

Résultats annuels 2025

27 février 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.

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

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 (à partir du 31.12.24)
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 31.12.25 de 1 336 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 31.12.25 de 1 514 M€.

Un assureur complet présent sur 2 continents et 17 pays

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



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 santé, prévoyance et IARD.

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 Seguros Holding Brasil (CSH)
CNP Santander Insurance	Caixa Vida et Previdência (CVP)
CNP Caution	Caixa Consórcio
Assuristance	CNP Seguradora ¹
CNP Retraite	CNP Assurances Compañía de Seguros
Arial CNP Assurances	
CNP Luxembourg	

4 filiales françaises, en santé, prévoyance et IARD :

CNP Assurances Protection Sociale
CNP Assurances IARD²
CNP Assurances Prévoyance
CNP Assurances Santé individuelle

3^e
Assureur brésilien³



3^e
Assureur français
en assurance vie⁴

2^e
Assureur français
en emprunteur immobilier⁵

1/ CNP Seguradora est la dénomination commerciale des 4 entités brésiéliennes en modèle ouvert. 2/ CNP Assurances Conseil & Courtage a fusionné avec CNP Assurances IARD le 01.01.25. 3/ Source interne CNP Assurances sur la base des données SUSEP (autorité de contrôle brésiélienne du marché de l'assurance) novembre 2025. 4/ « L'Assurance française – Données clés 2024 » - France Assureurs – Juillet 2025. 5/ « Classement de l'assurance emprunteur au 31.12.24 » - Argus de l'Assurance – 29.05.25. CNP Unicredit Vita a été cédée le 20/06/2025, CNP Cyprus Insurance Holdings le 16.04.25

Sommaire

01 Messages clés et performances

02 Performance extra-financière

03 Performance financière

04 Solvabilité

05 Investissements

06 Perspectives

07 Annexes financières & extra-financières

01

Messages clés et performances



Un Groupe en développement avec des résultats élevés

Des résultats **solides**

Un RNPG à 1 492 M€ (+ 6 % hors effet surtaxe)

Une CSM à 17,4 Md€ en hausse de 2,3 Md€
(+ 19 % à pcc) grâce aux affaires nouvelles
et à des marchés financiers porteurs

Un ratio de solvabilité élevé à 256 % (+ 19 pts)

Un développement sur toutes les géographies

Signature d'un accord avec Embracon en vue de créer un acteur majeur du Consórcio au Brésil, solution alternative au crédit traditionnel

CNP Protection Sociale : réussite de l'intégration avec un chiffre d'affaires à l'attendu à 886 M€

CNP Assicura : De nouveaux partenariats en modèle ouvert contribuant à surperformer le marché avec une croissance de 13 %

Une collecte **record**

Un chiffre d'affaires à 39,1 Md€ en hausse de 4,1 % (+ 8,6 % à pcc) porté par la croissance de La Banque Postale et du Haut de gamme en Europe et la surperformance de la retraite au Brésil qui compensent les cessions de CUV et CIH¹

Une collecte nette positive de 2,6 Md€ (+ 3,7 Md€) portée par la performance commerciale sur l'ensemble de nos géographies

Assureur et investisseur **responsable**

Lancement d'une assurance emprunteur sans surprime ni réduction de garanties liées aux cancers masculins²

Un acteur engagé conformément aux accords de Paris avec une empreinte carbone qui poursuit sa trajectoire nette de réduction et **plus de 33 milliards d'euros d'investissements verts**

Faits marquants 2025

Renforcer nos fondamentaux

Réseau La Banque Postale :

- **Un chiffre d'affaires record de 12,5 Md€** et une **collecte nette positive** de 2,3 Md€
- **3 nouvelles offres dans l'espace commercial des bureaux de Poste** : plus de 50 000 nouveaux contrats en assurance scolaire, santé des animaux et assurance des accidents de la vie
- **Développement de l'offre Épargne Salariale et Retraite à destination des TPE PME**, une solution complète, responsable et citoyenne

Réseau Groupe BPCE :

- **Succès de la nouvelle offre assurance emprunteur PRO** avec plus de 100 000 adhésions et une meilleure protection des clients professionnels et entreprises

Développer des leviers de croissance et de diversification

Protection sociale en France :

- Succès du lancement de **CNP Assurances Protection Sociale**, avec un chiffre d'affaires de 886 M€
- **Gain d'appels d'offres majeurs** dont ceux du ministère de l'Éducation nationale avec la MGEN et du ministère de la Transition écologique

