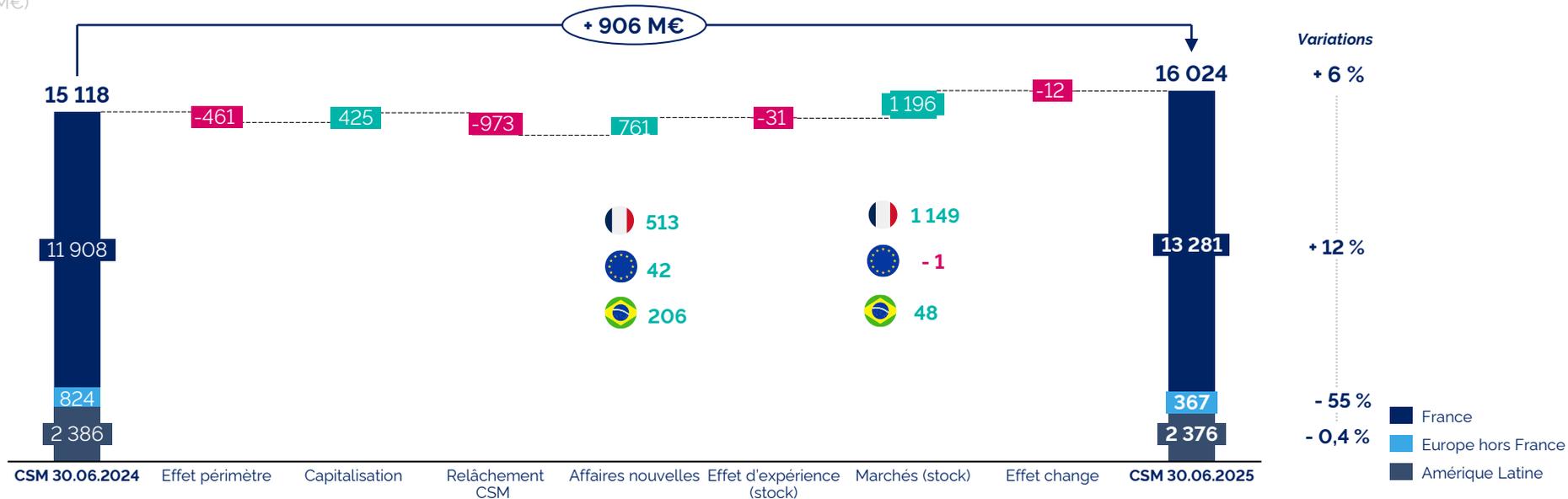
La CSM nette de minoritaires et d'impôts s'élève à 10,7 Md€, en hausse de 0,8 Md€ essentiellement liée aux bonnes performances de l'activité sur la période et à des effets de marché positifs.

1/ CSM nette d'impôts et de minoritaires 2/ hors compte de dividende de 404 M€ qui sera versé par CNP Assurances et ses filiales à CNP Assurances Holding

Une CSM en hausse soutenue par les performances commerciales et un contexte économique favorable

Evolution de la CSM

(M€)



La CSM s'élève à 16 Md€ en hausse de 0,9 Md€ soit une hausse de 1,4 Md€ hors effet périmètre liée à la cession des filiales CUV et CIH.

- la contribution des affaires nouvelles de 0,8 Md€ est principalement portée par la France pour 0,5 Md€ soutenue par la bonne collecte du semestre.
- les effets de marché positifs (1,2 Md€) sont liés à une hausse des taux longs, une baisse des *spreads* et une hausse des marchés actions sur la période en France.

04

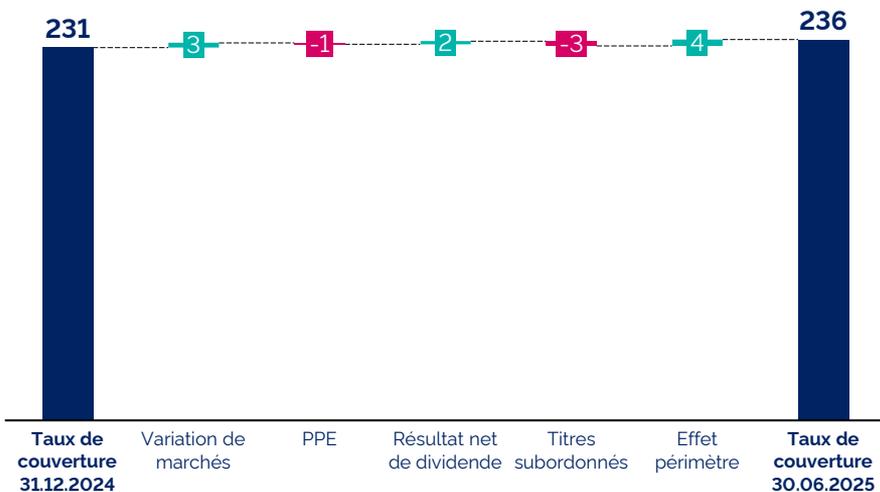
Solvabilité



Un taux de couverture du SCR élevé à 236 %

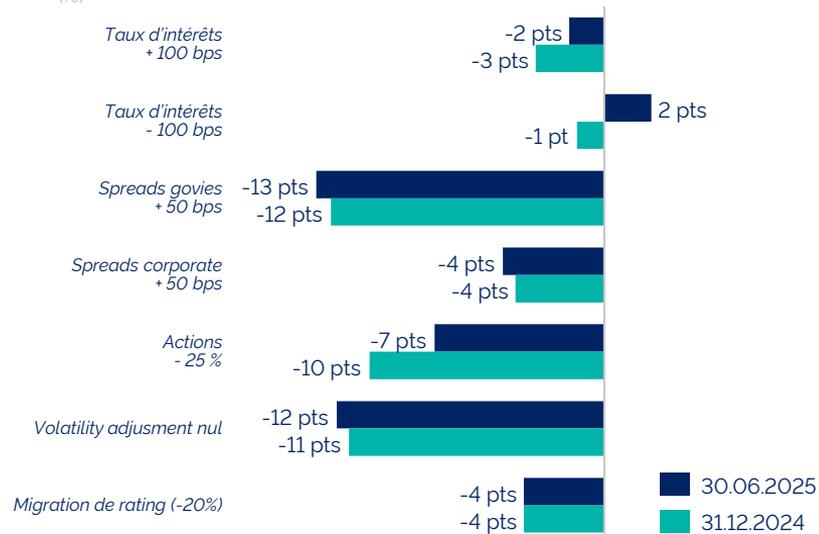
Taux de couverture du SCR de CNP Assurances SA et ses filiales

(%)



Sensibilités taux de couverture du SCR

(%)



Hausse du taux de couverture de + 5 pts par rapport au 31.12.2024 :

- + 3 pts : évolution favorable des conditions de marché, avec notamment la hausse des marchés actions et le resserrement des *spreads govies* sur le premier semestre.
- 1 pt : variation de la PPE admissible dans les fonds propres excédentaires
- + 2 pts : intégration du résultat net de dividende anticipé¹ sur la période
- 3 pts : remboursement d'une dette Tier 2 de 500M€ au deuxième trimestre²
- + 4 pts : cession de CNP UniCredit Vita et des filiales à Chypre

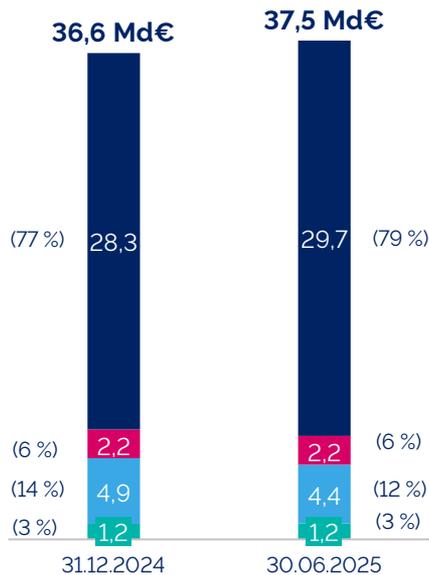
Le ratio de solvabilité de CNP Assurances Holding s'élève à 242 %. Les fonds propres excédentaires (PPE) contribuent à hauteur de **54 pts au ratio du Groupe.**

1/ Sur la base d'un pay-out ratio de 50% du résultat anticipé 2/L'émission de la RT1 de 500 M€ est un événement post-clôture qui n'est pas intégré dans le ratio de couverture S2 au 30.06.2025

Structure du capital Solvabilité 2

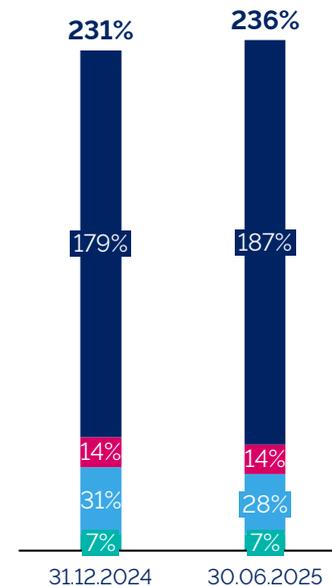
Montant des fonds propres éligibles

(Md€ et %)



