

Résultats semestriels 2026

31 juillet 2026

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. Pour rappel le RNPG de la filiale CNP Unicredit Vita est consolidé *prorata temporis* du 01.01.25 au 20.06.25 et son bilan n'est plus consolidé dans les comptes 2025. Le RNPG de la filiale CNP Cyprus Insurance Holdings est consolidé *prorata temporis* du 01.01.25 au 16.04.25 et son bilan n'est plus consolidé dans les comptes 2025¹.

4 filiales en France, sur les périmètres santé, prévoyance et IARD :

CNP Assurances Protection Sociale et CNP Assurances IARD², CNP Assurances Prévoyance et CNP Assurances Santé individuelle (regroupées sous le nom « CNP Assurances de biens de personnes » ou ABP)

L'ensemble de ces activités est regroupé 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 30.06.26 de 713 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 30.06.26 de 700 M€.

Les données 2025 présentées ont été retraitées avec l'intégration des frais non attribuables dans les charges générales d'exploitation et le reclassement des plus ou moins values de cession hors du Résultat brut d'exploitation.

1/ voir communiqués de presse des 16.04.25 et 20.06.25

2/ CNP Assurances Conseil & Courtage a fusionné avec CNP Assurances IARD le 01.01.25

Un assureur complet présent sur 2 continents et 17 pays



CNP Assurances Holding

Filiale de La Banque Postale, CNP Assurances Holding est la maison mère de CNP Assurances SA et de 4 filiales françaises majeures en protection des personnes et des biens.

Ses solutions sont distribuées en modèle ouvert ou via des partenariats exclusifs et assurent plus de 33 millions de personnes en prévoyance et protection, et 10 millions en épargne-retraite.

CNP Assurances SA

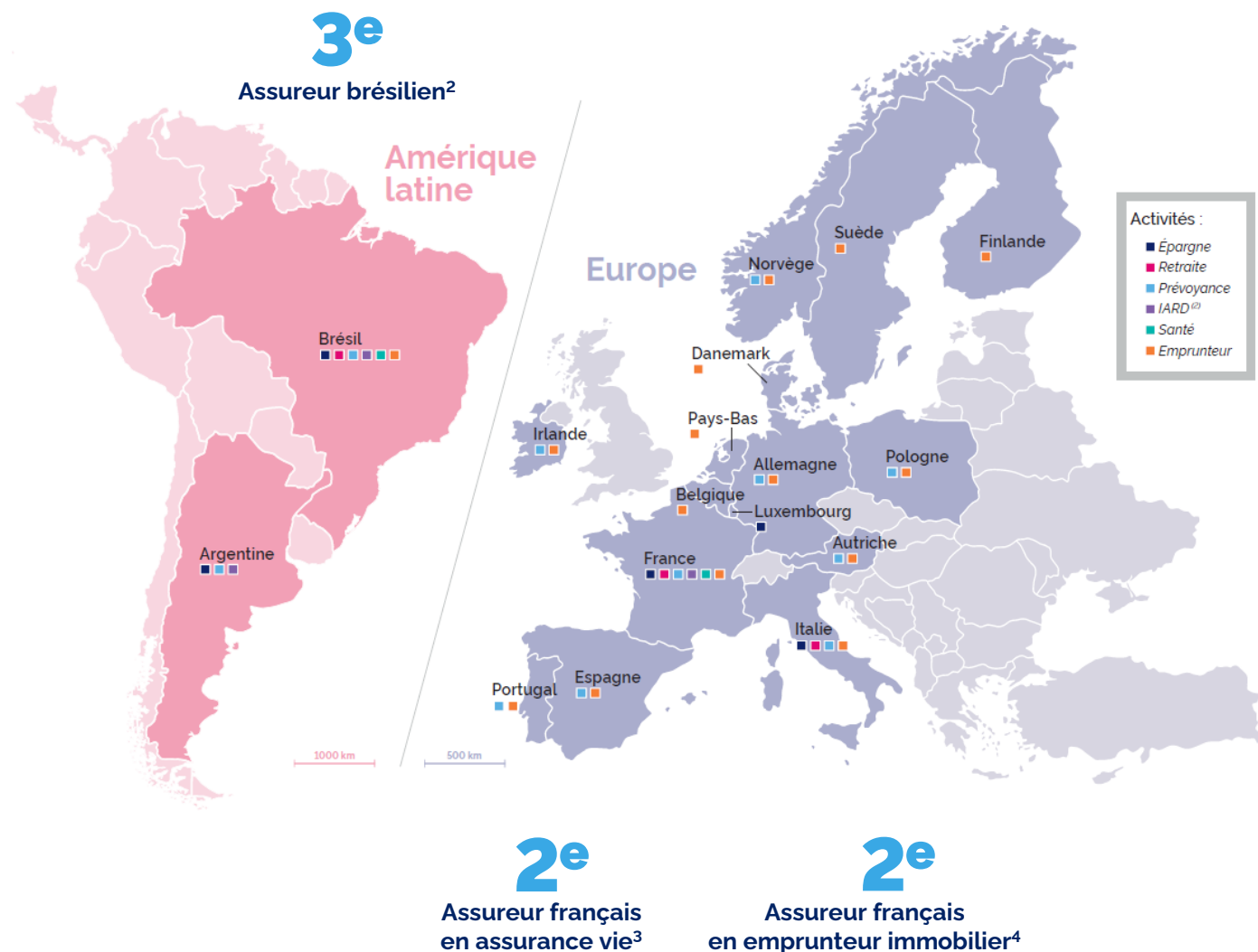
regroupe 12 filiales et entités majeures en France, en Europe et en Amérique latine en épargne, retraite, prévoyance, IARD, santé et emprunteur :

CNP Assicura (CVA)
CNP Santander Insurance
CNP Caution
Assurance
CNP Retraite
Ariel CNP Assurances
CNP Luxembourg

CNP Seguros Holding Brasil (CSH)
Caixa Vida e Previdência (CVP)
Caixa Consórcio
CNP Seguradora¹
CNP Assurances Companhia de Seguros

4 filiales françaises, en Protection des personnes et des biens :

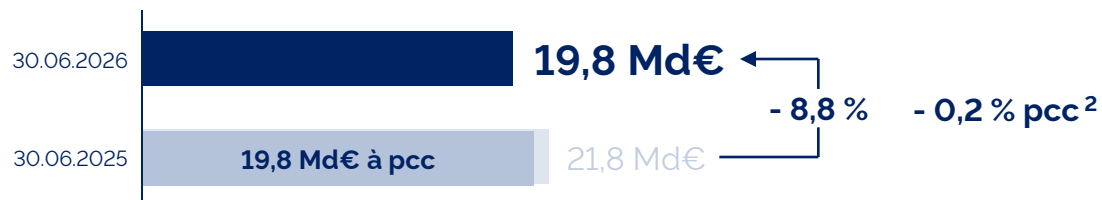
CNP Assurances Protection Sociale
CNP Assurances IARD
CNP Assurances Prévoyance
CNP Assurances Santé individuelle



1/ CNP Seguradora est la dénomination commerciale des 4 entités brésiennes en modèle ouvert. 2/ Source interne CNP Assurances sur la base des données SUSEP (autorité de contrôle brésilienne du marché de l'assurance) janvier 2026
3/ « L'Assurance française – Données clés 2025 » - France Assureurs – Juillet 2026. 4/ « Classement de l'assurance emprunteur au 31.12.25 » - Argus de l'Assurance – Mai 2026.

Résultats et activité élevés après une année 2025 exceptionnelle

Chiffre d'affaires¹



Le chiffre d'affaires atteint 19,8 Md€. Il est stable à périmètre et change constants. L'effet périmètre correspond aux cessions de CNP Unicredit Vita et CNP Cyprus Insurance Holdings de 2025 (- 2 Md€).

Résultat net part du Groupe



Le RNPG atteint 713 M€. Il est stable sans les effets périmètres liés aux cessions 2025 qui représentaient 138 M€ du RNPG du 1^{er} semestre 2025

Ratio de couverture SCR



Un ratio de solvabilité solide impacté par la fin de l'éligibilité des titres subordonnés « *grand fathered* » (clause de grand-père) au 1^{er} janvier 2026

1/ Périmètre CNP Assurances holding 1/ Le chiffre d'affaires est un indicateur non gaap – le chiffre d'affaires au 30.06.2025 est proforma sur le périmètre CNP Assicura. . Il n'intègre pas les données liées au Consorcio. .

2/ cessions en 2025 de CNP Unicredit Vita (CUV) et CNP Cyprus Insurance Holdings (CIH)

Durabilité : un acteur reconnu pour ses engagements envers ses parties prenantes

30.06.2026

Assureur responsable

stable

AAA

Notation ESG MSCI de CNP Assurances



CNP Assurances est reconnu par les agences de notations ESG pour la qualité de sa démarche RSE. Pour la 2^{ème} année consécutive, elle obtient la note AAA, la plus élevée du classement de l'agence MSCI.

Investisseur responsable

nouvel indicateur durabilité

1,4 Md€

de nouveaux investissements en faveur de la transition environnementale



1 Md€

de nouveaux engagements en faveur du programme TIBI ⁽³⁾

CNP Assurances poursuit ses avancées en matière d'investissement responsable avec :

- 1,4 Md€ de nouveaux investissements en faveur de la transition environnementale
- Un engagement d'1 Md€ dans le cadre des programmes Tibi en faveur des transitions et de l'innovation pour un montant total de 3 Md€ engagés depuis le lancement de l'initiative en 2019.

Employeur responsable

nouvel indicateur durabilité

43 %

de femmes au sein du top management¹



vs 60 % au 31.12.25

61 %

de femmes au sein du conseil d'administration

CNP Assurances se positionne parmi les leaders du marché en matière de diversité, avec 43 % de femmes au sein du top management et 61 % de femmes au sein du conseil d'administration

Périmètre Groupe CNP Assurances 1/ top management : comex et cadres de direction 2/ plus ou moins 5 %. 3/L'initiative Tibi est un programme français lancé en 2019 pour orienter l'épargne des investisseurs institutionnels vers le financement des entreprises technologiques et innovantes

Lead For Impact 2030 : premiers succès trois mois après son lancement

1

Accélérer la conquête commerciale en multipliant et en diversifiant les partenariats de distribution

Lancement réussi de Lucya CNP : contrat d'assurance vie 100 % en ligne, près de 100 M€ de collecte sur les trois premiers mois de commercialisation

Epargne Salariale et Retraite (ESR) : une collecte de 360 M€ à la suite du lancement de l'offre ESR de CNP Retraite en 2025

Conquête en protection sociale complémentaire : gains d'appels d'offres de la Ville de Paris et de la région Bretagne (près de 70 000 agents couverts)

Signature d'un accord exclusif avec Fineco : développement de l'assurance vie en Italie avec un acteur majeur de la gestion de patrimoine

2

Innover et accélérer la transformation opérationnelle et technologique

Innovation produit en protection sociale : lancement de Santé Entreprise, nouvelle offre santé collective destinée aux TPE/PME, intégrant notamment l'accompagnement en santé mentale et des dispositifs de prévention.

Intelligence Artificielle : déploiement à l'échelle de l'ensemble du Groupe d'outils IA avec notamment, en France, 100 % des conseillers en épargne équipés de solutions de recherche augmentée par l'IA accélérant les temps de traitement.

3

Ancrer durablement notre leadership mondial en matière de durabilité

Engagement d'investissement à hauteur d'1 Md€ dans les programmes Tibi au service des grands enjeux européens avec un montant total de 3 Md€ depuis le lancement du projet en 2019

Notations extra financières : confirmation de la notation AAA MSCI

Raison d'être : renouvellement de nos engagements de 2026 à 2030 avec 15 nouveaux indicateurs de notre raison d'être

Les résultats du 1^{er} semestre 2026

Activité

Chiffre d'affaires¹

19,8 Md€

- 8,8 %
- 0,2% à périmètre et change constants²

Collecte nette
Épargne retraite

1,4 Md€

- 0,3 Md€ vs 30.06.25

Encours
Épargne retraite

370 Md€

+ 3,8 % vs 31.12.2025

Taux d'UC Groupe

49,5 %

+ 2,2 pts vs 30.06.25

Taux d'UC
France & Luxembourg

40 %

Stable vs 30.06.25

Résultat

Résultat net part du Groupe

713 M€

- 16,9 % vs 30.06.25 - 145 M€
- 0,8 % à périmètre constant

Marge d'assurance

1 422 M€

- 2,8 % vs 30.06.25
- 41 M€ vs 30.06.25

Revenus du compte propre

404 M€

+ 17,0 % vs 30.06.25
+ 59 M€ vs 30.06.25

Bilan et Solvabilité

Ratio de couverture SCR

247 %

- 9 pts vs 31.12.25

CSM

18,3 Md€

+ 0,9 Md€ vs 31.12.25

Capitaux propres

22,2 Md€

- 0,5 Md€ vs 31.12.2025

Patrimoine économique

34,2 Md€

- 0,1 Md€ vs. 31.12.25

Contexte

En France : L'OAT 10 ans est en augmentation de 35 bps à **3,65 %**, le *spread* sur l'OAT 10 ans est à **74 bps**, en hausse par rapport à juin 2025. Le **CAC 40** est en hausse à **8 404 pts** (+ 9,6 % vs juin 2025), les **taux courts ESTER en baisse à 1,95 %** vs 2,44 % par rapport à juin 2025.

En Italie : le taux des **obligations souveraines italiennes 10 ans** est en hausse à **3,59 %**.

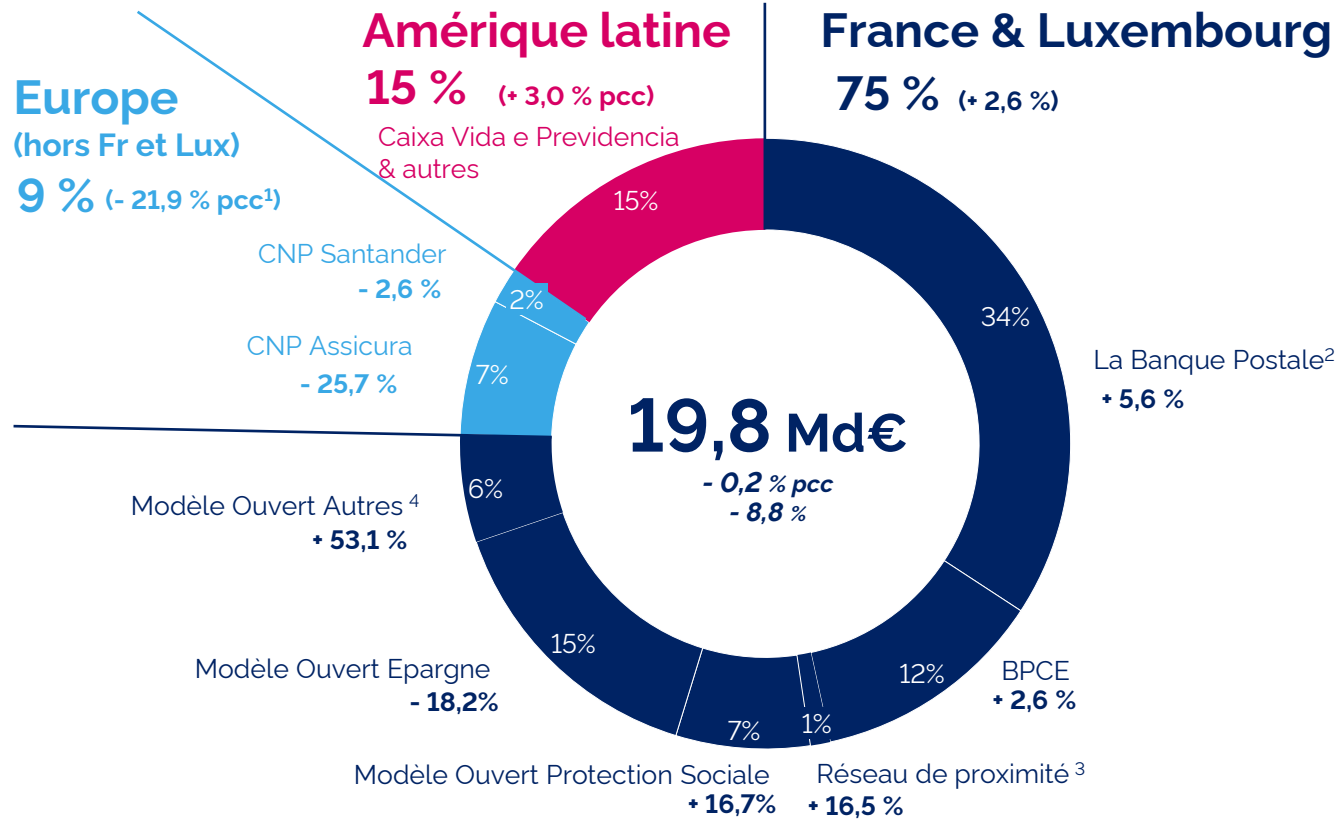
Au Brésil : Le **taux Selic** reste à un niveau élevé à **14,25 %**, **une évolution du taux de change à la clôture BRL/Euro à 5,91 BRL pour 1 €** (vs 6,44 BRL juin 2025)

Périmètre CNP Assurances holding
1/ Le chiffre d'affaires est un indicateur non gaap – le chiffre d'affaires au 30.06.2025 est proforma sur le périmètre CNP Assicura.. Il n'intègre pas les données liées au Consórcio.