Épargne en Europe :

- **Succès des offres Haut de gamme** avec une **croissance de la collecte de 42 %**
- **CNP Assicura : une collecte brute en croissance de 13%** avec notamment la signature de nouveaux partenariats et une **collecte nette qui redevient positive**

Retraite et Consórcio au Brésil :

- **Caixa Vida e Previdência : une activité retraite en croissance qui surperforme un marché en contraction** et lancement d'un produit novateur adapté au nouveau cadre fiscal
- **Consórcio** : Signature d'un partenariat avec **Embracon**¹ sur un marché local porteur

Transformer notre modèle

- Lancement d'une **assurance emprunteur** sans surprime ni réduction de garanties liées aux **cancers masculins**², sans attendre les 5 ans du droit à l'oubli pour repousser les limites de l'assurabilité
- **Succès du nouveau fonds Euros engagements durables, en partenariat avec La Banque Postale**, investi en faveur des transitions énergétiques et environnementales et de la cohésion sociale
- **Retraite : lancement par Lyfe d'un simulateur retraite 360° inédit sur le marché, doublement récompensé aux Trophées de l'Assurance**, permettant aux assurés d'avoir une vision globale de leurs prestations de retraite
- **Mécénat** : prolongement du partenariat avec l'IDESAM au Brésil dans le but de **préserver 2,5 millions d'hectares supplémentaires de forêts**

1/ La réalisation de cette opération reste soumise à différentes conditions suspensives, dont l'autorisation des autorités compétentes. Elle est attendue courant 2026. Voir descriptif du Consórcio en annexes 2/ prostate – testicule

Performance extra-financière

31.12.25 vs 31.12.24

Un leader du secteur de l'assurance

1^{er}

Assureur français
au classement *Sustainalytics*

6 %

Dans le monde, parmi les 6 % d'entreprises du secteur
de l'assurance les mieux notées d'un point de vue ESG¹
Un gain de 5 pts (MSCI / S&P / Sustainalytics)

Un assureur engagé

99

Indice égalité femme/homme
/100 – 1 pt

Un indice compris entre 99/100 et 100/100 depuis 2018

42 %

Part des femmes au sein des cadres de direction
– 1 pt

Une croissance de 4 points par rapport à 2021

2,1

Taux d'effort du client

/5, CES stable en France, moyenne annuelle
Un gain de 0,5 par rapport à 2021. Une amélioration continue
portée par la digitalisation, le selfcare et le langage clair.

15

Produits améliorant l'accès à l'assurance
pour les populations vulnérables

Stable, avec plus de 1,2 million de clients assurés dans le monde
9 contrats supplémentaires par rapport à 2021

Un investisseur responsable

33**Md€**

Encours d'investissements verts²

Une croissance de 3,6 Md€, portée par 3,4 Md€ de *green bonds* et la labellisation du fonds immobilier Lamartine
Une augmentation de 11,9 Md€ par rapport à 2021

37**kgCO₂e/k€**

Empreinte carbone du portefeuille
d'investissements³

– 8 kgCO₂e/k€
Une diminution de 65% par rapport à 2019

Indicateurs de notre raison d'être, 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. Dates de relevée du classement, ayant servi à calculer l'indicateur raison d'être : MSCI 13/12/24 – Sustainalytics 27/02/25 – S&P 26/12/25 2/ Les encours d'investissements verts au 31.12.25 sont diminués des encours détenus par CNP Unicredit Vita au 31.12.24 (1,3 Md€). 3/ Actions, obligations d'entreprise et infrastructures en direct.

Performance financière

31.12.25

Activité

Chiffre d'affaires¹**39,1 Md€**

+ 3,0 Md€, + 8,6 % à périmètre et change constants²
+ 1,5 Md€ (+ 4,1 %) vs. 31.12.24