Contribution au SCR

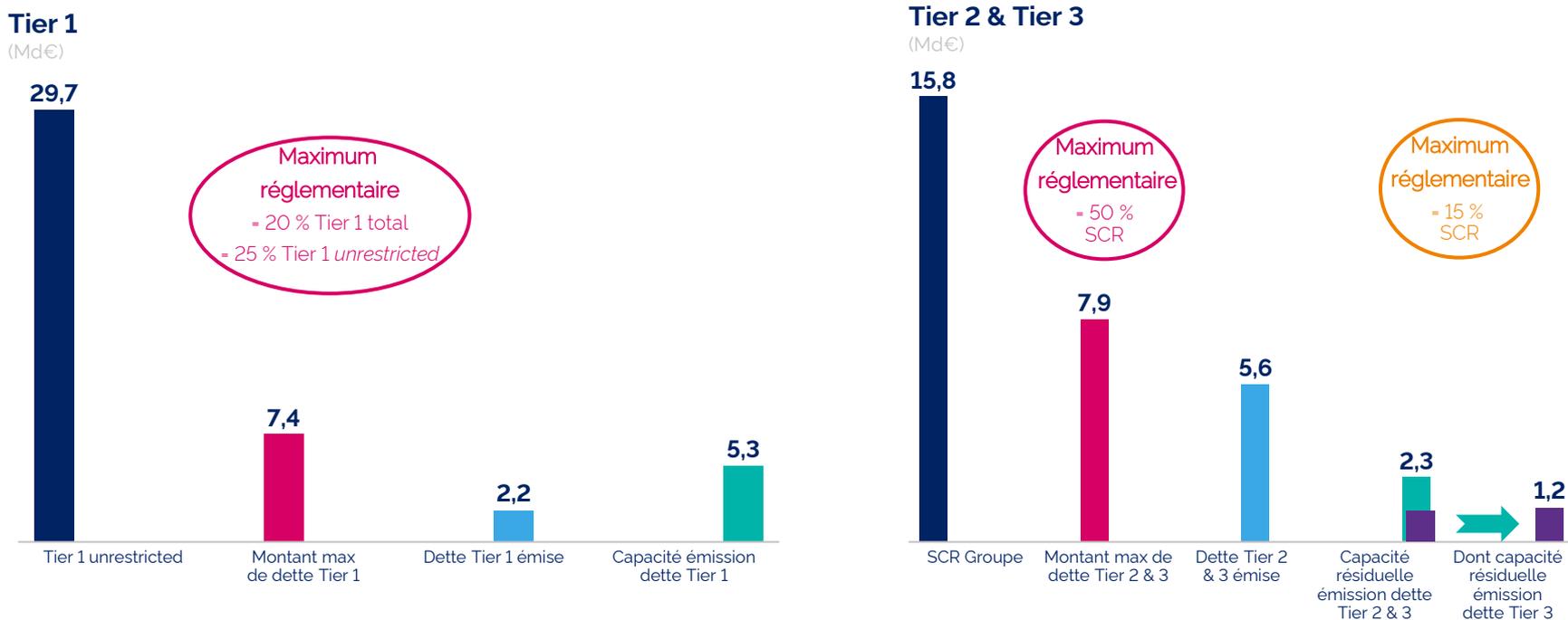
(%)



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

Hausse des fonds propres éligibles de 0,9 Md€ et SCR stable à 15,8 Md€.

Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2



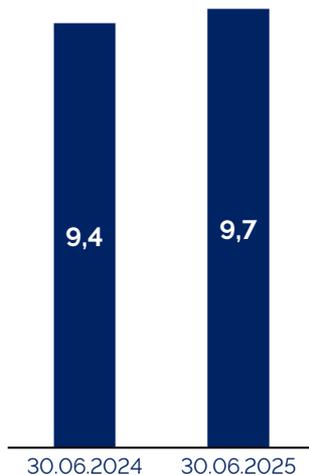
Capacité d'émissions de dettes subordonnées au 30.06.2025 :

- 5,3 Md€ (5 Md€ en 2024) de Tier 1
- 2,3 Md€ (1,8 Md€ en 2024) de Tier 2 & 3 dont 1,2 Md€ (1,2 Md€ en 2024) de Tier 3

Couverture des intérêts et taux coupon de la dette émise

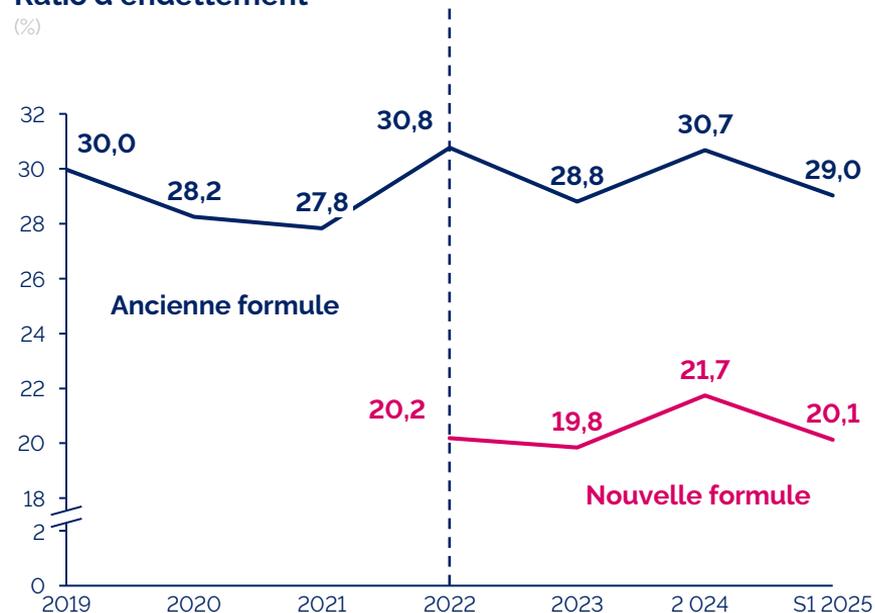
Ratio de couverture des intérêts

RBE/charge de la dette - (x)



Ratio d'endettement

(%)



Données de gestion non auditées

Hausse du ratio de couverture des intérêts à 9.7x, liée à la hausse des revenus

Baisse du ratio d'endettement liée à la hausse de la CSM nette de taxe et brute de minoritaires

L'ancienne formule du ratio d'endettement est calculée sur la base des 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)

Notations financières

S&P Global
Ratings

FitchRatings

MOODY'S

**Notation de
solidité financière**

A

Perspective stable (juin 2024)

A+

Perspective négative (mars 2025)

A1

Perspective stable (juin 2025)