Une activité au niveau très élevé du 1^{er} semestre 2025

Chiffre d'affaires par partenaire, filiale et zone

(Md€ et %)



Réseau La Banque Postale : 6,8 Md€

Croissance de la collecte de + 5,6 % portée par le dynamisme commercial du réseau en épargne retraite individuelle, et le succès d'une nouvelle offre obsèques à prime unique

Réseau Groupe BPCE : 2,5 Md€

Croissance de la collecte de + 2,6 % portée par le succès des offres emprunteur pro lancées en 2025 et le lancement de deux nouvelles UC emprunts bancaires.

Modèle ouvert France et Luxembourg : 5,5 Md€

• dont Epargne Retraite individuelle : 3,0 Md€

Après un doublement du chiffre d'affaires au premier semestre 2025, une collecte qui reste élevée, en baisse de - 18,2 %.

Lancement réussi en avril du partenariat avec Lucya avec une collecte proche de 100 M€ sur les premiers mois d'activité

• dont Protection sociale : 1,4 Md€

Croissance de + 16,7 % portée par les appels d'offres remportés en 2025

• dont Autres : 1,1 Md€

Croissance de + 53,1 % portée par le lancement de la nouvelle offre ESR⁵

CNP Assicura : 1,4 Md€

Collecte en baisse de - 25,7 % dans un marché en tension et un contexte de taux souverains italiens (BTP) élevés

Réseau Caixa Vida e Previdencia : 2,8 Md€

Une activité en retraite de + 2,6 % à pcc grâce au dynamisme commercial dans un marché en contraction.

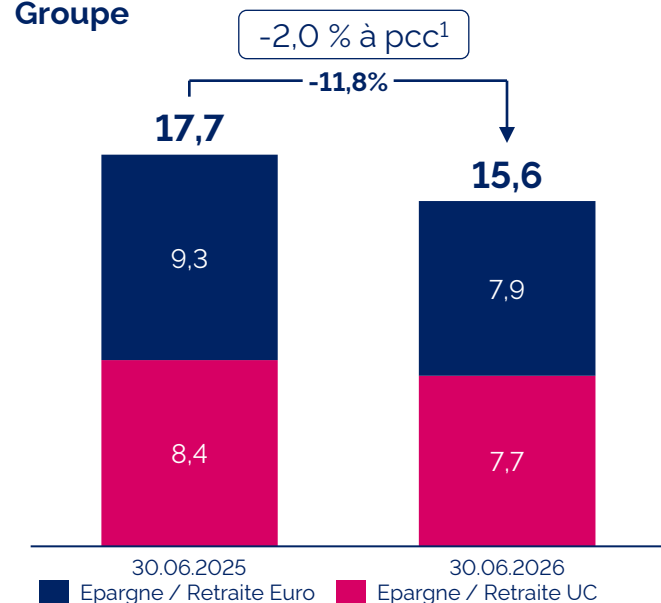
Périmètre CNP Assurances Holding - Le chiffre d'affaires est un indicateur non GAAP. Le chiffre d'affaires au 30.06.2025 est proforma sur le périmètre CNP Assicura. Il n'intègre pas les données liées au Consórcio. 1/ pcc : à périmètre et change constants (dont cessions effectives le 16.04.25 pour CIH et le 20.06.25 pour CUV) 2/ Y compris CNP Assurances de Biens et de Personnes (ABP) 3/ nouvelle dénomination du réseau Ametis 4/ autres partenariats non exclusifs, courtage et succursales. 5/ ESR : Epargne Salariale et Retraite

Une collecte soutenue par les partenaires historiques en France et au Brésil

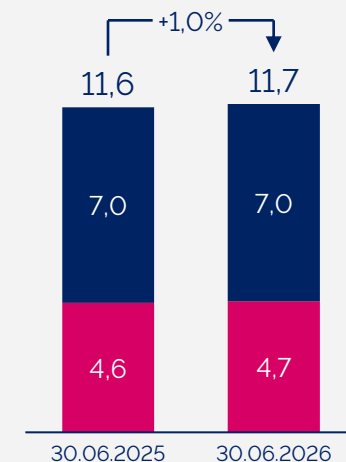
Collecte brute épargne-retraite

(Md€)

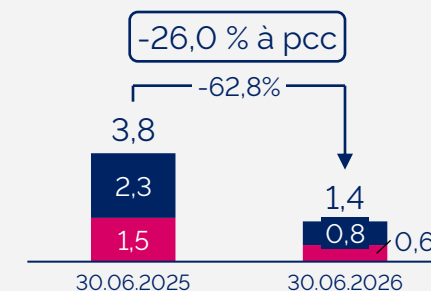
Groupe



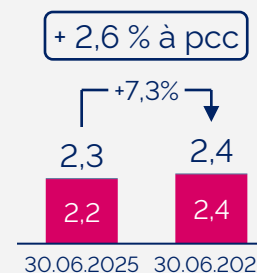
France et Luxembourg



Europe (hors Fr & Lux)²



Amérique latine



La collecte brute s'établit à 15,6 Md€, en baisse (- 2,0 % à pcc) après une année 2025 exceptionnelle. Le taux d'UC s'élève à 49,5 % au global.

• **En France et Luxembourg, la collecte brute est stable à 11,7 Md€** (+ 0,1 Md€, + 1,0 % vs 30.06.25). Elle est portée par la croissance de La Banque Postale à 6,1 Md€ (+ 0,3 Md€, + 5,5 %) grâce au dynamisme du réseau. Le modèle ouvert épargne conserve une collecte élevée à 3,0 Md€ (- 0,7 Md€, - 18,2 %) après le doublement de la collecte réalisé au 1^{er} semestre 2025. En modèle ouvert autres, l'offre ESR de CNP Retraite contribue à hauteur de + 0,4 Md€.

• **En Europe (hors France et Luxembourg), la collecte brute atteint 1,4 Md€**, en baisse de - 2,4 Md€ (- 62,8 %, - 26,0 % à pcc). Hors effet de cession, la collecte en Italie est en baisse dans un marché en tension avec un contexte de taux souverains (BTP) élevés.

• **En Amérique latine, la collecte brute atteint 2,4 Md€**, en hausse de + 0,1 Md€ à pcc (+ 2,6 % à pcc) dans un marché brésilien en légère contraction (- 1 %). La collecte a été soutenue par la performance du réseau Caixa Vida e Previdência et les offres commerciales adaptées au contexte réglementaire local de la taxe IOF³.

Périmètre CNP Assurances holding

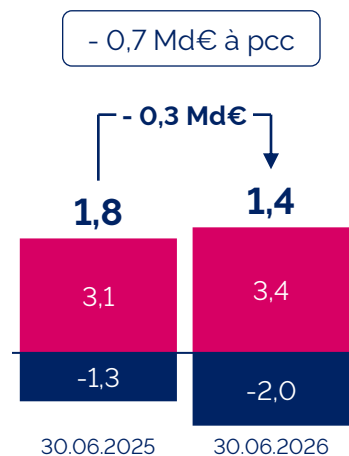
1/ pcc : à périmètre et change constants – hors CNP Unicredit Vita (CUV) et CNP Insurance Holdings (CIH) 2/ le chiffre d'affaires au 30.06.2025 est proforma sur le périmètre CNP Assicura 3 /IOF : taxe locale sur les opérations financières

Une collecte nette positive à 1,4 Md€

Collecte nette épargne retraite

(Md€)

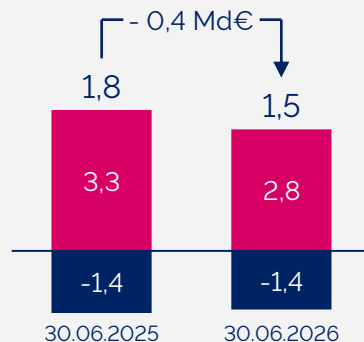
Groupe



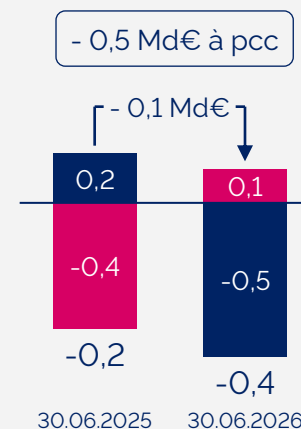
■ Epargne / Retraite Euro ■ Epargne / Retraite UC



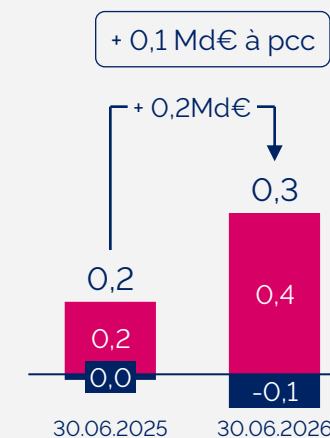
France et Luxembourg



Europe (hors Fr & Lux)



Amérique latine



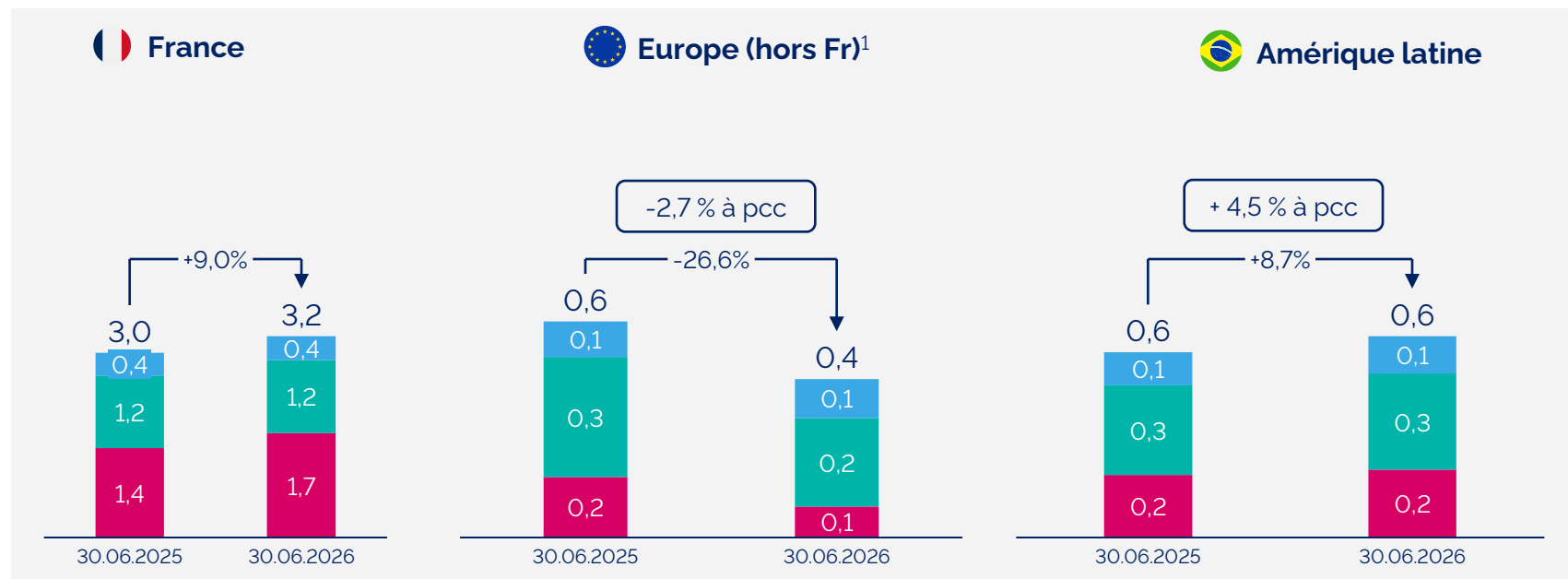
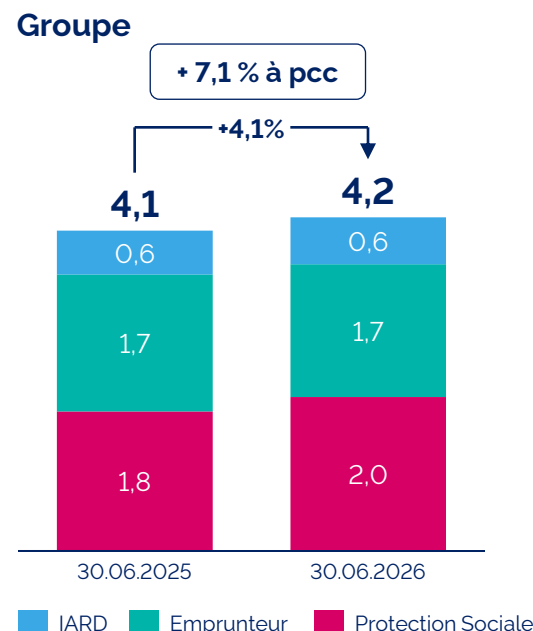
La collecte nette est positive en légère décroissance et atteint 1,4 Md€ (- 0,3 Md€). L'encours en épargne retraite est en hausse à 370 Md€ (+ 3,8 % vs 31.12.25).

- **En France & Luxembourg**, la collecte nette atteint 1,5 Md€. Elle est en décroissance de - 0,4 Md€, la hausse sur le réseau LBP avec une bonne dynamique commerciale étant contrebalancée par des rachats exceptionnels sur le modèle ouvert épargne.
- **En Europe** (hors Fr et Lux), la collecte nette atteint - 0,4 Md€, en décroissance de - 0,1 Md€. Elle est expliquée par le niveau élevé des taux souverains italiens, impactant négativement la collecte brute de CNP Assicura. Le taux de rachat reste stable autour de 12 %.
- **En Amérique latine**, la collecte nette atteint 0,3 Md€, en croissance de + 0,2 Md€ expliquée par la hausse de la collecte brute.