Taux d'UC

47,7 %

Stable vs 31.12.24

Résultat

Résultat net part du Groupe

1 492 M€

+ 6 % hors surtaxe exceptionnelle
- 90 M€ (- 6 %) vs. 31.12.24

Marge d'assurance

2 809 M€

+ 19 M€ hors cessions
- 57 M€ (- 2 %) vs 31.12.24

Revenus du compte propre

806 M€

- 7 M€ (- 1 %) vs 31.12.24

Bilan et solvabilité

Ratio de couverture SCR

256 %

+ 19 pts vs 31.12.24

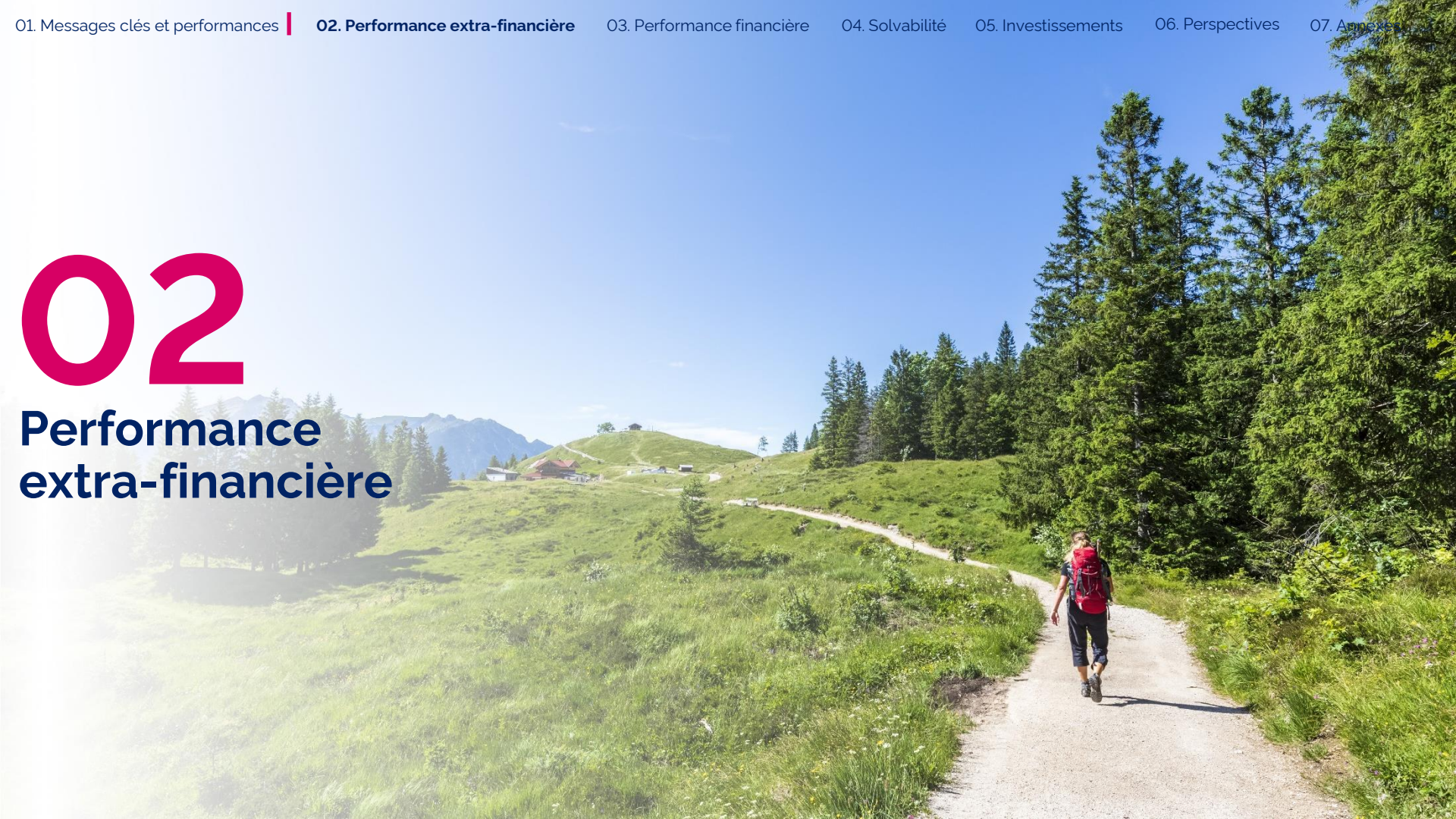
Patrimoine économique

34,3 Md€

+ 3,4 Md€ vs. 31.12.24

02

Performance extra-financière



CNP Assurances :