Notation des titres
subordonnés
Tier 2 et Tier 3

BBB+

BBB+ / A-

A3

Notation des titres
subordonnés
Restricted Tier 1

BBB

BBB

Baa2

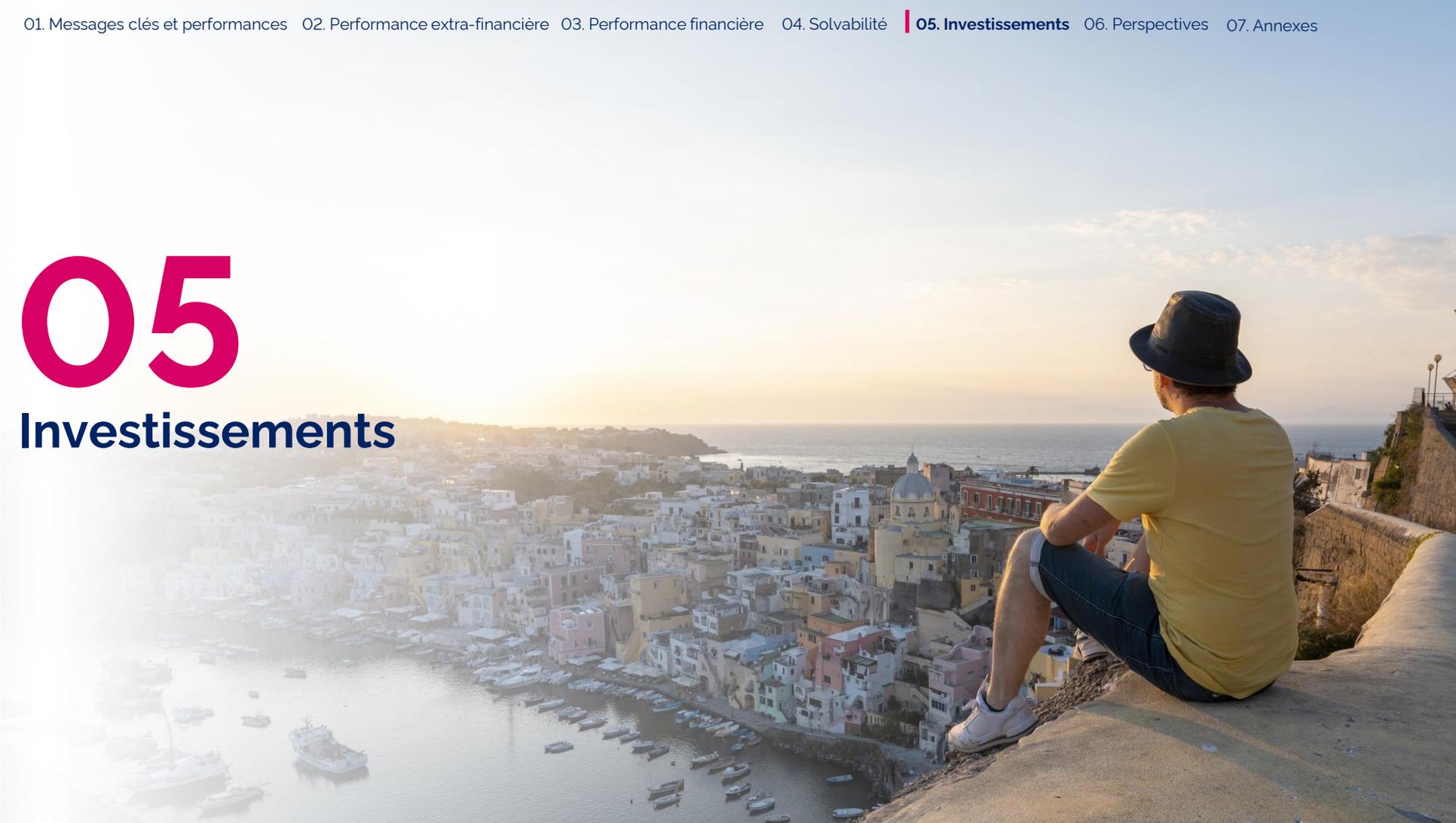
L'abaissement de la note de l'État français par l'agence de notation S&P Global Ratings intervenu en juin 2024, s'est directement répercuté sur la notation de solidité financière des entités du Groupe, dont **CNP Assurances SA**, passant de **A+ /perspective négative** à **A /perspective stable**.

La revue de la perspective de l'État français de stable à négative, par l'agence de notation Fitch Ratings en octobre 2024, a impacté de la même manière celle de **CNP Assurances SA**, passant sa notation de **A+ /perspective stable** à **A+ /perspective négative**. **Fitch Ratings a réaffirmé sa notation de CNP Assurances SA en mars 2025, maintenue à A+ /perspective négative**.

L'agence de notation Moody's a réaffirmé sa notation de CNP Assurances SA, maintenue à A1 perspective stable malgré l'action de *rating* négative sur le souverain français en décembre 2024.

05

Investissements

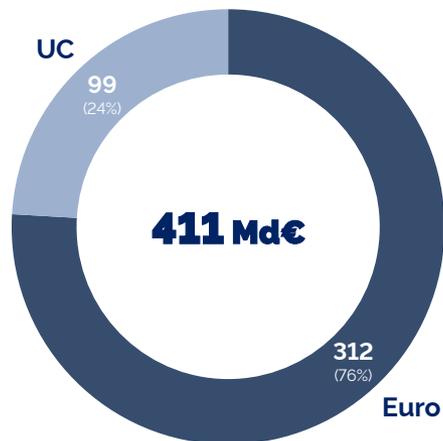


Une stratégie d'allocation stable

(Md€ et %)

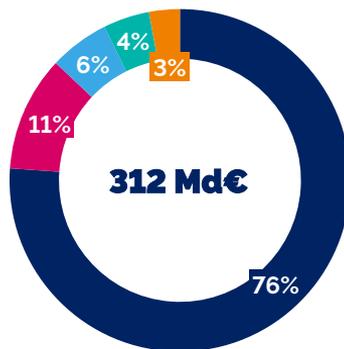
Portefeuille général et UC¹

Périmètre Groupe au 30.06.2025



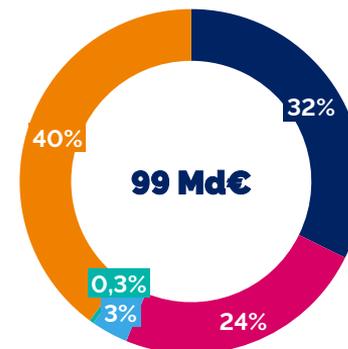
Portefeuille général par classe d'actif¹

Périmètre Groupe au 30.06.2025



Portefeuille UC par classe d'actif¹

Périmètre Groupe au 30.06.2025



Une stabilité de la stratégie d'allocation, adaptée à un environnement de remontée des taux observé depuis 2022 :

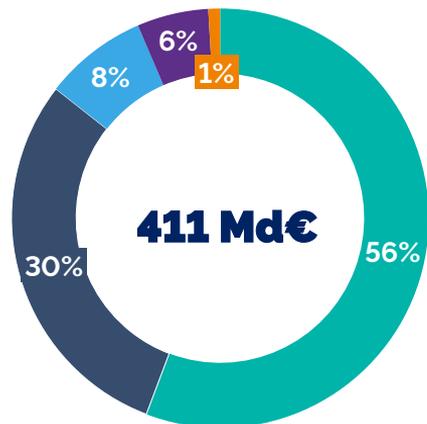
- **prépondérance de la poche taux**, avec les nouveaux investissements obligataires principalement orientés sur le souverain
- **renforcement de la poche de diversification**, en particulier sur les actions, et investissements ciblés en infrastructures et *private equity*
- **poursuite de la stratégie** opportuniste de cession en **immobilier**
- **maintien d'une stratégie de couverture** face aux risques de mouvements de marché

252 Md€ d'investissements au profit de l'économie productive

(Md€ et %)

Répartition des actifs par zone géographique

Périmètre Groupe au 30.06.2025



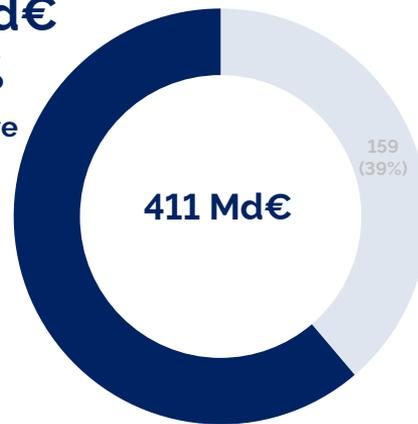
Europe 86 %



Part d'actifs investie dans l'économie productive

Périmètre Groupe au 30.06.2025

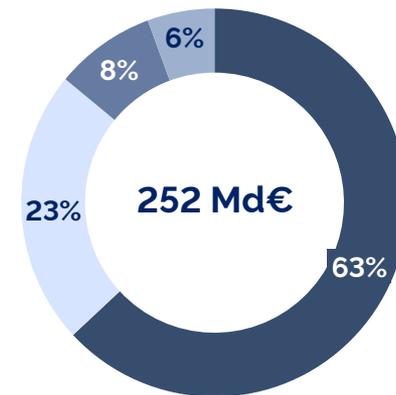
252 Md€
61 %
 Economie productive



Autres financements
dont états et
collectivités³

Zoom sur les actifs investis dans l'économie productive

Périmètre Groupe au 30.06.2025



CNP Assurances affiche une allocation très européenne à 86% avec une part significative de ses investissements en France à 56%.

Les investissements finançant l'économie productive représentent 252 Md€ au 30 juin 2025 : soit 61 % des actifs.

Ils sont constitués d'obligations d'entreprise, d'actions, d'immobilier, d'infrastructures et *private equity*².

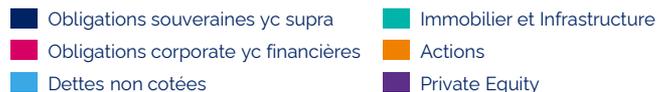
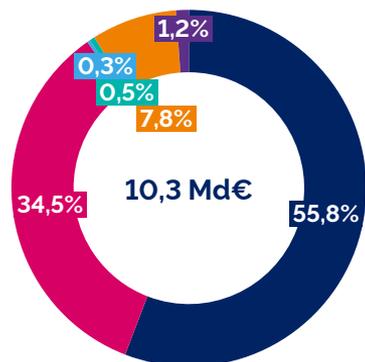
Des investissements tenant compte de l'environnement financier

10,3 Md€ de flux investis

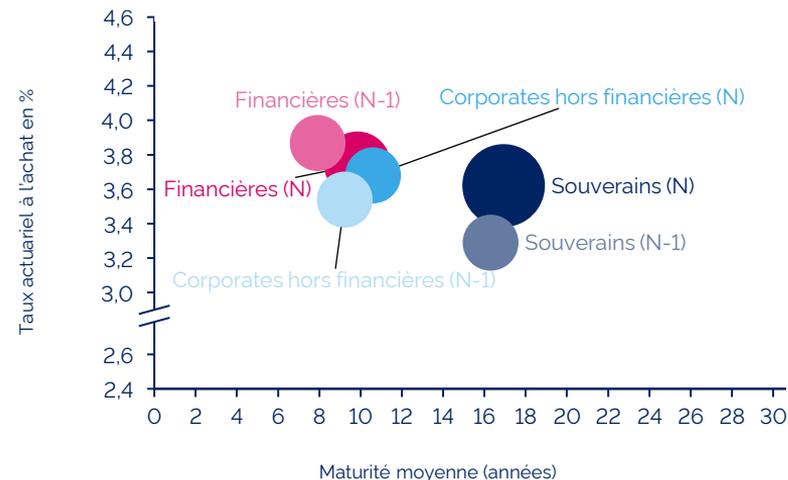
(30.06.2025)

Nouveaux flux et engagements

(%)



Evolution des flux obligataires



Données de gestion non auditées / Périmètre France

- **Un taux de réinvestissement sur les obligations à taux fixe est à 3,65 %** contre 3,51 % en 2024
- **Des investissements plus mesurés sur la poche de diversification, au profit des obligations**
- **Des flux d'investissements obligataires orientés en priorité sur le souverain, notamment français et autres pays d'Europe**, puis les financières.