Croissance de la protection sociale en France portée par les gains d'appels d'offre 2025

Chiffre d'affaires protection des biens et des personnes

(Md€)



L'activité en protection des personnes et des biens est en croissance de 4 % à 4,2 Md€

- **En France**, le chiffre d'affaires atteint 3,2 Md€ (+ 0,2 Md€, + 9,0 %). La croissance est portée par la protection sociale (+ 0,2 Md€, + 16,8 %) grâce aux appels d'offres en Protection Sociale Complémentaire (PSC) remportés en 2025 et le succès du nouveau produit obsèques à prime unique du réseau LBP. En emprunteur, la croissance de BPCE (+ 25 M€, + 4,3 %) est soutenue par le succès des offres pro.
- **En Europe hors France**, le chiffre d'affaires atteint 0,4 Md€ en baisse de - 26,6 % sous l'effet des cessions (- 2,7 % à pcc).
- **En Amérique latine**, le chiffre d'affaires atteint 0,6 Md€ (+ 4,5 % à pcc). L'activité Consórcio (non intégrée au chiffre d'affaires) est en hausse de 15,0 % et atteint 117 M€.

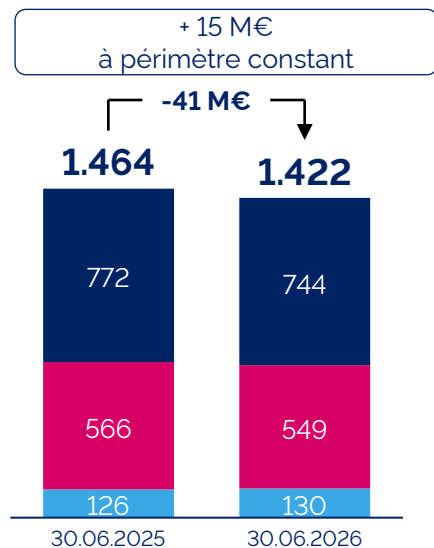
Périmètre CNP Assurances holding - pcc : périmètre et change constant 1/ le chiffre d'affaires au 30.06.2025 est proforma sur le périmètre CNP Assicura

Une marge d'assurance élevée, soutenue par des marchés favorables au Brésil

Marge d'assurance

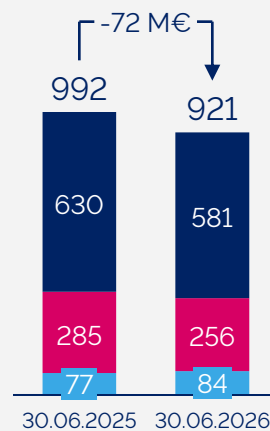
(M€)

Groupe

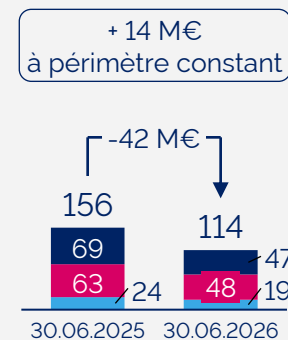


■ Epargne/retraite ■ Prevoyance/Protection ■ IARD

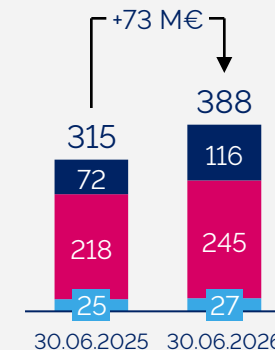
France & Luxembourg



Europe (hors Fr & Lux)



Amérique latine



La marge d'assurance s'établit à 1,4 Md€, en baisse de - 41 M€ (- 2,8 %)

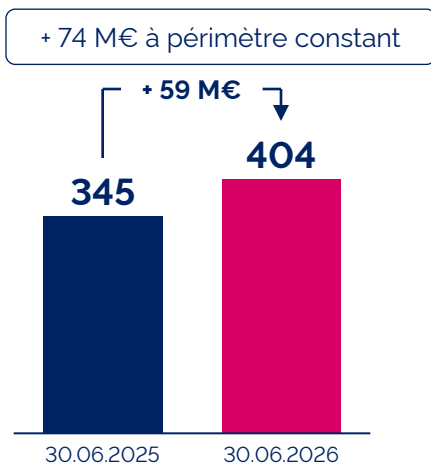
- **En France**, la marge d'assurance est en baisse de **- 72 M€**. Cette baisse est expliquée principalement par l'enregistrement d'un sinistre exceptionnel sur CNP Caution et par le reclassement en marge d'assurance des charges liées aux revalorisations des capitaux décès post mortem.
- **En Europe hors France**, à périmètre constant, la marge d'assurance est en hausse de **+ 14 M€**. L'effet périmètre lié aux cessions survenues en 2025 est de - 57 M€.
- **En Amérique latine**, la marge d'assurance est en hausse de **+ 73 M€**, expliquée par la croissance des encours de CVP et un effet change positif.

Des revenus du compte en forte croissance dans un contexte de taux favorable

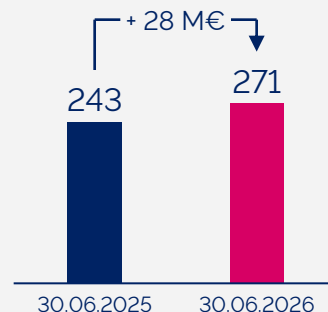
Revenus du compte propre

(M€)

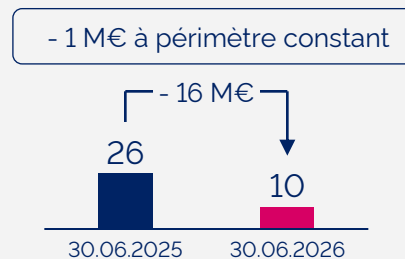
Groupe¹



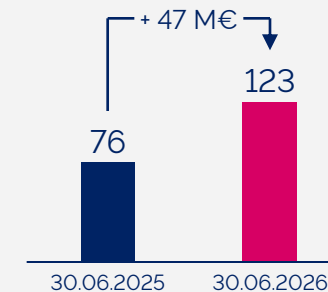
France & Luxembourg



Europe (hors Fr & Lux)



Amérique latine



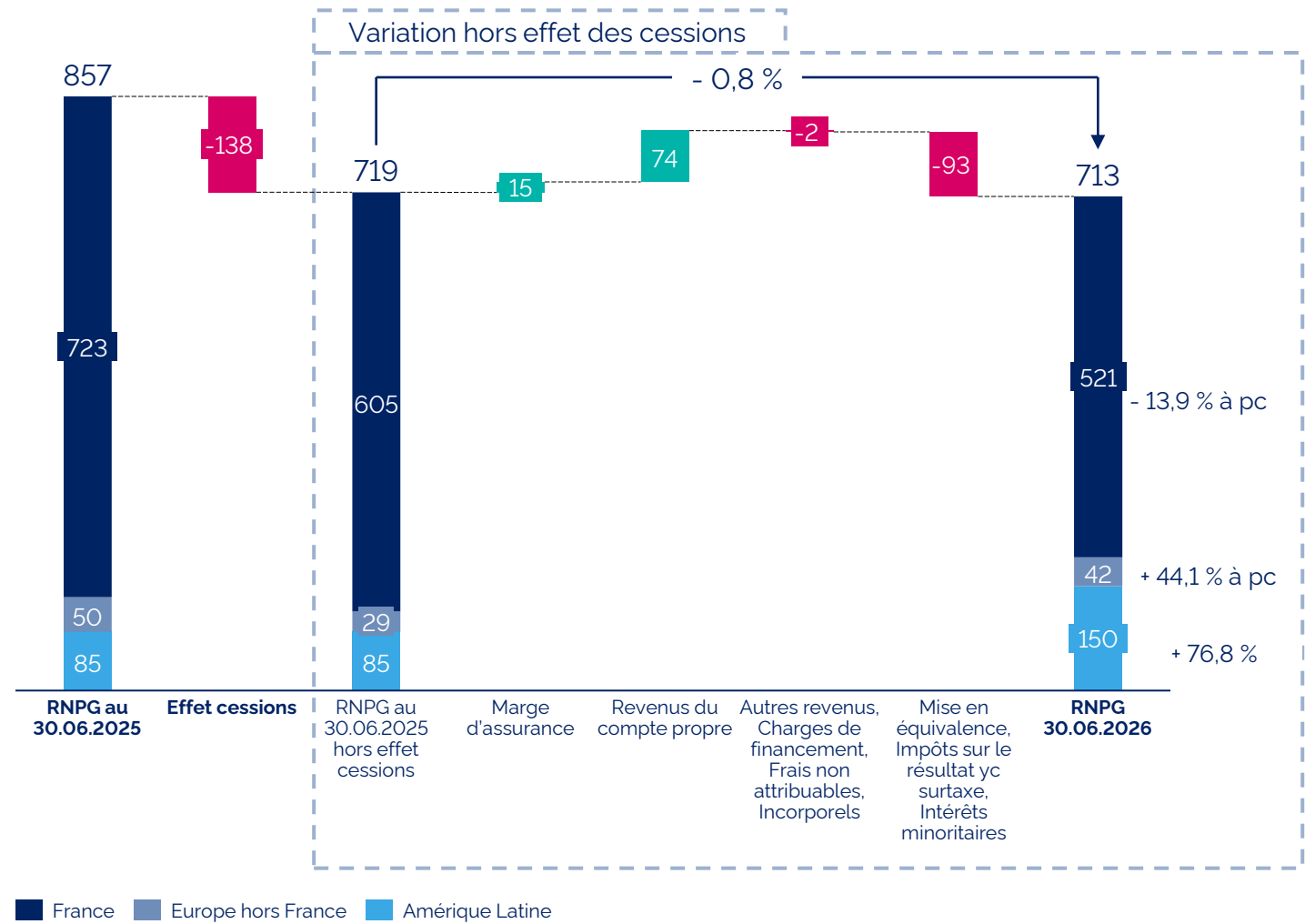
Les revenus du compte propre Groupe s'établissent à 404 M€, en hausse de + 59 M€ (+ 16,9 %).

- **En France**, les revenus du compte propre sont en hausse de **+ 28 M€**, expliquée principalement par l'amélioration du rendement obligataire (+ 50 M€), atténuée par la baisse de la poche monétaire entraînant une baisse des revenus à court terme (- 18 M€).
- **En Europe hors France**, les revenus du compte propre sont **stables**, hors effet des cessions de CUV et CIH.
- **En Amérique latine**, les revenus du compte propre sont en hausse de **+ 47 M€** en lien avec les conditions de marché favorables.

Un RNPG à 713 M€ soutenu par la croissance des revenus du compte propre

Résultat Net Part du Groupe

(M€)

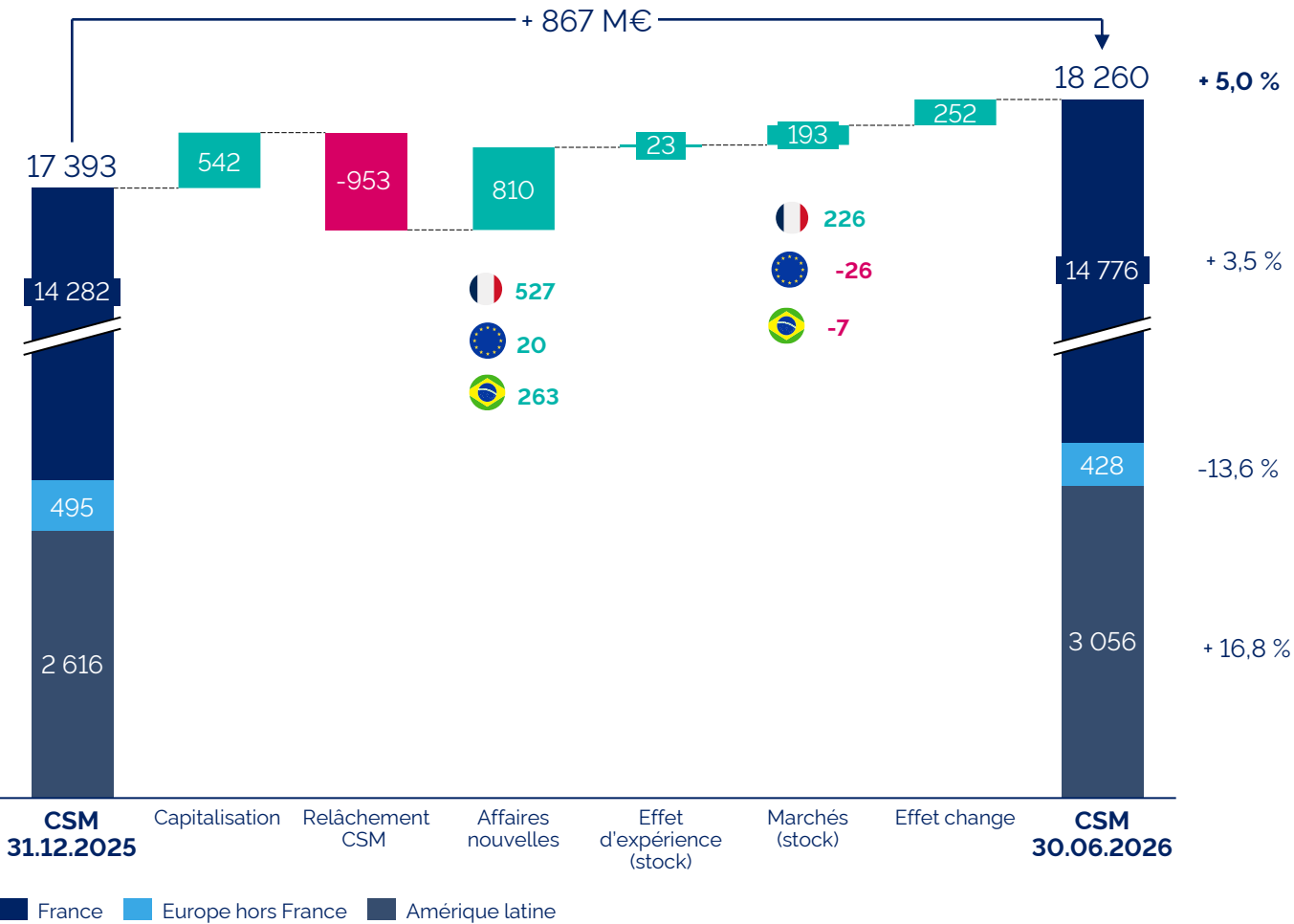


Le RNPG s'établit à 713 M€ (-0,8 % hors effets cessions)
Il est stable hors effet des cessions de 2025 et expliqué par :

- Une hausse des revenus totaux, principalement portée par le compte propre en France et en Amérique latine, sous l'effet positif des conditions économiques
- Compensée par une hausse de la charge d'impôts et des intérêts minoritaires en lien avec la hausse du résultat au Brésil

Une CSM en croissance grâce au développement commercial et à des effets marchés favorables

Marge de service contractuelle (CSM) (M€)