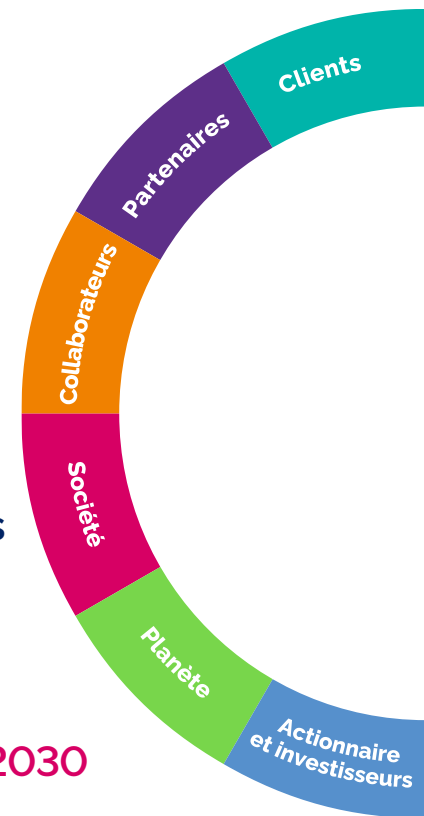
Assureur et investisseur responsable au service de ses 6 parties prenantes

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. »

98 % de taux d'atteinte en moyenne¹ sur les **16** indicateurs quantitatifs audités dont **12** indicateurs avec une cible atteinte ou dépassée

Définition de nouveaux indicateurs et objectifs associés sur la période **2026-2030**



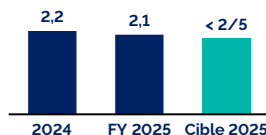
1/ Moyenne des performances des indicateurs : tout indicateur dont la performance atteint ou dépasse la cible est capé à 100% et application d'un ratio cible / résultat pour les indicateurs n'ayant pas atteint leur cible..

Indicateurs de la raison d'être : 12 objectifs atteints ou dépassés

✓ Cible atteinte

Accompagner le client à tous les moments

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



Clients

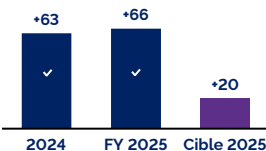
Assurer le plus grand nombre de personnes quelle que soit leur situation
Nombre de produits améliorant l'accès à l'assurance pour les populations vulnérables



Clients

Renforcer les synergies avec nos partenaires par nos partenaires

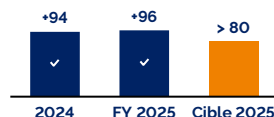
NPS : Niveau de recommandation par nos partenaires (entre -100 et +100)



Partenaires

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

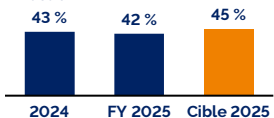
Niveau d'engagement et de bien-être au travail (entre -100 et +100)



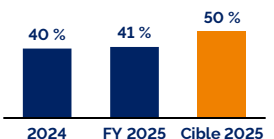
Collaborateurs

Promouvoir l'égalité des chances

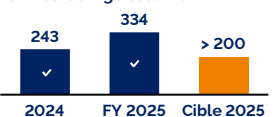
Part des femmes au sein des cadres de direction



Part des femmes au sein du comité exécutif (%)



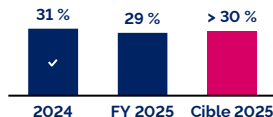
Nombre cumulé d'alternants ou de stagiaires issus de quartiers prioritaires ou en décrochage scolaire²



Collaborateurs

Favoriser une croissance inclusive à travers notre politique d'achats

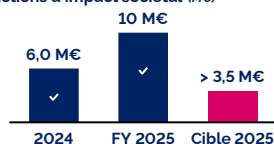
Part d'achats inclusifs³



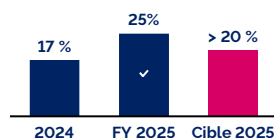
Société

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€)



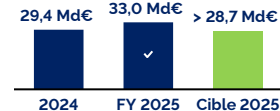
Part des collaborateurs mobilisés sur leur temps de travail pour des actions à impact sociétal (%)



Société

Financer la transition énergétique et écologique

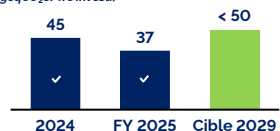
Encours d'investissements verts⁴ (Md€)



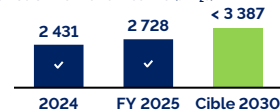
Planète

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

Empreinte carbone de notre portefeuille d'investissements³ (tgeqCO_{2e}/t€ investi)



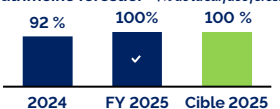
Empreinte carbone de notre fonctionnement interne (tCO_{2e})



Planète

Protéger la biodiversité

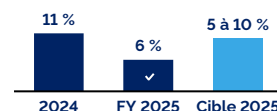
Mesure de biodiversité de notre patrimoine forestier³ (% de la surface forestière)



Planète

Améliorer nos performances extra-financières

Notations ESG de CNP Assurances⁵ (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^{3,6} (Md€)



Actionnaire et investisseurs

1/ Le taux d'effort client indiqué correspond au périmètre France, le score oscille de 17 à 21 dans le Groupe.