Politique de couverture

		Type de couverture	Maturité des couvertures	Couvertures optionnelles mises en place en 2025		Cumul des couvertures optionnelles en stock (au 30.06.2025)	
				Primes d'options	Notionnels	Valeur de marché	Notionnels
Risque actions	Protection du portefeuille actions en cas de baisse des marchés	Put	< 7 ans	217 M€	4,8 Md€	225 M€	10,8 Md€
Risque de change	Protection du résultat net et du dividende remonté par Caixa Seguradora	Put	< 2 ans	5 M€	202 M€	0,6 M€	202 M€
Risque de taux	Protection du portefeuille d'épargne en euros en cas de hausse des taux	Cap	< 10 ans	48 M€	5,7 Md€	624 M€	117,8 Md€
	Protection du portefeuille d'épargne sur les réinvestissements en euros en cas de baisse des taux	Floor	< 10 ans	50 M€	4,7 Md€	81 M€	59,6 Md€

Données de gestion non auditées

Poursuite de notre programme de couverture des risques de marché sur les portefeuilles actions et obligataires.

Au 30.06.2025, sur nos portefeuilles épargne, le notionnel couvert en cas :

- de hausse des taux est de 117,8 Md€,
- de baisse des marchés actions est de 10,8 Md€.

06

Perspectives



Priorités 2025

Se développer avec l'ensemble de nos partenaires sur toutes les géographies :

1/ Poursuite de la croissance avec **nos partenaires exclusifs et notamment** :

- en France, sur nos **2 métiers vie et non vie avec La Banque Postale**
- au Brésil, avec **Caixa Economica Federal**

2/ Poursuite de notre diversification avec le développement du **modèle ouvert** :

- avec l'intégration de **CNP Assurances Protection Sociale** en santé et prévoyance
- avec la conquête de nouveaux partenariats **en épargne patrimoniale en Europe**
- avec le développement de notre marque propre au Brésil **CNP Seguradora**

3/ Poursuite de notre ambition de développement sur les segments de la **retraite** et de l'**affinitaire en Europe**

S'engager en tant qu'assureur et investisseur responsable en faveur de la durabilité :

- **Repousser les limites de l'assurabilité** en accompagnant tous les parcours de vie
- Continuer d'innover pour adapter nos produits et investissements **aux enjeux de la durabilité**

07

Annexes financières et extra-financières



Annexes financières et extra-financières

Groupe CNP Assurances

RNPG par segment	39
Encours net de réassurance	40
Calendrier	56

CNP Assurances SA et ses filiales

Chiffres clés financiers	41
RNPG	42
Marge d'assurance et revenus du compte propre	43
Capitaux propres	44
CSM	45
Coefficient d'exploitation	46
Taux de couverture du SCR et MCR	47
Décomposition du SCR	48
Maturités et dates de <i>call</i> des dettes subordonnées	49
Portefeuille d'unités de compte	50
Portefeuille obligataire hors unités de compte	51
Portefeuille obligataire corporates hors unités de compte	52
Portefeuille obligataire banques hors unités de compte	53
Portefeuille obligataire souverain consolidé	54
Un assureur et investisseur engagé	55

RNPG par segment

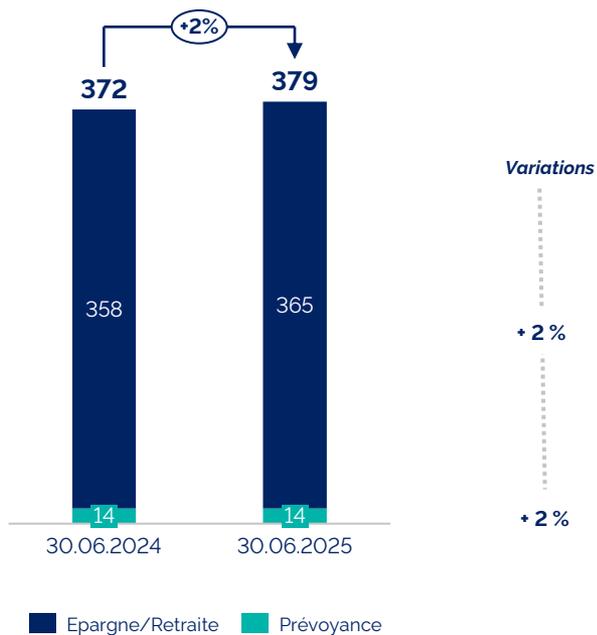
30.06.2025 - (M€)

	Epargne/Retraite	Prévoyance/Protection/IARD	Compte propre
Marge d'assurance	772	692	0
Revenus totaux	754	736	437
Frais de financement	0	0	- 88
Frais non rattachables	- 67	- 103	- 110
Résultat brut d'exploitation	687	633	152
Résultat net part du Groupe	435	304	118
Contribution au RNPG	51 %	35 %	14 %
Ratio combiné (%)	83,0 %		

Encours nets de réassurance¹

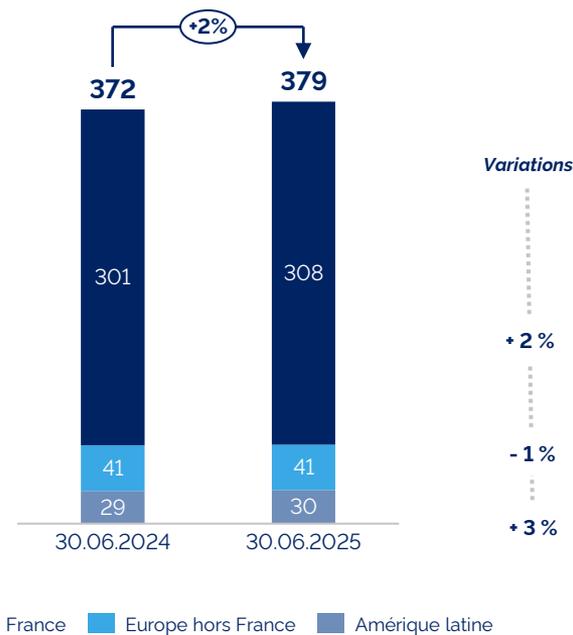
Encours fin par segment d'activité

(Md€)



Encours fin par zone géographique

(Md€)



^{1/} hors PB différée, normes locales, au périmètre Groupe

Chiffres clés financiers

30.06.25 vs 30.06.2024

Activité et solvabilité

ROE

10,5 %

-1 pt (9,5% at 30.06.2024)

Ratio de couverture SCR

236 %

+5 pts (231% at 31.12.2024)

Résultat

Résultat net part du Groupe

861 M€

+10% (782m€ au 30.06.2024)

Bilan

CSM

17,3 Md€

+ 0,9 Md€ (16,5 Md€ au 31.12.2024)

Capitaux propres

18,1 Md€

+ 0,6 Md€ (17,5 Md€ au 31.12.2024)