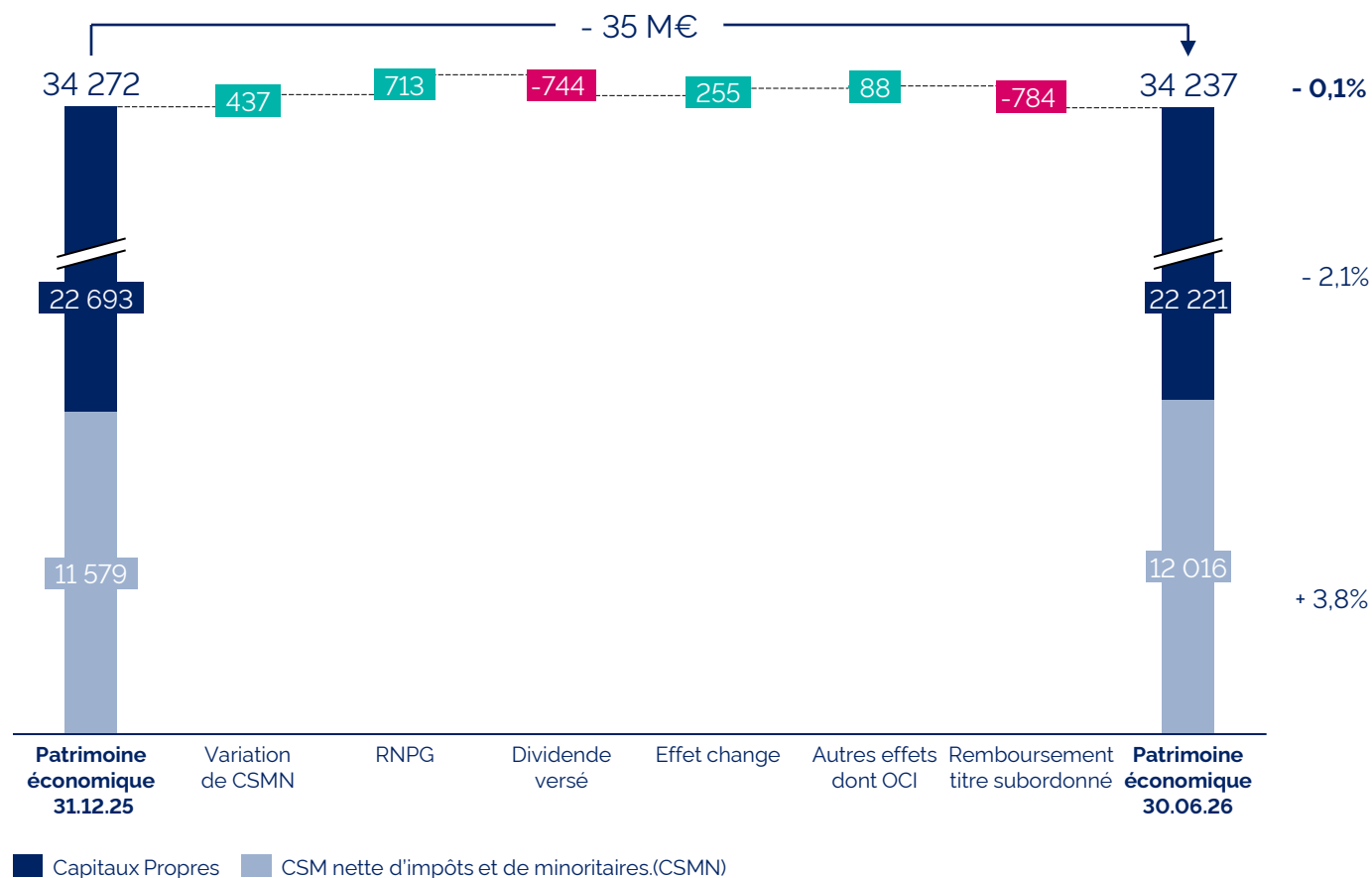
La CSM s'élève à 18,3 Md€ en hausse de + 867 M€ portée par :

- une contribution des affaires nouvelles de + 810 M€, grâce aux performances commerciales en France et Luxembourg et en Amérique latine.
- Les impacts positifs des marchés financiers (+ 226 M€) en France.

Un patrimoine économique stable

Patrimoine économique

(M€)



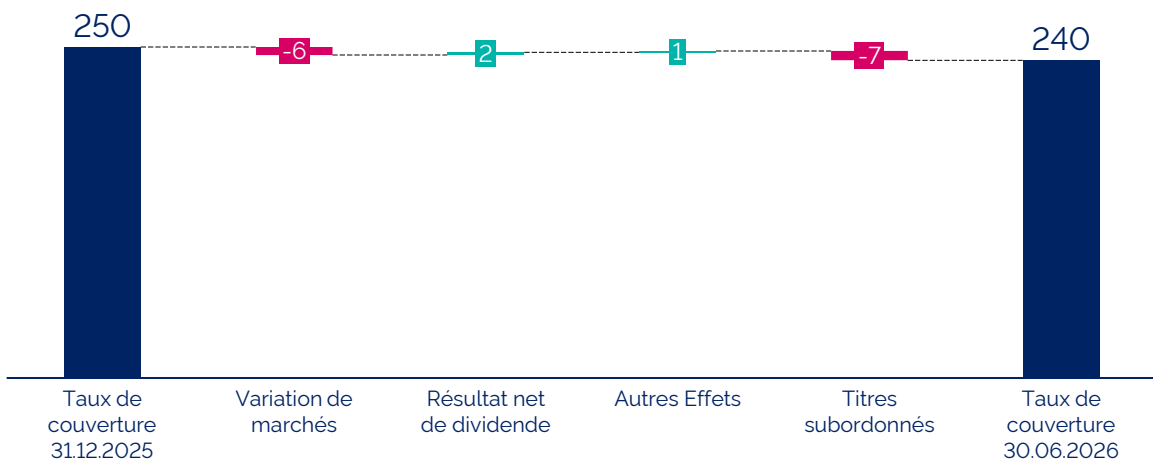
Le patrimoine économique s'élève à 34,2 Md€, stable par rapport au 31.12.25 :

- **Les capitaux propres du Groupe s'élèvent à 22,2 Md€, en baisse de -0,5 Md€,** expliquée notamment par le remboursement d'un titre subordonné classé en capitaux propres (- 0,8 Md€)..
- **La CSM nette d'impôts et de minoritaires s'élève à 12 Md€, en hausse de +0,4 Md€** portée par le développement commercial et des effets marchés favorables

Un taux de couverture du SCR s'élevant à 240 %

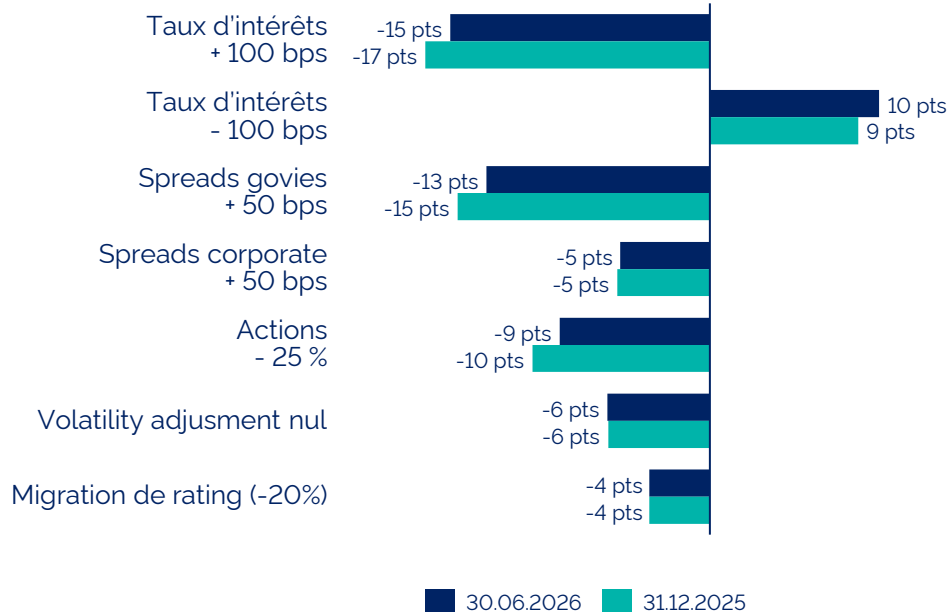
Taux de couverture du SCR de CNP Assurances SA et ses filiales

(%)



Sensibilités taux de couverture du SCR

(%)



Baisse du taux de couverture de CNP Assurances SA de 10 pts par rapport au 31/12/2025 :

- 6 pts : effet défavorable des marchés sur la période avec notamment l'impact négatif lié à l'écartement des spreads Govies et la hausse des volatilités taux et action
 - +2 pts : intégration du résultat de l'exercice net de dividende ⁽¹⁾ anticipé sur la période
 - +1 pt : Autres effets
 - 7 pts : remboursement de TS et non reconnaissance des dettes grandfathered depuis le 01 janvier 2026
- La PPE en fonds excédentaires contribue à + 52 pts (vs + 51 pts au 31/12/2025) sur la solvabilité à fin juin 2026.

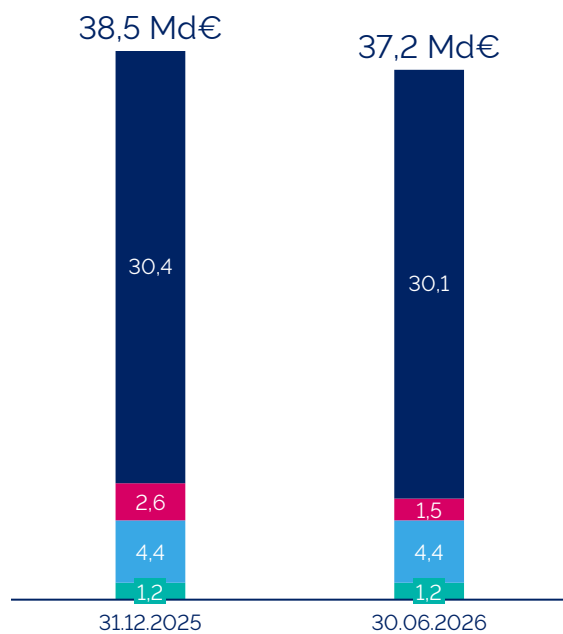
Pour CNP Assurances holding, le ratio de solvabilité s'élève à 247 % et les fonds propres excédentaires (PPE) contribuent à hauteur de 51 pts au ratio du Groupe.

1/ Sur la base d'un pay-out ratio de 60 % du résultat anticipé

Structure du capital sous Solvabilité 2

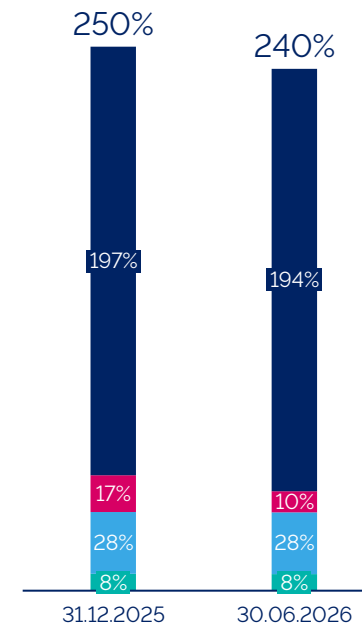
Montant des fonds propres éligibles

(Md€ et %)



Contribution au SCR

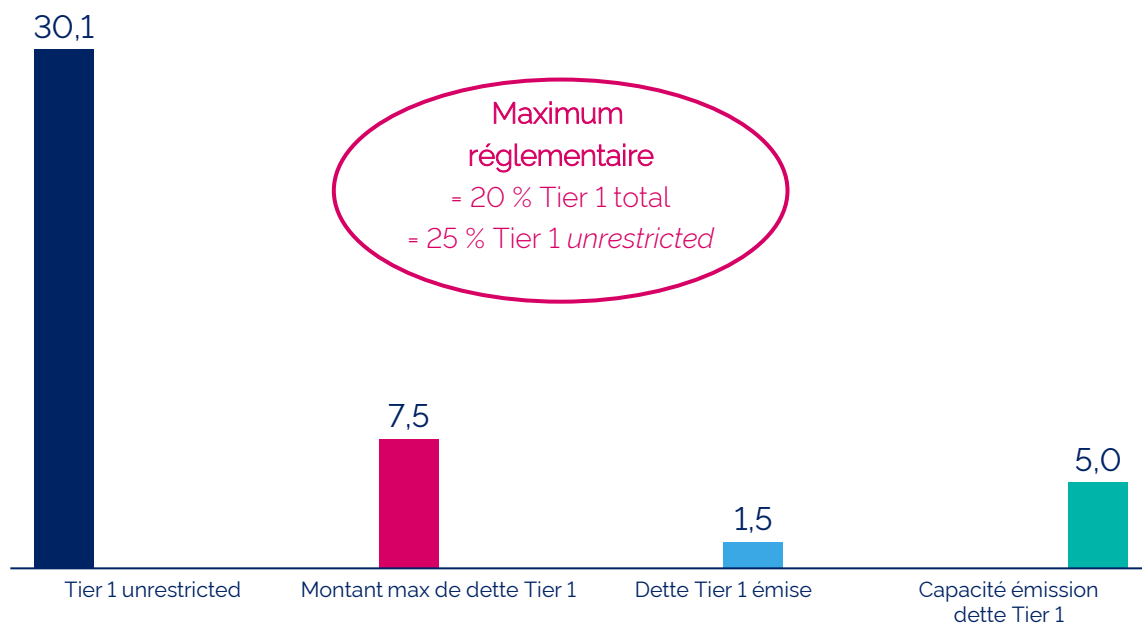
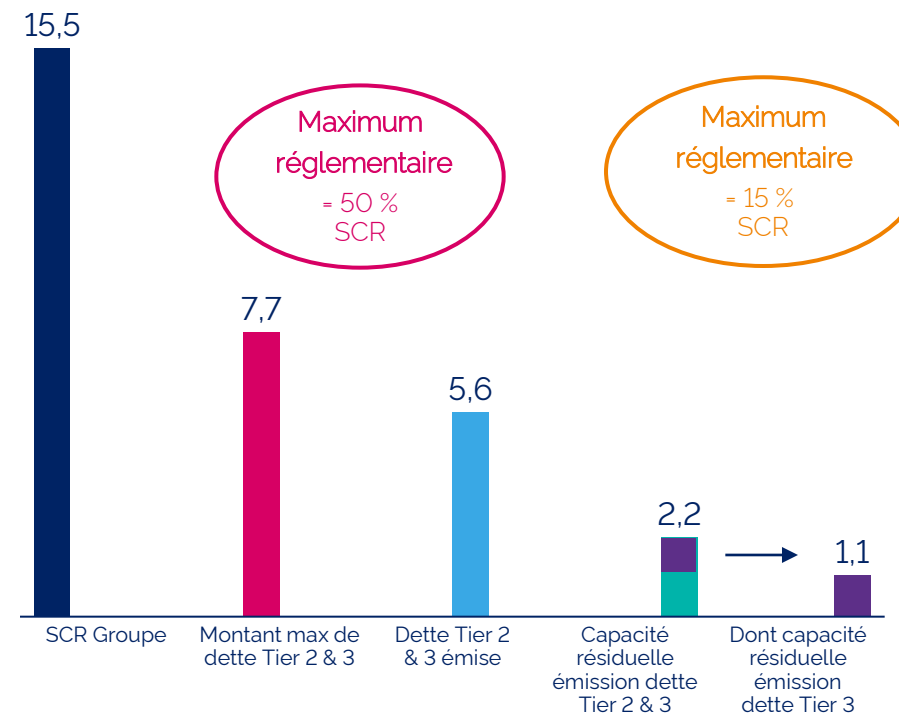
(%)



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

- Baisse des fonds propres éligibles de 1,3 Md€ et SCR en hausse à 15,5 Md€.
- Déqualification réglementaire sous Solvabilité II des dettes grandfathered depuis le 1er janvier 2026 (traitées comme des dettes Senior Unsecured).

Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2

Tier 1
(Md€)Tier 2 & Tier 3
(Md€)

Capacité d'émission de dettes subordonnées au 30.06.26 :

- 7,5 Md€ (5,3 Md€ en 2025) de Tier 1
- 2,2 Md€ (2,1 Md€ en 2025) de Tier 2 & 3 dont 1,1 Md€ (1,1 Md€ en 2025) de Tier 3

Couverture des intérêts et taux coupon de la dette émise

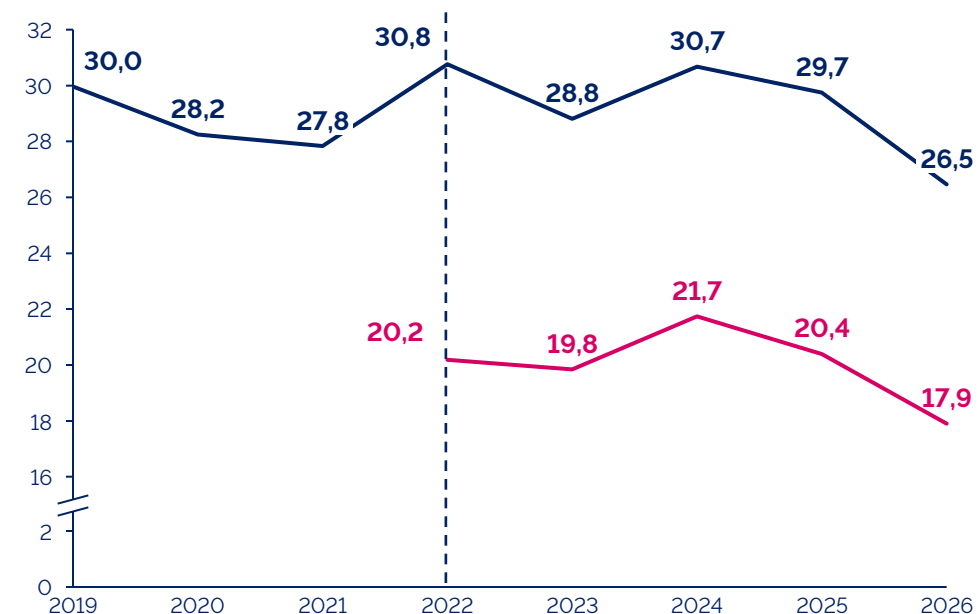
Ratio de couverture des intérêts

RBE/charge de la dette - (x)



Ratio d'endettement

(%)



Une légère baisse du ratio de couverture des intérêts à 9,8x, liée à la baisse des revenus quasiment compensée par la réduction de la charge de la dette subordonnée.

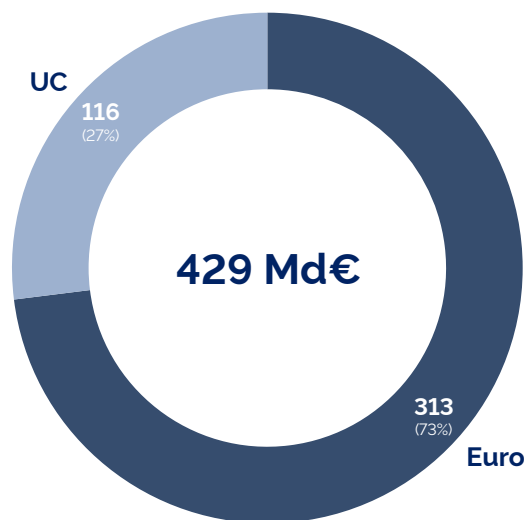
Baisse du ratio d'endettement liée à l'exercice des options d'achat en 2026.

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

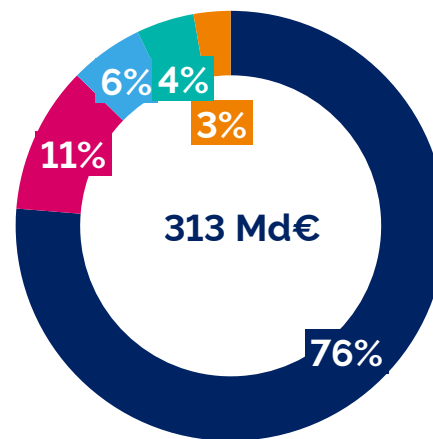
La nouvelle formule du ratio d'endettement est calculée sur la base des dettes/(capitaux propres + CSM nette de taxes et brute de minoritaires).

Une stratégie d'allocation stable

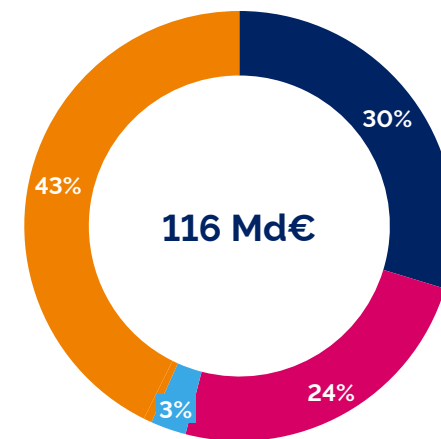
Portefeuille général et UC



Portefeuille général par classe d'actif



Portefeuille UC par classe d'actif

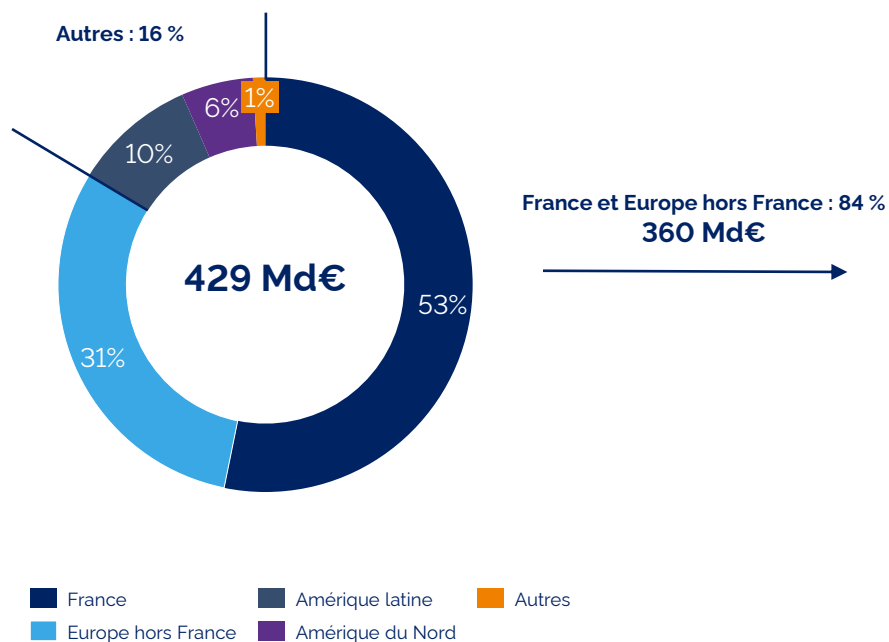
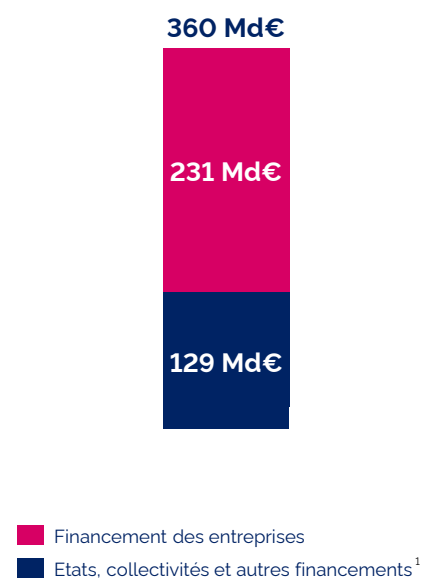
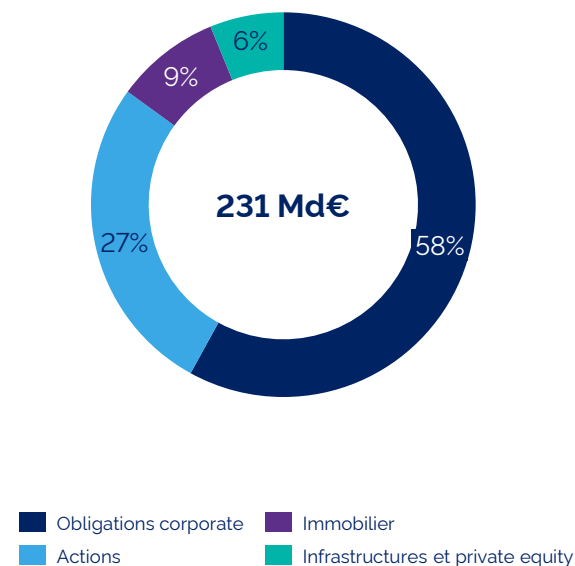


■ Obligations & Assimilées ■ Actions & Assimilées ■ Immobilier ■ Infrastructures et PE ■ Autres fonds de placements et autres investissements

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

- **prépondérance de la poche taux, avec des niveaux très attractifs et des courbes pentues.** Les nouveaux investissements obligataires sont principalement orientés vers les souverains et les obligations *corporate*.
- **maintien d'une approche prudente et opportuniste sur la poche diversification notamment sur les actions et l'immobilier dans un contexte incertain.**
- **poursuite d'une stratégie de couverture visant à atténuer l'exposition aux fluctuations des marchés financiers**

Financement de l'économie

Répartition des actifs
par zone géographiqueFinancement de
l'économie européenneZoom sur le financement des
entreprises européennes

CNP Assurances affiche une allocation centrée sur l'Europe à hauteur de 84 % avec une part significative de ses investissements en France à 53 %.

Les investissements finançant les entreprises européennes représentent 231 Md€ au 30 juin 2026, soit 64 % des actifs finançant l'économie européenne.

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

CNP Assurances SA : notations financières

			
Notation de solidité financière	A Perspective stable (novembre 2025)	A+ Perspective stable (mai 2026)	A1 Perspective stable (juin 2025)
Notation des titres subordonnés Tier 2 et Tier 3	BBB+	A- / BBB+	A3
Notation des titres subordonnés Restricted Tier 1	BBB	BBB	Baa2

L'agence de notation S&P Global a réaffirmé la notation de CNP Assurances SA à A /perspective stable en novembre 2025, en lien avec sa position privilégiée dans le marché de l'assurance vie et sa solidité financière.

En mai 2026, Fitch Ratings a réhaussé la notation de CNP Assurances SA à A+ /perspective stable, à la suite d'une revue de leur approche relative au conglomérat financier.

L'agence de notation Moody's a réaffirmé sa notation de CNP Assurances SA, maintenue à A1 perspective stable en juin 2025, soulignant la stabilité de ses résultats et l'amélioration de son profil de risque.

Lead for impact : un plan stratégique en action

Objectif 1

Accélérer la dynamique commerciale en **multipliant** et **diversifiant** les partenariats de distribution

Objectif 2

Innover et **accélérer** sa transformation opérationnelle et technologique en s'appuyant sur la **data** et **l'intelligence artificielle** et en **digitalisant** l'ensemble des parcours clients pour offrir une expérience plus simple, plus rapide et plus performante

Objectif 3

Ancrer durablement son **leadership mondial** en matière de **durabilité**

Annexes financières et extra-financières

Groupe CNP Assurances

RNPG par segment	26
Encours nets de réassurance	27
Dettes privées	40
Indicateurs de la raison d'être 2026 / 2030	41
Calendrier	44

CNP Assurances SA et ses filiales

Chiffres clés financiers	28
Coefficient d'exploitation	29
Taux de couverture du SCR et MCR	30
Décomposition du SCR	31
Maturités et dates de <i>call</i> des dettes subordonnées	32
Stratégie d'investissement	33
Portefeuille d'unités de compte	34
Portefeuille obligataire hors unités de compte	35
Portefeuille obligataire corporates hors unités de compte	36
Portefeuille obligataire banques hors unités de compte	37
Portefeuille obligataire souverain consolidé	38
Portefeuille immobilier	39
Notations extra-financières et engagements historiques	42-43

RNPG par segment

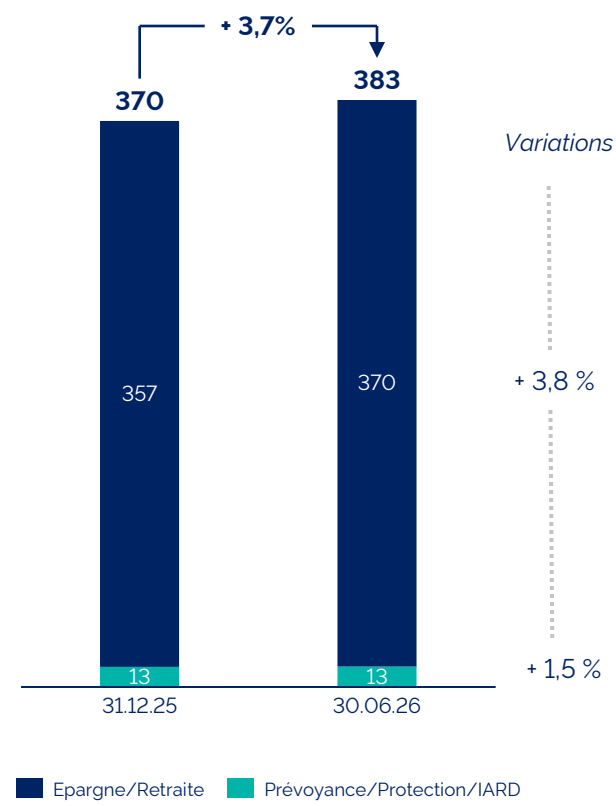
	Epargne/Retraite	Prévoyance/Protection/IARD	Compte propre
Marge d'assurance	744	678	0
Revenus totaux	746	736	404
Frais de financement	0	0	-75
Frais non rattachables	-55	-119	-153
Résultat brut d'exploitation	691	617	76
Résultat net part du Groupe	406	398	-91
Contribution au RNPG	57%	56%	-13%

Ratio combiné (%)

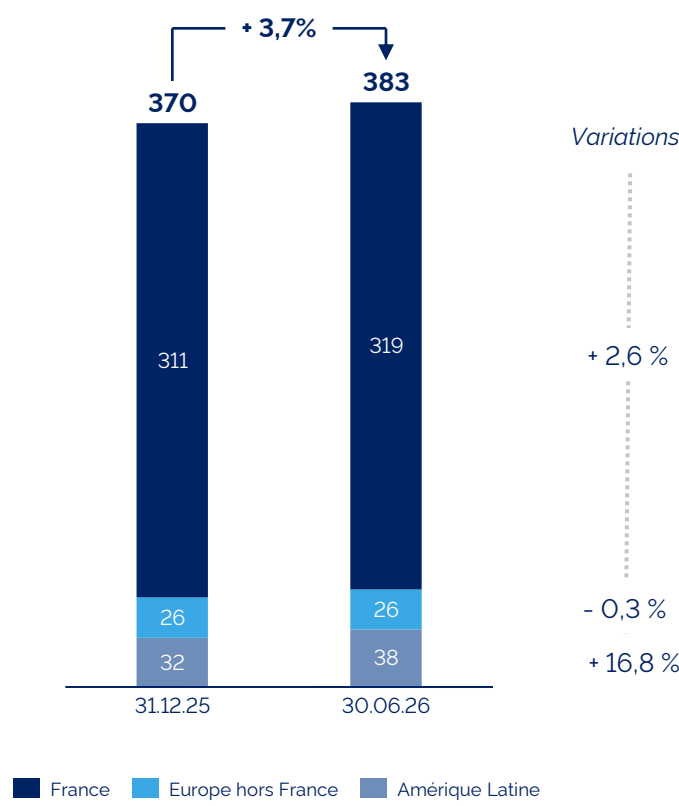
84 %

Encours nets de réassurance¹

Encours fin par segment d'activité
(Md€)



Encours fin par zone géographique
(Md€)



1/ hors PB différée, normes locales, périmètre CNP Assurances holding

CNP Assurances SA : les résultats du 1^{er} semestre 2026

Activité

Chiffre d'affaires

18,7 Md€

-1 % à pcc, +10 % vs. 30.06.25

ROE

7,8 %

- 2,7 pt vs. 30.06.25

Résultat

Résultat net part du Groupe

700 M€

-3,2% Hors effet cession CUV et CIH
- 18,7 % vs. 30.06.25

Bilan et Solvabilité

Ratio de couverture SCR

240 %

-10 pts vs 31.12.25

Patrimoine économique

31,4 Md€

+ 0,3 Md€ vs. 31.12.25

Capitaux propres

19 Md€

- 0,1 Md€ vs. 31.12.25

CSM

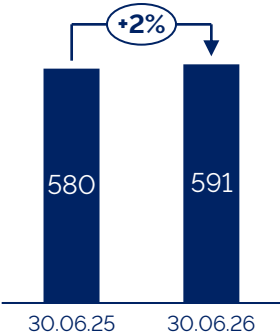
19,4 Md€

+ 0,8 Md€ vs. 31.12.25

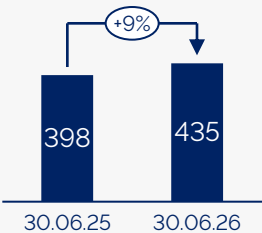
CNP Assurances SA : Un coefficient d'exploitation maîtrisé

Frais de gestion
(M€)

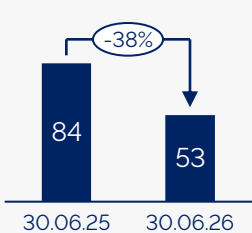
Groupe



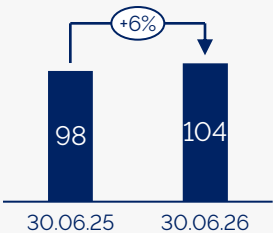
France et Luxembourg



Europe (hors Fr & Lux)



Amérique latine



Frais rattachables

59 %

61 %

59 %

50 %

Coefficient d'exploitation normalisé :

35 %

43 %

37 %

19 %

Les frais de gestion s'établissent à **591 M€** en augmentation de 11 M€ (+ 2 %) , notamment sur la France, en lien avec le déploiement du plan stratégique.
Le coefficient d'exploitation normalisé est de **35 %**.