2/ Valeurs cumulées depuis 2022

3/ Périmètre CNP Assurances SA et filiales France

4/ L'objectif de 30 Md€ à fin 2025 a été revu à 28,7 Md€ au 30/06/25 suite à la cession de CUV (-1,3 Md€)

5/ Moyenne calculée sur les 3 agences MSCI, S&P Global CSA et Sustainability, sur la base des notations établies aux dates suivantes : MSCI 13/12/24 - Sustainability 27/02/25 - S&P 26/12/25.

6/ A fin 2025, le montant engagé est de 2 Md€ dont 0,85 Md€ déjà déployé. Il sera déployé sur plusieurs années au fur et à mesure du financement des projets à impact.

03

Performance financière Groupe CNP Assurances



Contexte et chiffres clés 2025

Evolution par zone géographique

31.12.25

En France :

- **L'OAT 10 ans** est en augmentation de 40 bps à **3,6 %**
- Le **spread sur l'OAT 10 ans** est à **64 bps**, en baisse par rapport à fin 2024, historiquement haut
- **Le CAC 40** est en forte hausse à **8 150 pts** (+ 10,4 %).
- **Les taux courts ESTER** ont baissé significativement à **2,2 %** vs 3,7 % fin 2024.

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 % fin 2024
- **Une évolution du taux de change à la clôture BRL/Euro quasi stable** à 6,44 BRL pour 1 € vs 6,43 BRL fin 2024