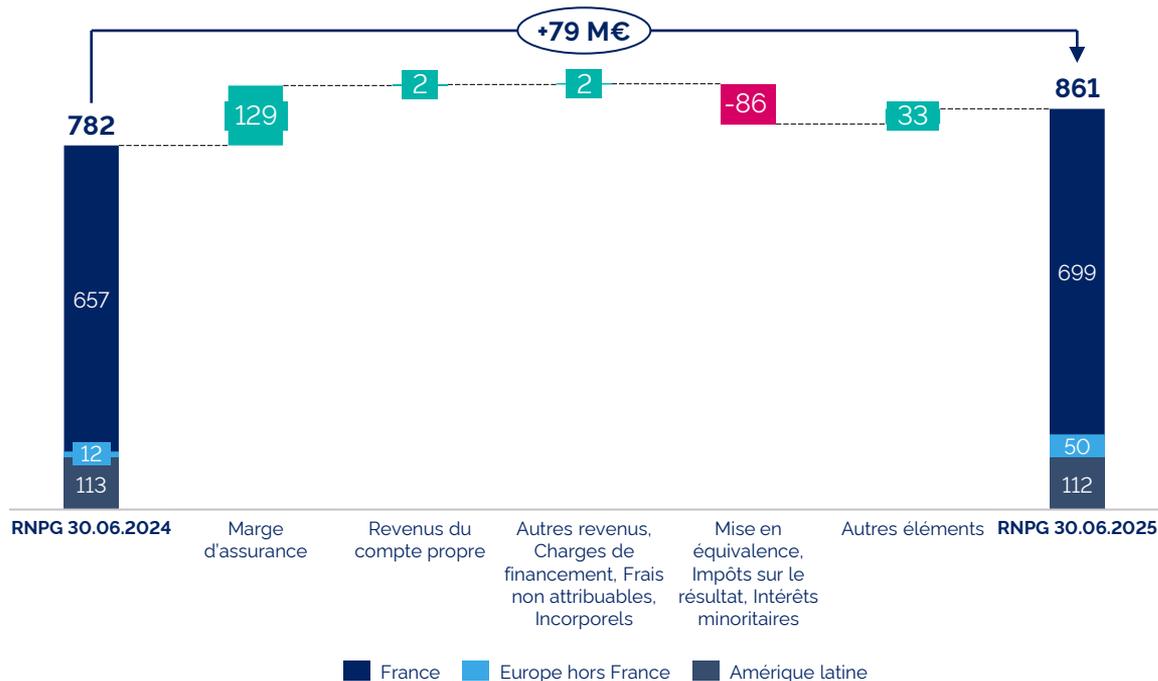
Patrimoine économique

29,3 Md€

+ 1,4 Md€ (27,9 Md€ au 31.12.2024)

Un RNPG en hausse de 79 M€, atteignant 861 M€ au premier semestre

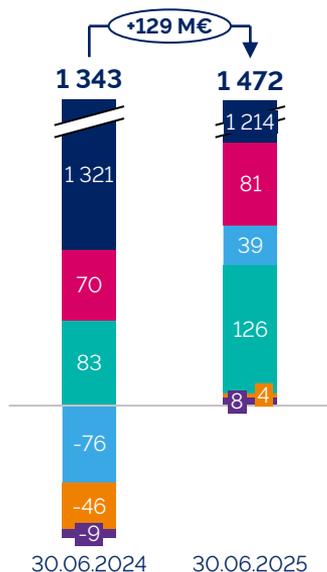
RNPG
(M€)



Le RNPG atteint 861 M€ progressant de 79 M€ en lien avec l'augmentation de la marge d'assurance atténuée par la surtaxe des impôts en France.

Une marge d'assurance en progression sur le premier semestre

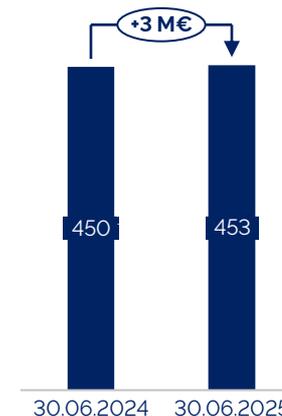
Marge d'assurance
(M€)



Évolution marge d'assurance
(M€)



Revenus du compte propre
(M€)

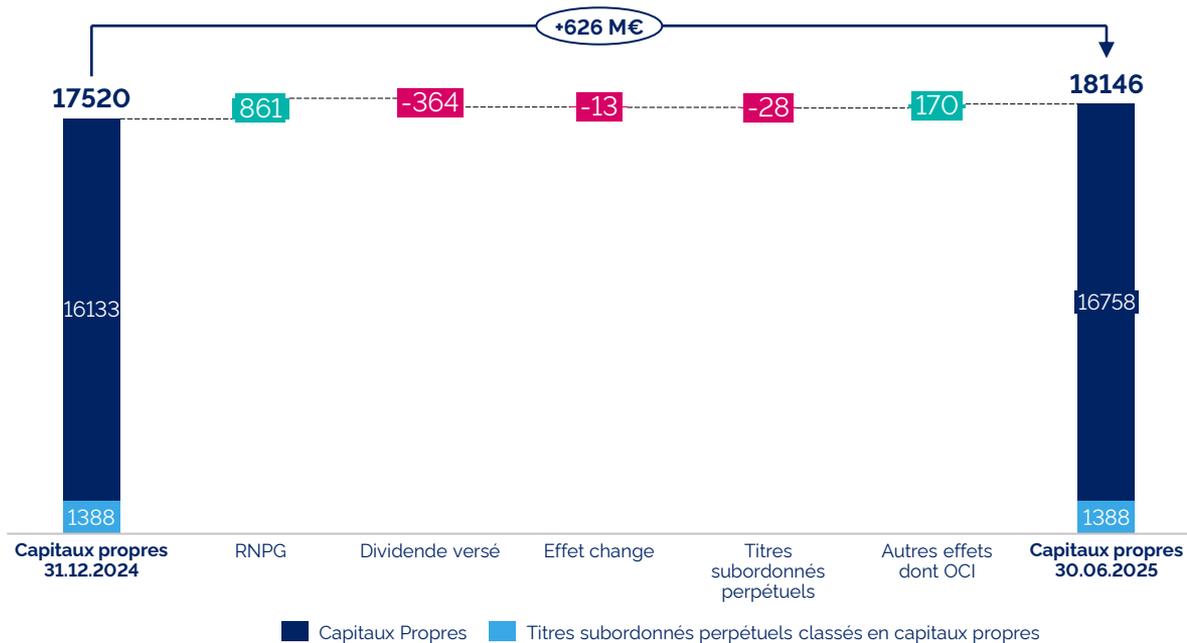


La marge d'assurance s'élève à 1,5 Md€ en hausse de 9,6 % liée aux effets d'expérience (+ 115 M€) dont l'amélioration de la sinistralité en France et un effet base favorable. Les effets de marchés ainsi que l'effet de change sont favorables en France, en Italie et au Brésil (+ 58 M€).

Les revenus du compte propre sont en légère hausse (+3 M€) en lien avec le résultat de cession de la filiale italienne CNP UniCredit Vita atténué par une baisse des taux courts diminuant la performance des placements à court terme et un effet change défavorable au Brésil.

Des capitaux propres solides

(M€)



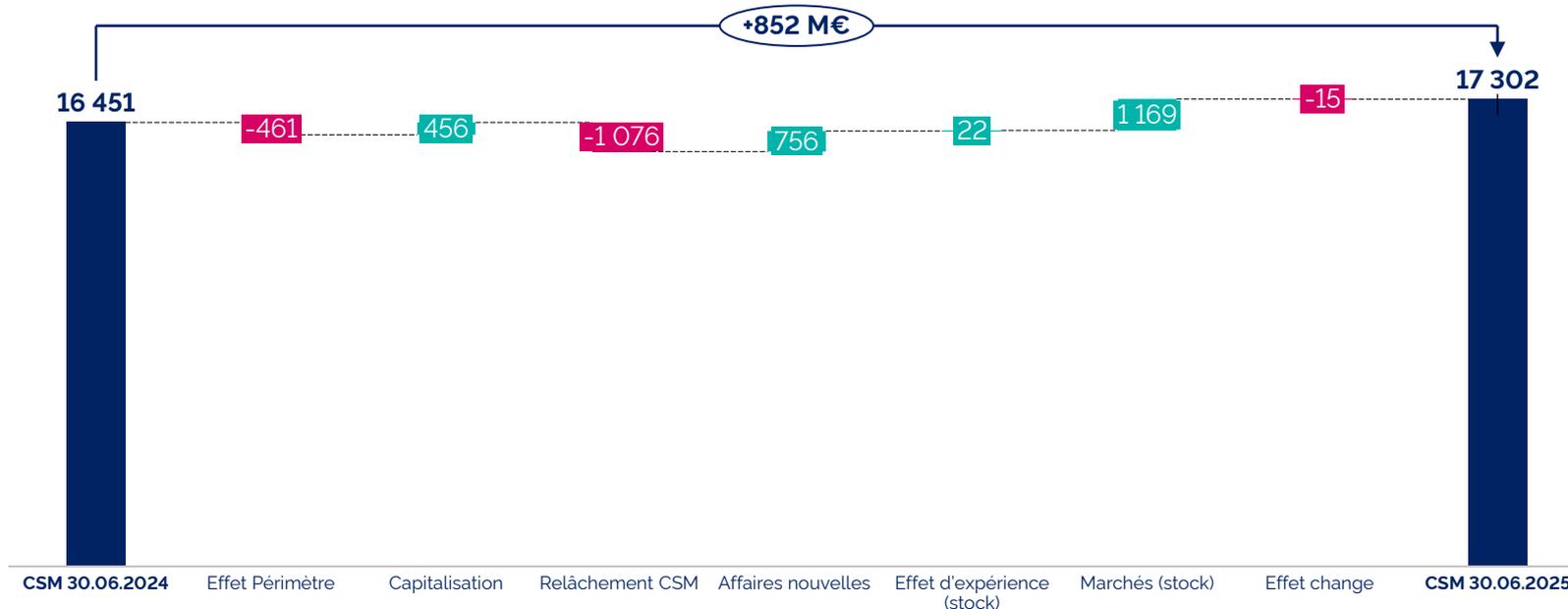
Les capitaux propres s'élèvent à **18,1 Md€**, en hausse de 0,6 Md€, liés aux résultats sur la période de **861 M€** et à la variation des réserves d'OCI atténués par le versement complémentaire du dividende au titre de 2024 de **364 M€**.