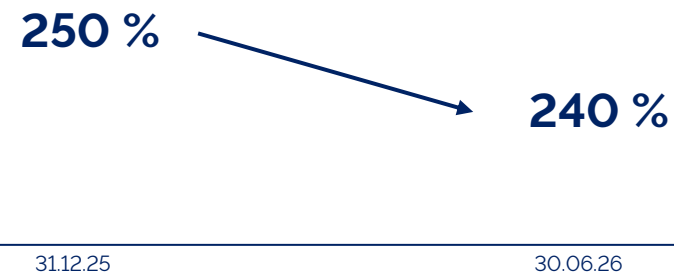
CNP Assurances SA : Taux de couverture du SCR et MCR

Fonds propres éligibles et SCR

(Md€)



Ratio SCR

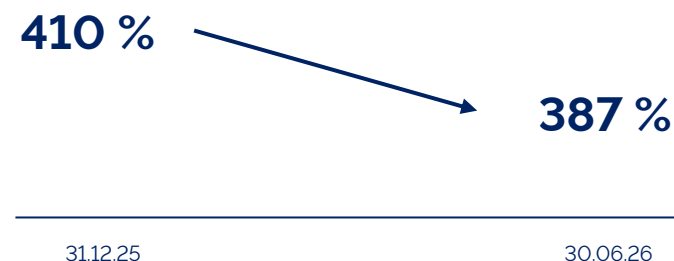


Fonds propres éligibles et MCR

(Md€)



Ratio MCR



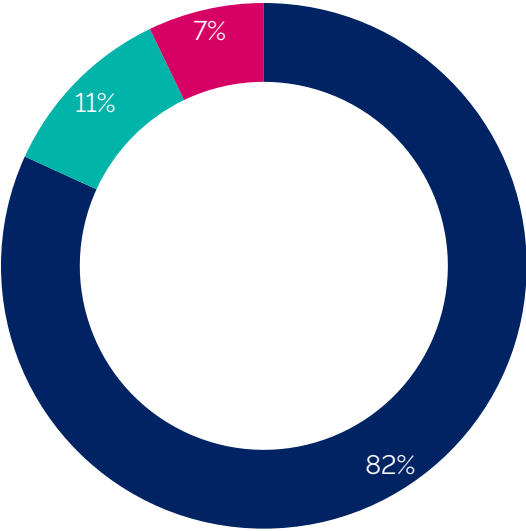
Le MCR de CNP Assurances SA et ses filiales correspond à la somme des MCR des différentes compagnies d'assurance du Groupe.

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)

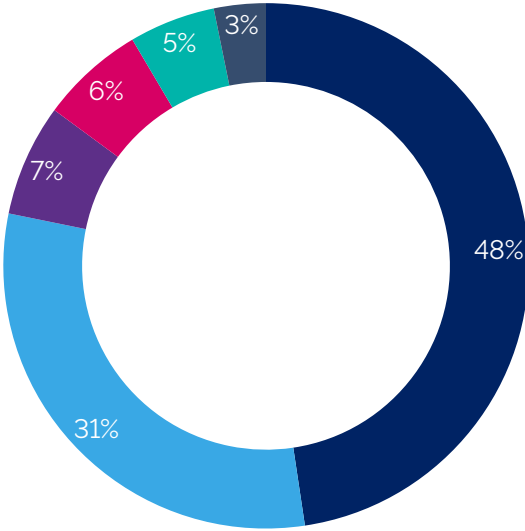
CNP Assurances : décomposition du SCR

SCR par zone géographique



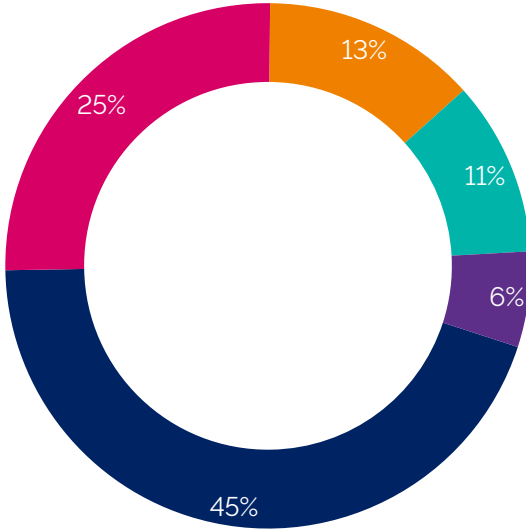
■ France
■ Europe hors France
■ Amérique latine

SCR par risque



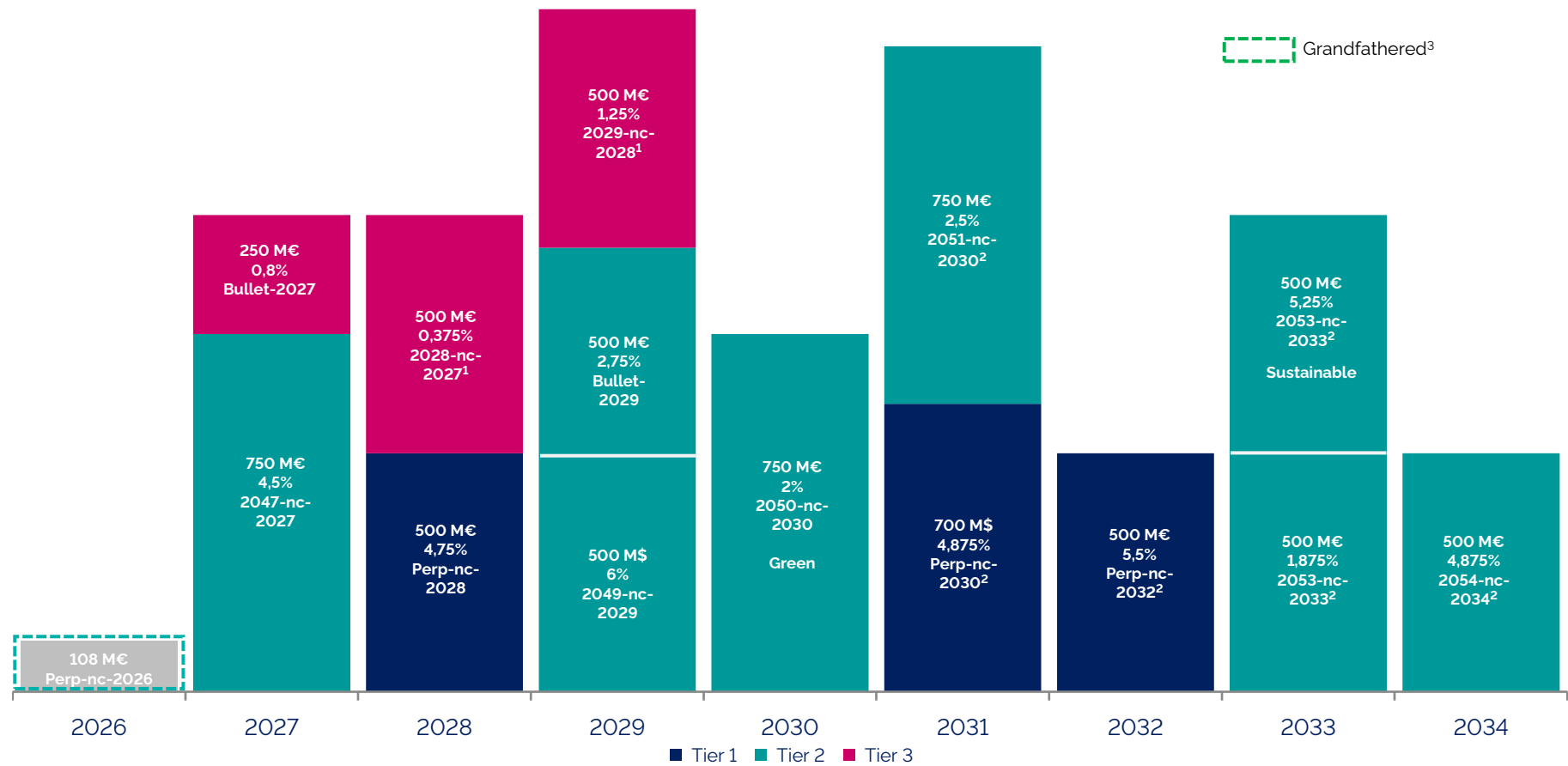
■ Risque de marché
■ Risque de souscription - Vie
■ Risque de contrepartie
■ Risque de souscription - Santé
■ Risque opérationnel
■ Risque de souscription - Non vie

SCR par risque marché



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

CNP Assurances SA : Maturités et dates de *call* des dettes subordonnées

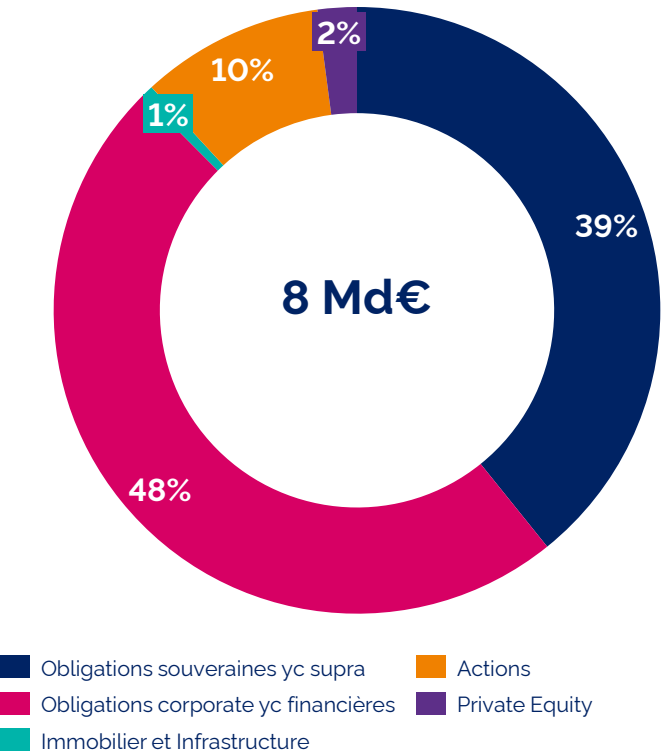


1/ Possibilité de *call* pendant une période de 3 mois avant la date de maturité finale
2/ Possibilité de *call* pendant une période de 6 mois avant la première date de *reset* du taux d'intérêt
3/ Dette subordonnée émise avant la mise en application S2 et considérée comme des quasi-Fonds Propres dans le calcul du ratio de solvabilité 2 jusqu'au 1er janvier 2026.