Un acompte de dividende au titre de 2025 de **404 M€** sera versé par CNP Assurances SA à CNP Assurances Holding.

Une CSM à 17,3 Md€ bénéficiant des effets favorables de marché

CSM CNP Assurances SA et filiales

(M€)



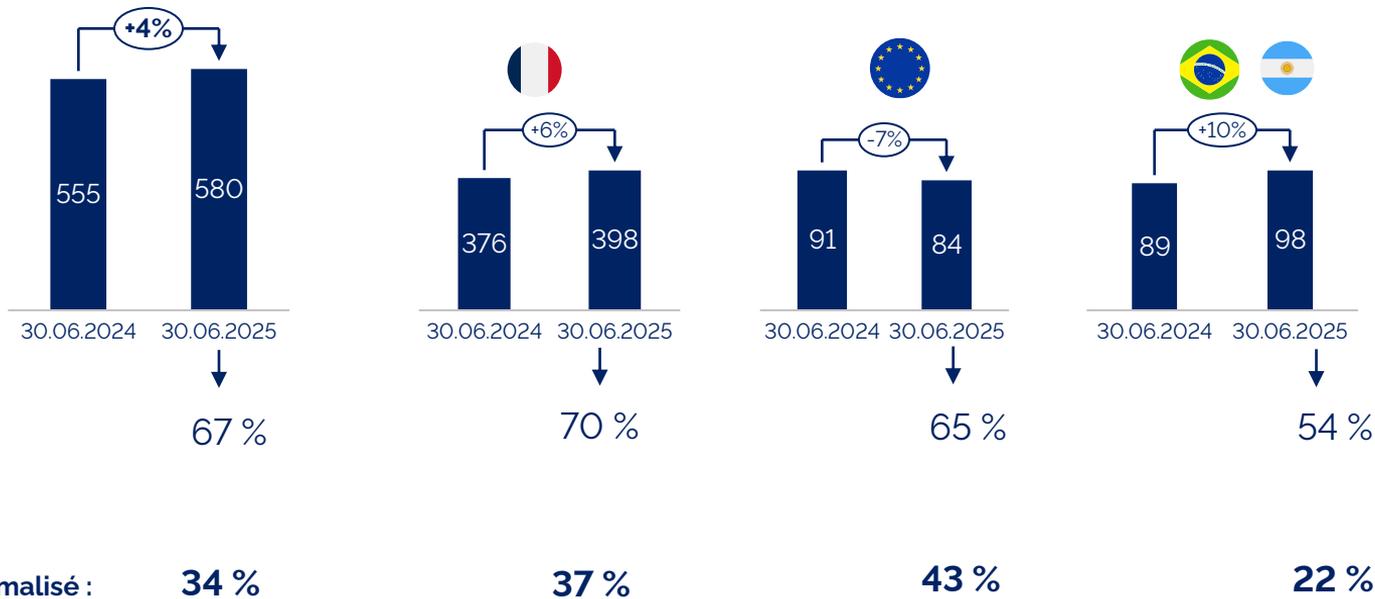
La CSM s'élève à 17,3 Md€, avec une contribution de la France de 13,4 Md€. La CSM progresse de 0,8 Md€ en lien avec une hausse des taux longs, une baisse des *spreads* et une hausse des marchés actions sur la période en France.

La sortie du périmètre des filiales CUV et CIH représente une baisse de CSM de 0,5 Md€.

Un coefficient d'exploitation maîtrisé

Frais de gestion¹

(M€)



Les frais de gestion s'établissent à **580 M€** en augmentation de 25 M€ (+ 4 %) par l'inflation.

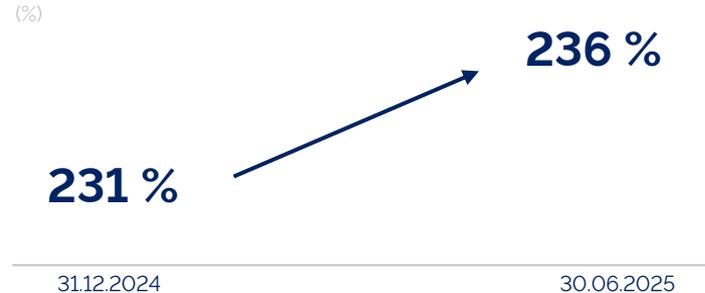
Le coefficient d'exploitation normalisé est de **34 %**.

Taux de couverture du SCR et MCR

Fonds propres éligibles et SCR



Ratio SCR



Fonds propres éligibles et MCR



Ratio MCR



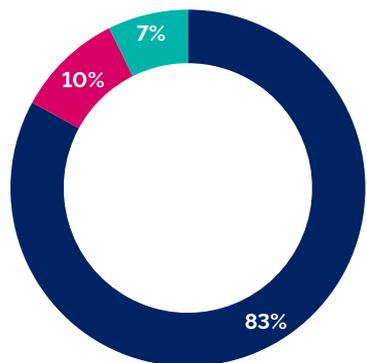
Le **MCR** de CNP Assurances SA et ses filiales correspond à la somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe
 Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :

- 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)

Décomposition du SCR

SCR par zone géographique

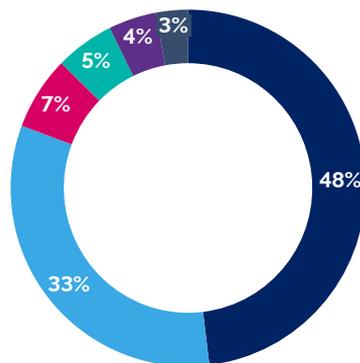
(%)



■ France ■ Amérique latine ■ Europe hors France

SCR par risque

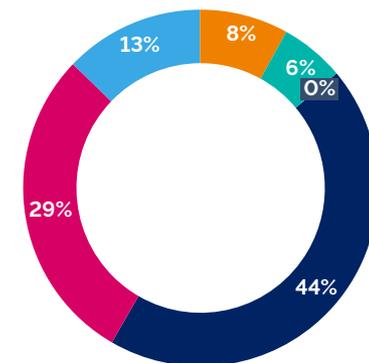
(%)



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

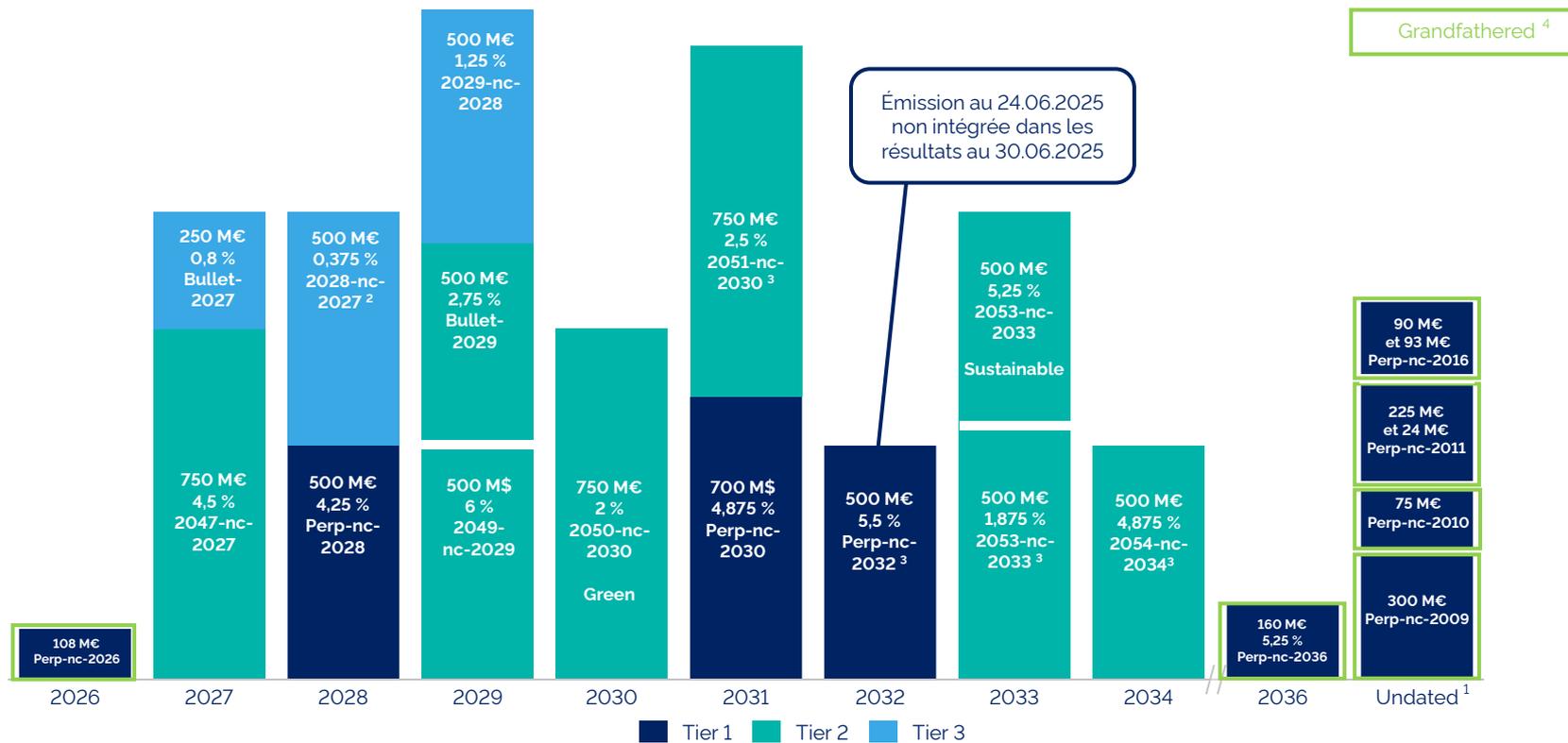
SCR par risque marché

(%)



■ Risque Action ■ Risque de taux
 ■ Risque Spread ■ Risque de change
 ■ Risque Immobilier ■ Risque de concentration

Maturités et dates de *call* des dettes subordonnées

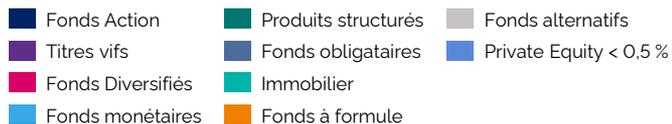
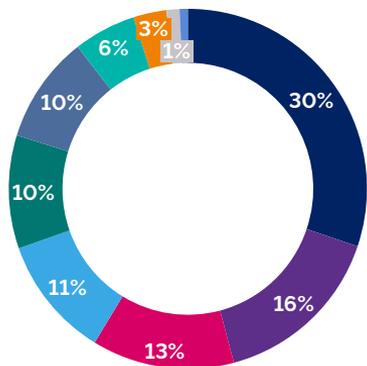


1/ Undated = Dettes subordonnées perpétuelles avec première date de call déjà passée 2/Possibilité de call pendant une période de 3 mois avant la date de maturité finale 3/ Possibilité de call pendant une période de 6 mois avant la première date de reset du taux d'intérêt 4/ Dettes subordonnées émises avant la mise en application S2 et considérées comme des quasi-fonds propres dans le calcul du ratio de Solvabilité 2 jusqu'au 1^{er} janvier 2026.

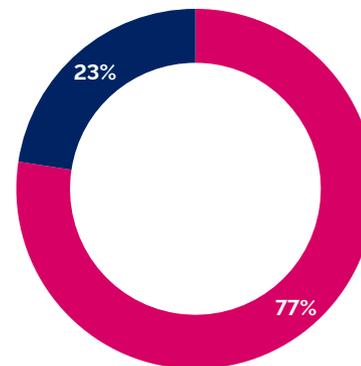
Diversification du portefeuille d'unités de compte

30.06.2025 (%)

Répartition de l'encours en unités de compte



Répartition des flux d'investissements nets

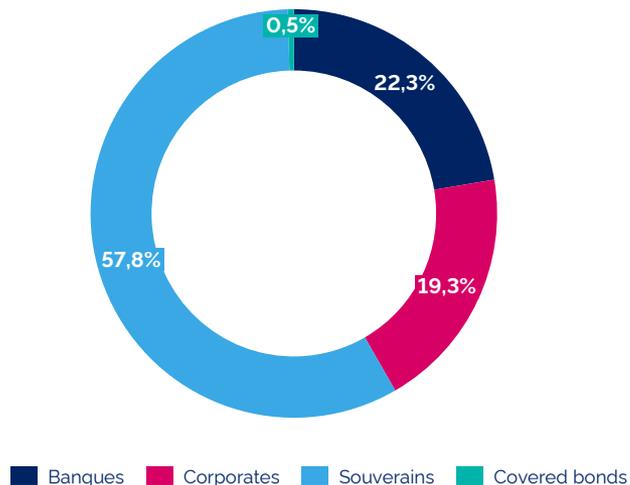


Portefeuille obligataire hors unités de compte

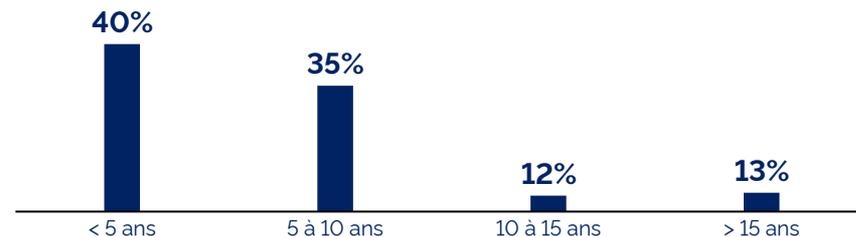
par émetteur, maturité et *rating*

30.06.2025 (%)

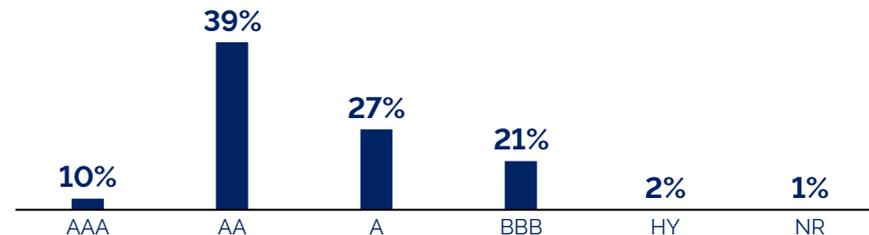
Portefeuille obligataire par type d'émetteur



Portefeuille obligataire par maturité



Portefeuille obligataire par *rating*¹



Un taux de rendement moyen des investissements à taux fixe en légère hausse à 1,97 % versus 1,89 % en 2024.

La répartition par type d'émetteur stable, avec une majorité de souverains

Un portefeuille obligataire composé à 97 % d'*investment grade*.

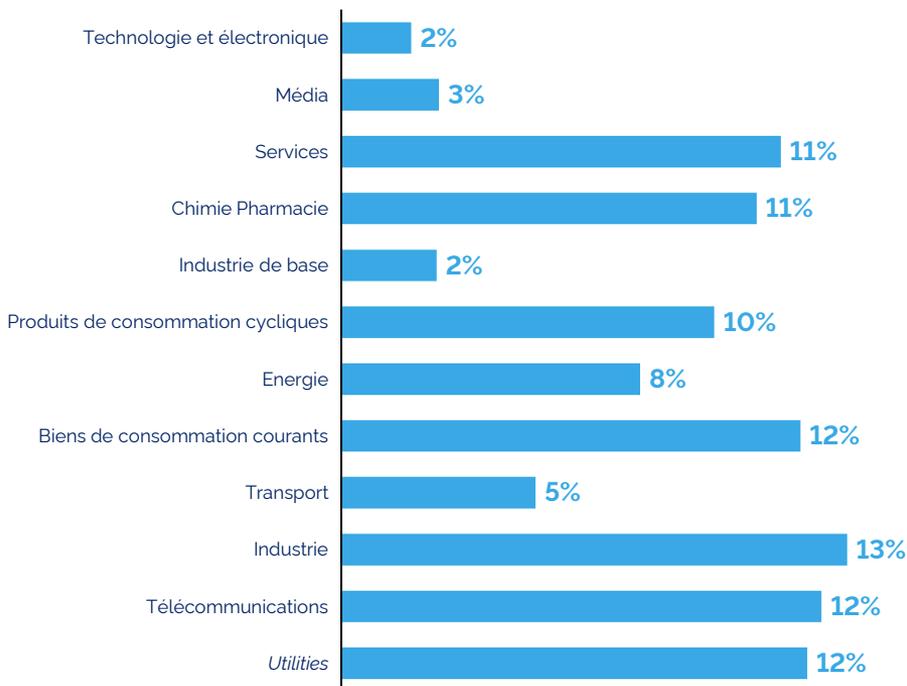
Données de gestion non auditées

1/ *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la 2^{ème} meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Portefeuille obligataire *corporates* hors unités de compte