Une stratégie d'investissement adaptée à l'environnement financier

8 Md€ de flux investis

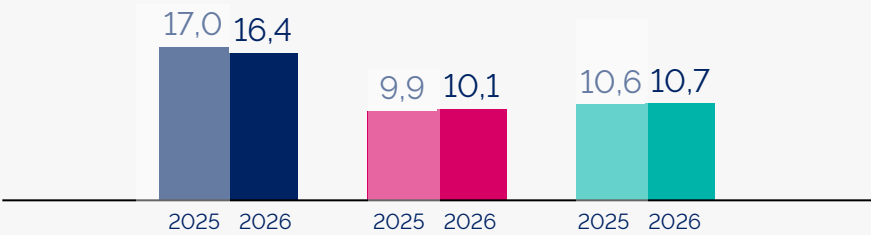
Nouveaux flux et engagements



Flux obligataires

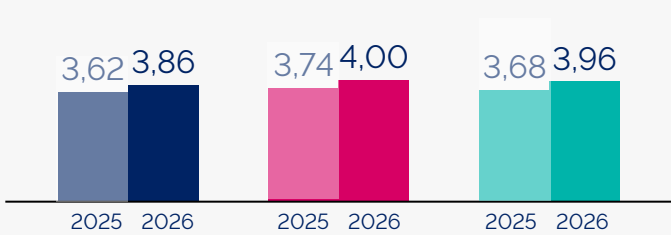
Maturités moyennes

(années) 30,06,2025 / 30,06,2026



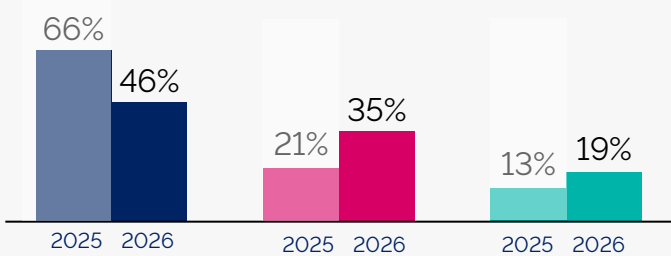
Taux de rendement

(%) 30,06,2025 / 30,06,2026



Répartition

% 2026 vs 2025

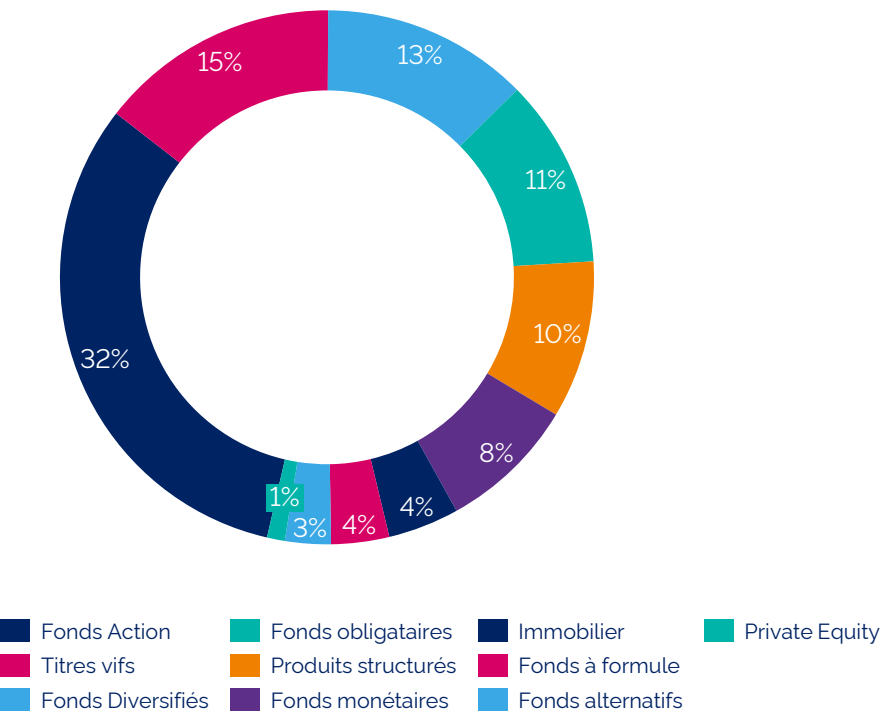


■ souverains ■ financières ■ corpo hors financières

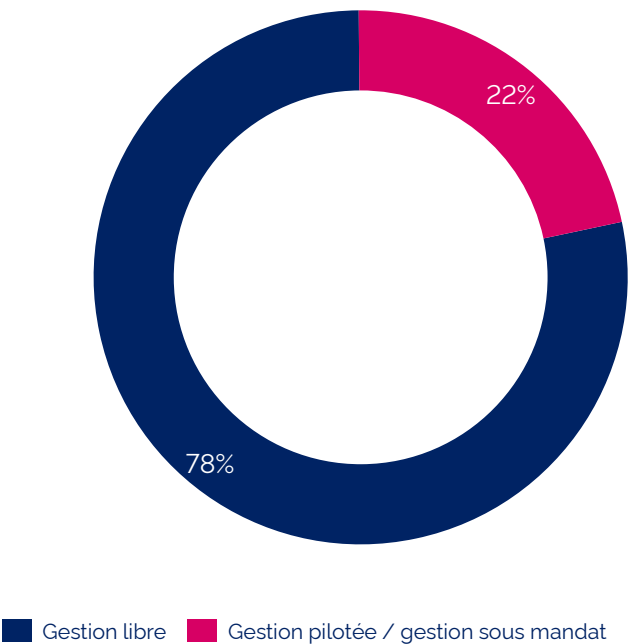
- Un taux de réinvestissement sur les obligations à taux fixe à 3,93 % contre 3,65 % en 2025
- Des investissements plus mesurés sur la poche de diversification, au profit des obligations financières et souveraines.
- Des flux d'investissements obligataires orientés en priorité sur les financières, puis sur les souveraines.

CNP Assurances SA : diversification du portefeuille d'unités de compte

Répartition de l'encours en unités de compte



Répartition des flux d'investissements nets

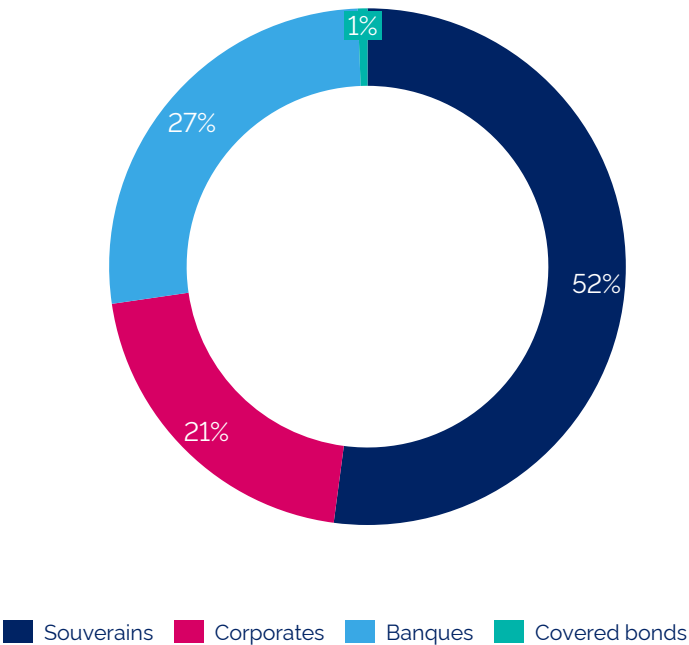


Données de gestion non auditées/Périmètre France

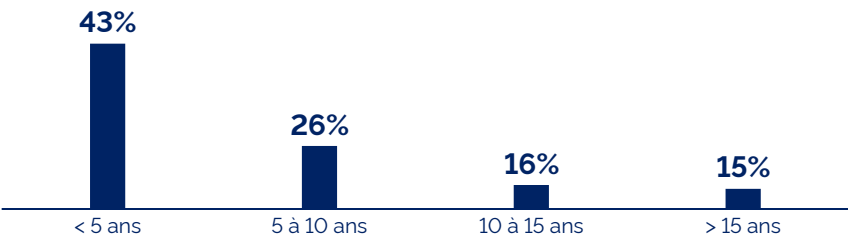
CNP Assurances SA : portefeuille obligataire hors unités de compte

par émetteur, maturité et rating

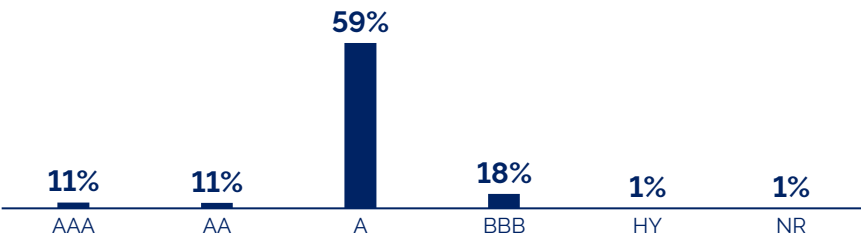
Portefeuille obligataire par type d'émetteur



Portefeuille obligataire par maturité



Portefeuille obligataire par rating¹

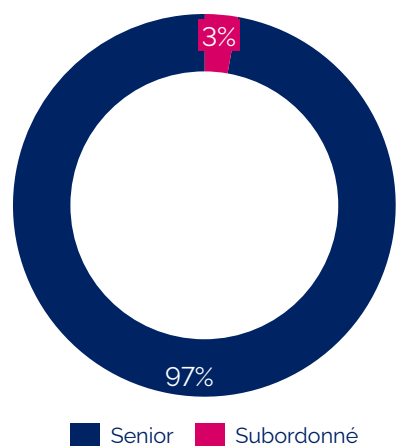


La répartition par type d'émetteur stable, avec une majorité de souverains
Un portefeuille obligataire composé à 98 % d'*investment grade*.

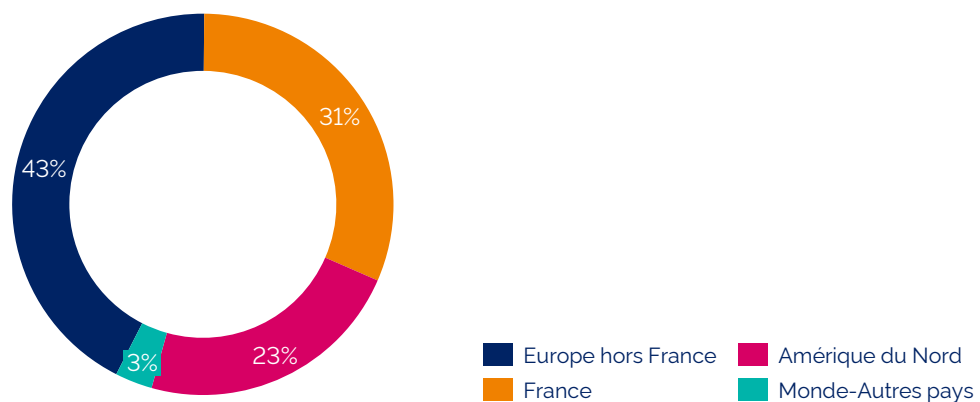
Données de gestion non auditées
1/ Second best rating : méthode qui vise à retenir la 2ème meilleure note attribuée à une émission par les trois agences de notation S&P, Moody's et Fitch

CNP Assurances SA : portefeuille obligataire *corporates* hors unités de compte

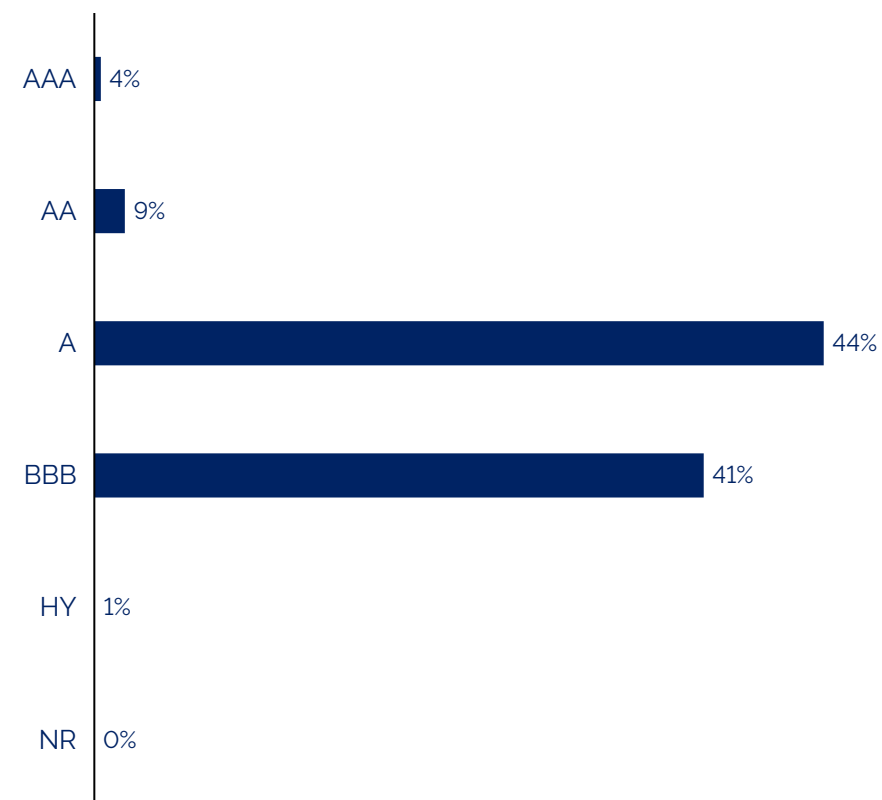
Portefeuille obligataire *corporates* hors unités de compte



Portefeuille obligataire *corporates* par zone géographique



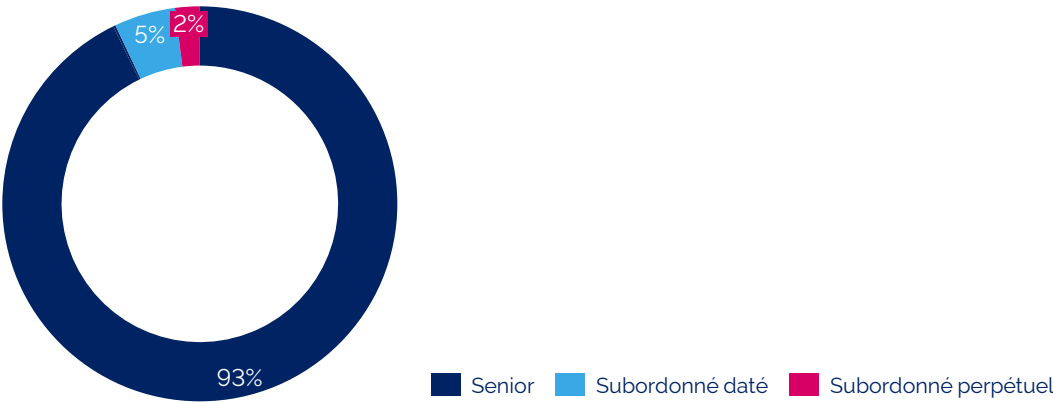
Portefeuille obligataire *corporates* par rating¹



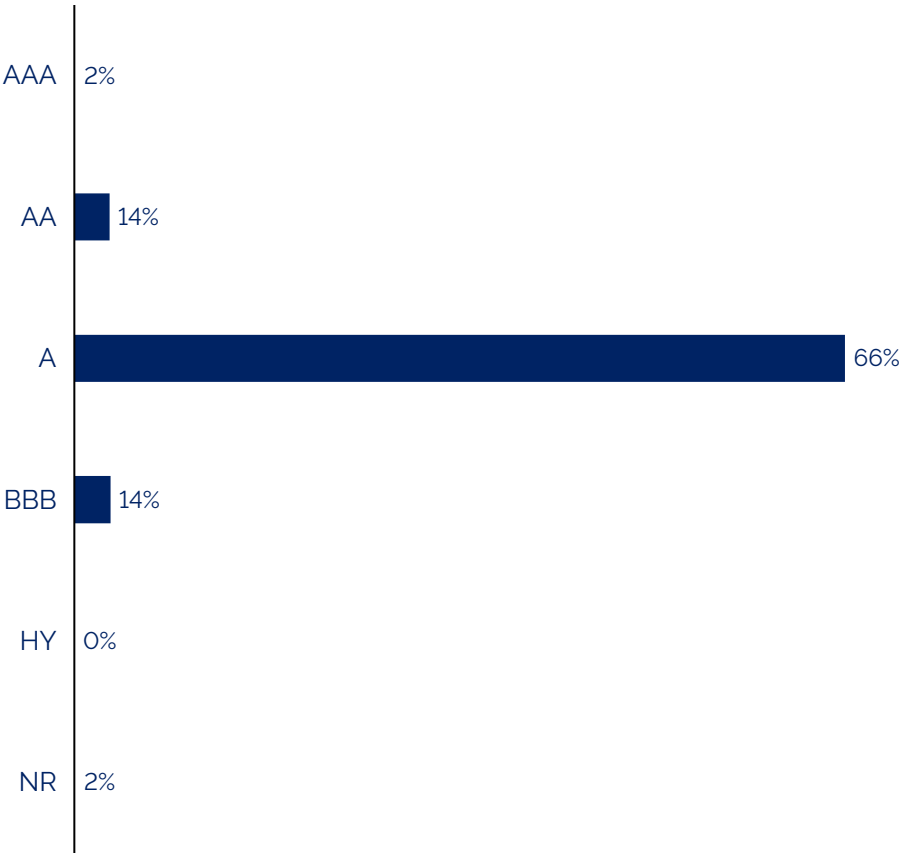
Données de gestion non auditées / Périmètre France 1/ Second best rating : méthode qui vise à retenir la 2ème meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

CNP Assurances SA : portefeuille obligataire banques hors unités de compte

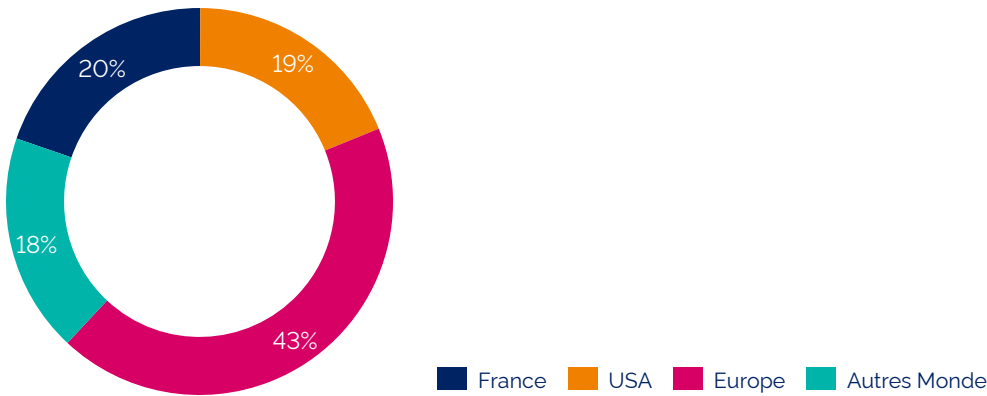
Portefeuille obligataire banques par séniorité