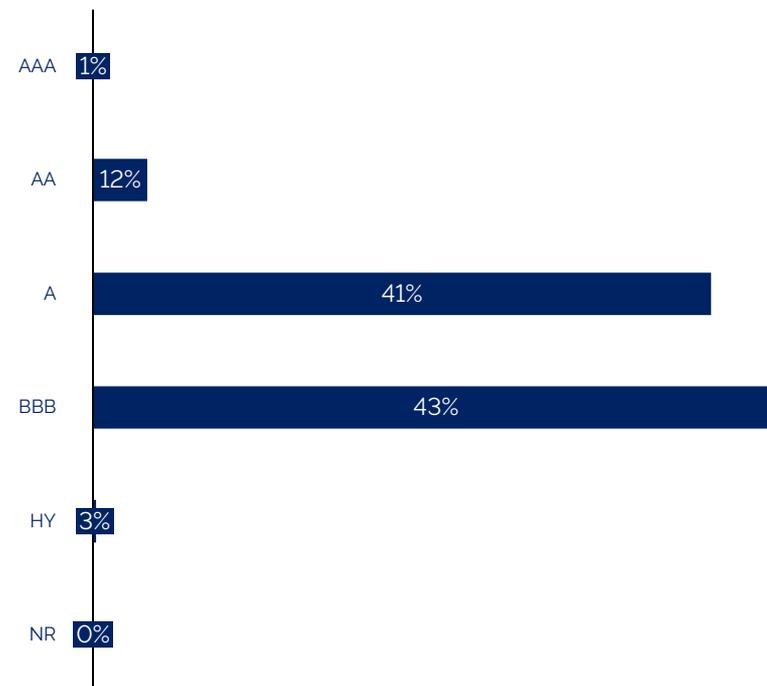
Portefeuille obligataire *corporates* par secteur

(%)



Portefeuille obligataire *corporates* par rating¹

(%)



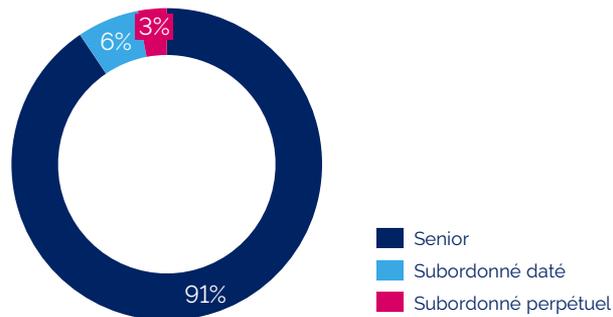
Données de gestion non auditées / Périmètre France

1/ *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la 2^{ème} 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

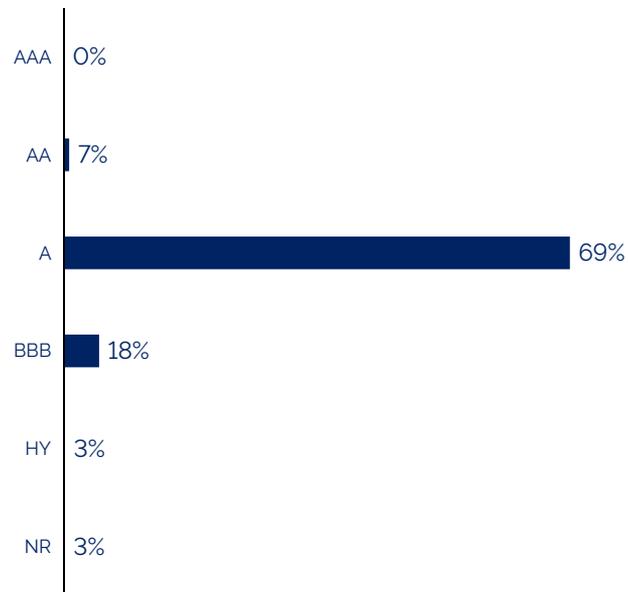
Portefeuille obligataire banques par séniorité

(%)



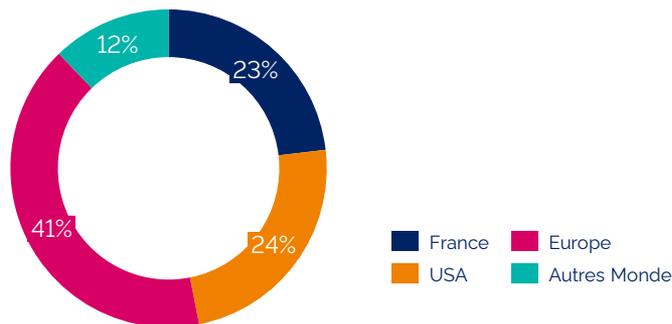
Portefeuille obligataire banques par rating¹

(%)



Portefeuille obligataire banques par zone géographique

(%)



Données de gestion non auditées / Périmètre France

1/ Second best rating : méthode qui vise à retenir la 2^{ème} meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Portefeuille obligataire souverain consolidé¹

Expositions souveraines y compris titres détenus en UC

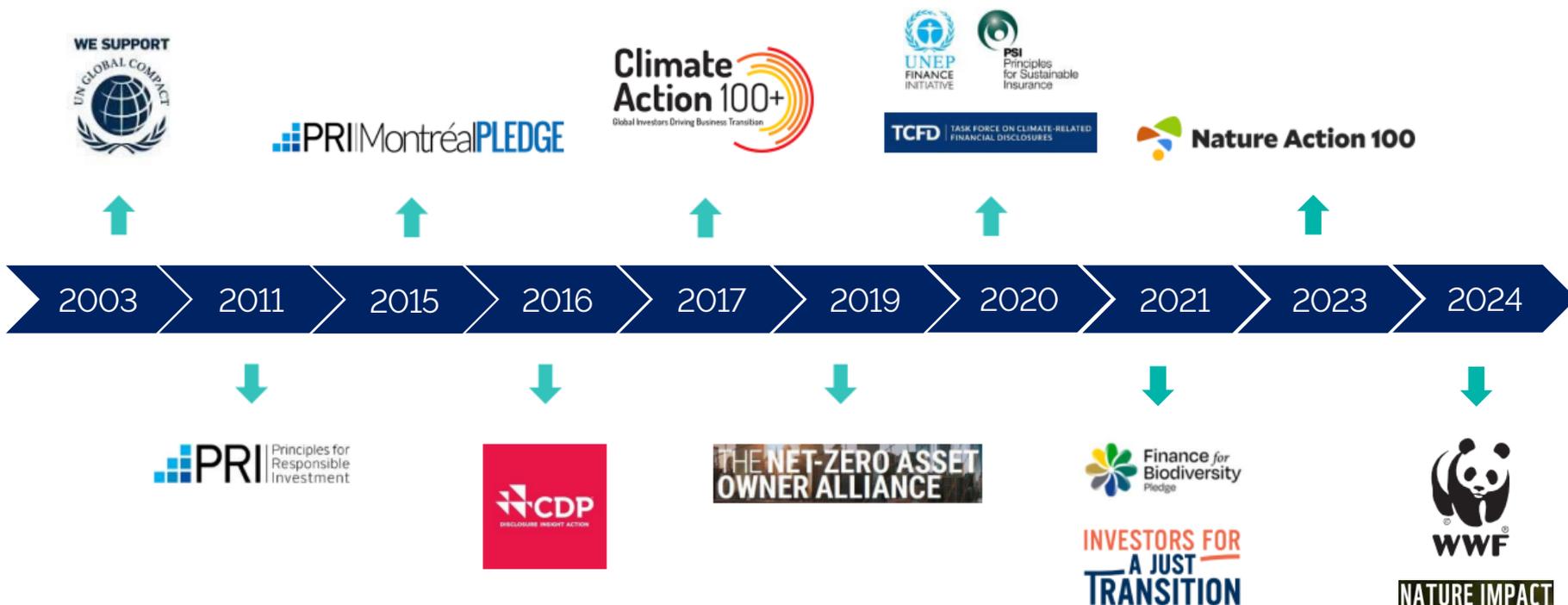
(M€)

	30.06.2025		30.06.2024	
	Total Expositions directes ²	Exposition en %	Total Expositions directes ²	Exposition en %
France ³	55 405	40,8 %	56 581	42,6%
Brésil	28 105	20,7 %	27 200	20,5%
Italie	8 634	6,4 %	12 583	9,5%
Espagne	10 098	7,4 %	10 031	7,6%
Belgique	7 728	5,6 %	6 648	5,0%
Allemagne	5 527	4,0 %	5 166	3,9%
Portugal	601	0,4 %	648	0,5%
Autriche	2 214	1,6 %	1 022	0,8%
Canada	534	0,4 %	362	0,3%
Finlande	606	0,4 %	83	0,1%
Pologne	187	0,1 %	208	0,2%
Autres ⁴	16 171	11,9 %	12 235	9,2%
Total	135 810	100 %	132 766	100%

1/ en vision comptable 2/ exclusion faite des prises en Pension 3/ y compris DOM-TOM 4/ dont Supranationaux

Un assureur et investisseur engagé

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



Calendrier

2025

2026

Février 2026

Indicateurs de résultat IFRS 9/17
au 31 décembre 2025

Contacts analystes et investisseurs

Céline BYL

celine.byl@cnp.fr

Michel GENIN

michel.genin@cnp.fr

Sophie NATO

sophie.nato@cnp.fr

Anne-Laure LE HUNSEC

annelaure.lehunsec@cnp.fr



debtir@cnp.fr