Portefeuille obligataire *corporates* 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 2ème meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

CNP Assurances SA : Portefeuille obligataire souverain consolidé¹

Expositions souveraines y compris titres détenus en UC

	30.06.2026		30.06.2025	
	Total Expositions directes ²	Exposition en %	Total Expositions directes ²	Exposition en %
France ³	53 970	37,0%	55 405	40,8%
Brésil	34 406	23,6%	28 105	20,7%
Italie	8 449	5,8%	8 634	6,4%
Espagne	10 224	7,0%	10 098	7,4%
Belgique	8 242	5,7%	7 728	5,7%
Allemagne	6 578	4,5%	5 527	4,1%
Pays-Bas	1 846	1,3%	895	0,7%
Autriche	2 398	1,6%	2 214	1,6%
Canada	635	0,4%	534	0,4%
Portugal	494	0,3%	601	0,4%
Autres ⁴	18 469	12,7%	16 070	11,8%
Total	145 710	100,0%	135 810	100%

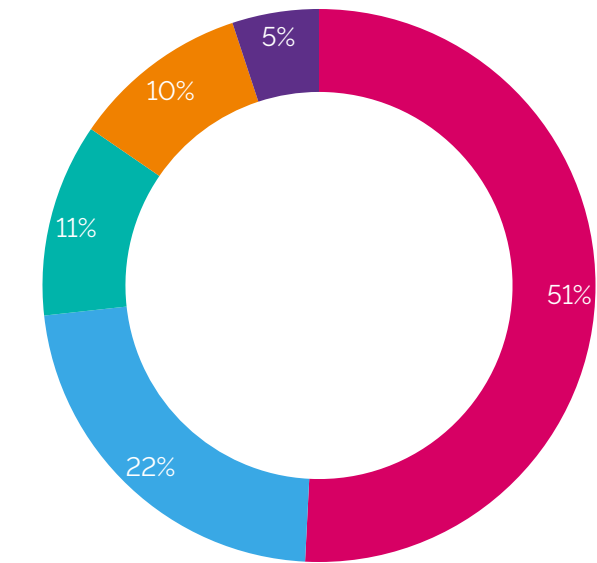
1/ en vision comptable 2/ exclusion faite des prises en Pension 3/ y compris DOM-TOM 4/ dont Supranationaux

CNP Assurances SA : Portefeuille Immobilier

Un portefeuille immobilier de qualité, diversifié et représentant 5 % des encours.

Répartition par secteur

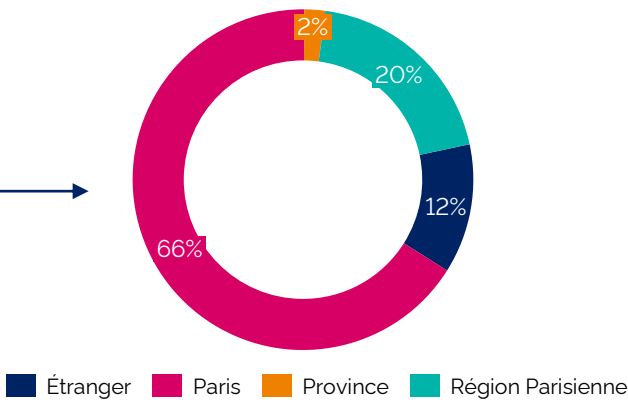
(Investissement France et international, %)
Décembre 2025



Bureaux
Logements
Commerces
Entrepôts/autres
Forêts

Zoom localisations des bureaux

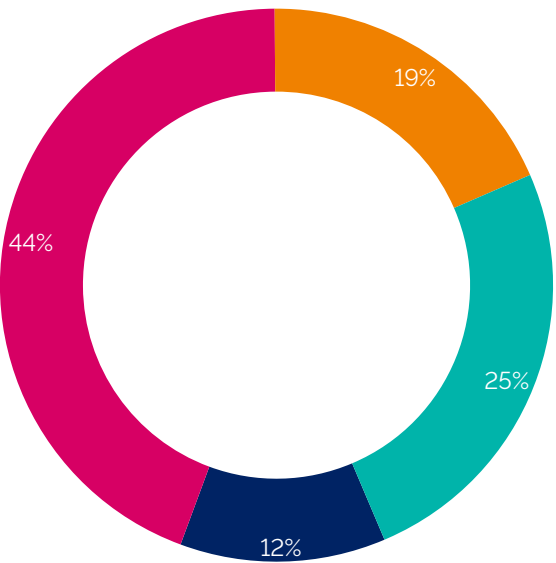
(Investissement France et international, %)
Décembre 2025



Étranger Paris Province Région Parisienne

Répartition géographique

(Investissement France et international, %)
Décembre 2025



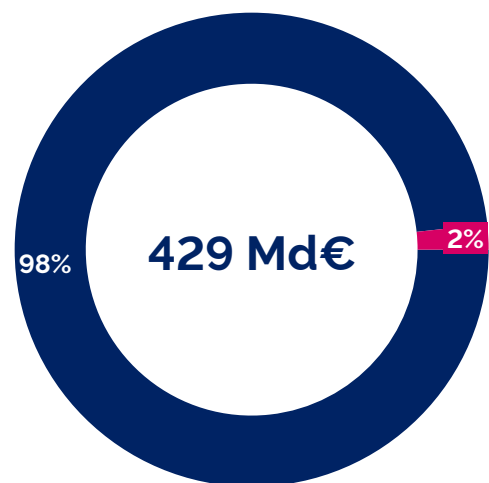
Étranger Paris Province Région Parisienne

Dette Privée

Une exposition prudente et sélective aux actifs de dette privée

Répartition par type d'actif

(Investissement France et international, %)

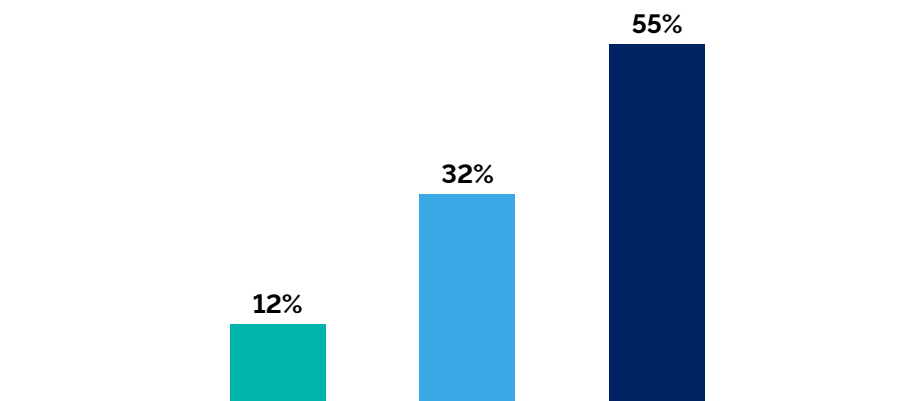


■ Hors dette privée ■ Dette privée

dette privée : 7 Md€

Répartition de la dette privée

(Investissement France et international, %)



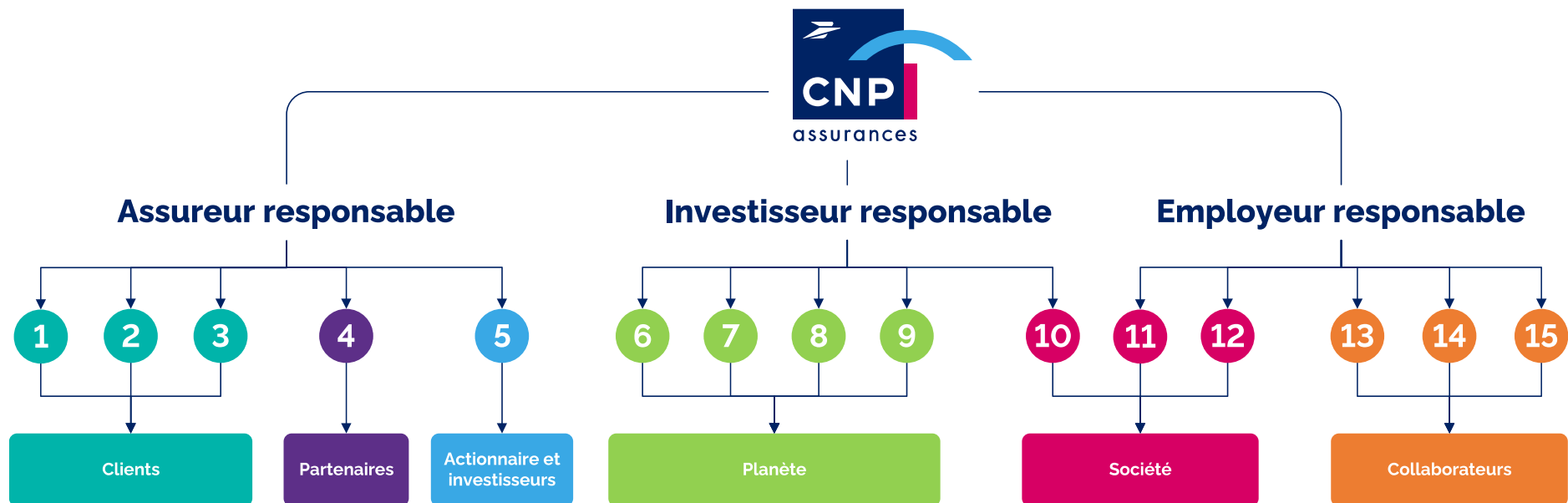
■ Immobilier ■ Infrastructures ■ Corporate

Un positionnement défensif privilégiant les marchés européens, notamment français.

Une absence d'exposition à la dette privée aux États-Unis.

Un soutien à l'économie réelle française via des investissements en PME et ETI dans le cadre du dispositif « Relance » (impulsé par Bercy), assorti d'une garantie publique.

Indicateurs de la raison d'être 2026 - 2030



1 Nombre de solutions améliorant l'accès à l'assurance, notamment, pour des populations vulnérables

2 Part des clients déclarant la simplicité des démarches

3 Part des informations remises au client en langage clair

4 NPS Partenaire

5 Notations ESG

6 Investir des flux nouveaux en faveur de la transition environnementale d'ici 2030

7 Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissement

8 Réduire de 50 % les émissions carbone liées au fonctionnement interne entre 2019 et 2030, en valeur absolue, et de 65 % par collaborateur

9 Nombre d'hectares de forêts gérés de façon durable par des actions directes ou d'influence, dont celles contribuant à la préservation forte de la biodiversité

10 Réaliser des initiatives remarquables pour des investissements durables dans trois axes stratégiques : environnement et biodiversité, santé et bien vieillir, accès aux biens et services essentiels

11 Part des collaborateurs engagés dans des actions à impact social

12 Dépenses annuelles de mécénat et des actions à impact sociétal

13 Taux d'engagement des collaborateurs

14 Taux de mixité au sein du Top Management

15 Nombre de jeunes accompagnés dans le développement de leur employabilité

CNP Assurances SA : Notations extra-financières

Un engagement reconnu

Agences de notation



AAA, 20^{ème} sur **76** assureurs vie dans le monde
de CCC à AAA



Risque faible, 7^{ème} sur **297** assureurs dans le monde
meilleure note possible : 0



73/100, 16^{ème} sur **228** assureurs dans le monde
de 0 à 100

ONG

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



51/100, 1^{er} sur **23** assureurs dans le monde
de 0 à 100

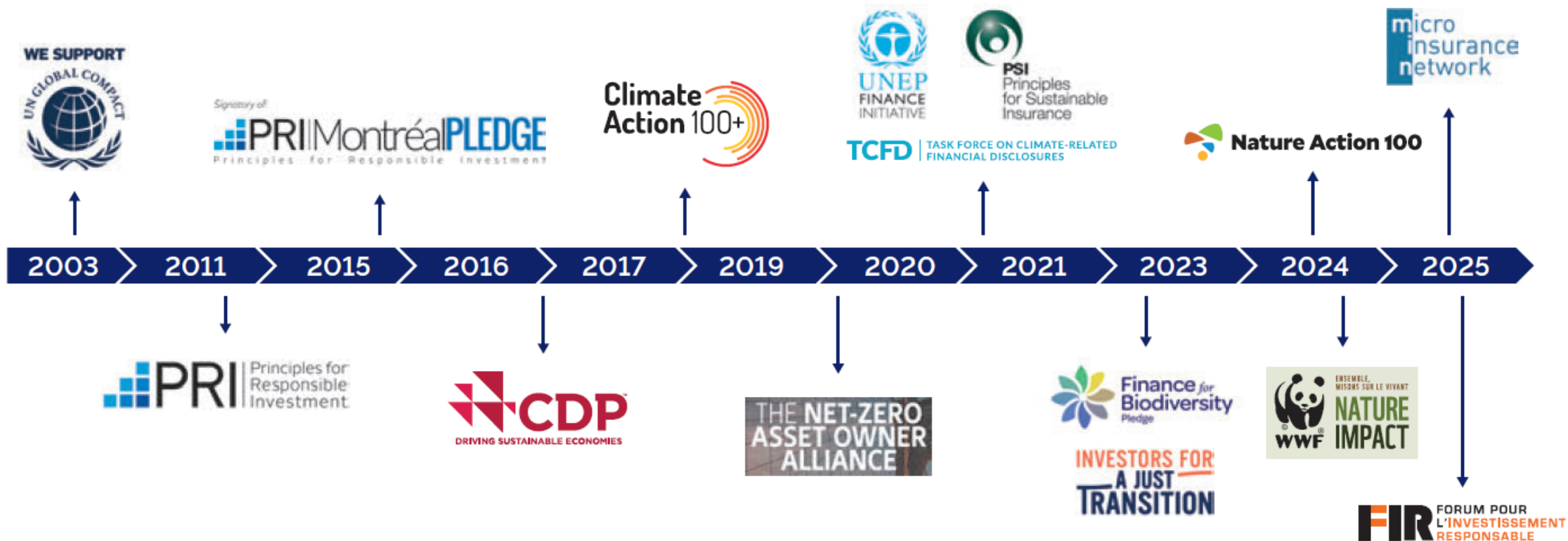


A List/100, Note du groupe La Banque Postale incluant CNP Assurances
de D- à A

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
Dates de relevée du classement, ayant servi à calculer l'indicateur raison d'être : MSCI 13/12/2024 - Sustainalytics 27/02/25 – S&P 26/12/25.

Un assureur et investisseur engagé

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



Agenda, contacts et liens utiles



Contacts analystes et investisseurs

Julia DEIVA : julia.deiva@cnp.fr

Michel GENIN : michel.genin@cnp.fr

Maiwenn KERAVAL : maiwenn.keraval@cnp.fr

Tomas RODRIGUEZ : tomas.rodriguez@cnp.fr

Pour aller plus loin :

[La rubrique investisseur sur cnp.fr](#)

[La rubrique résultats 2026](#) pour accéder aux comptes consolidés, indicateurs alternatifs de performance (glossaire), rapports de gestion, suppléments financiers, rapport de durabilité...