Chiffre d'affaires

39,1 Md€

+ 8,6 % pcc vs 31.12.24
+ 4,1 % vs 31.12.24

Ratio de couverture SCR

256 %

+ 19 pts vs 31.12.24

RNPG

1 492 M€

+ 6% vs 31.12.24
hors surtaxe exceptionnelle

Patrimoine économique

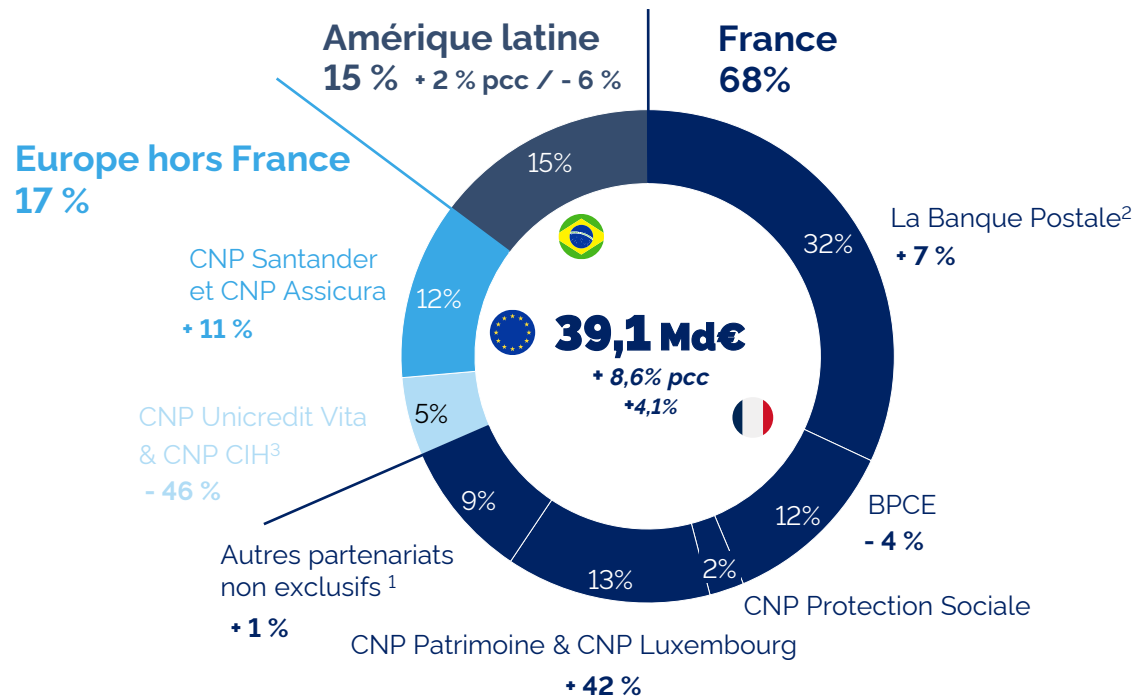
34,3 Md€

+ 3,4 Md€ vs 31.12.24

Un chiffre d'affaires de 39,1 Md€ en progression sur tous les segments

31.12.25 – 31.12.24

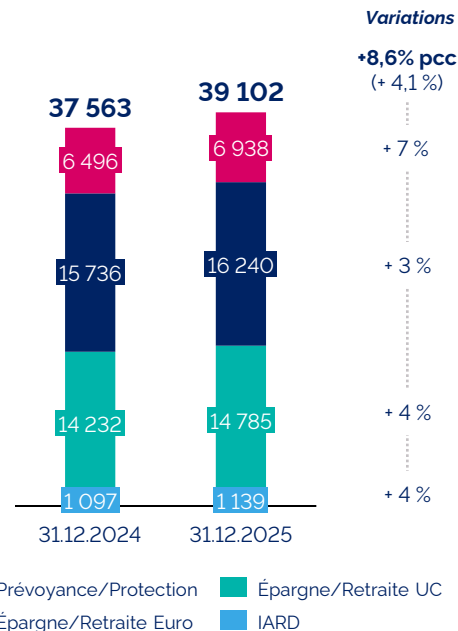
Chiffre d'affaires par partenaire, filiale et zone



Chiffre d'affaires par segment

(M€)

Un taux d'UC global stable dans la collecte épargne de **48 %**
(40 % en France)



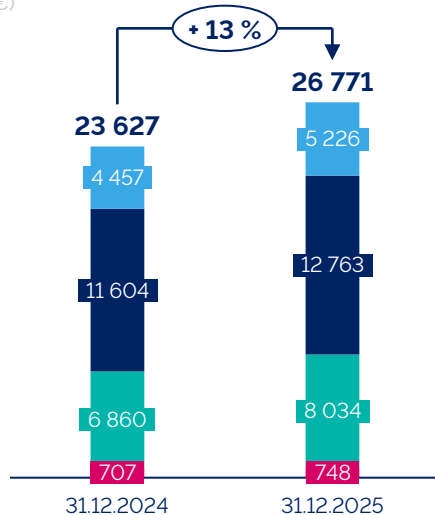
Le chiffre d'affaires est un indicateur non GAAP. Pcc : à périmètre et change constants

1/ Réseau Amétis, autres partenariats non exclusifs, courtage et succursales. 2/ Y compris CNP Assurances de Biens et de Personnes (ABP) 3/ cessions effectives le 16/04/25 pour CIH et le 20/06/25 pour CUV

En France, une croissance portée par l'épargne et l'intégration de CNP Assurances Protection Sociale

Collecte brute¹

(M€)



Variations

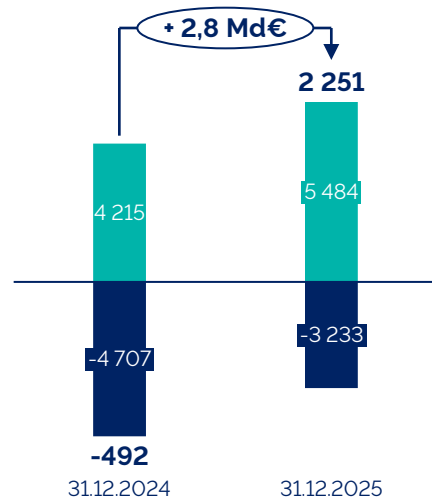
+ 17 %

+ 13 %

+ 6 %

Collecte nette¹

(M€)



■ Prévoyance/Protection ■ Epargne/Retraite Euro ■ Epargne/Retraite UC ■ IARD

La collecte brute s'élève à 26,8 Md€ et progresse de 3,1 Md€ (+ 13 %), expliquée par :

- la forte croissance de l'épargne Haut de gamme avec le succès des offres commerciales de **CNP Patrimoine** et **CNP Luxembourg** (+ 1,6 Md€, + 42 %)
- La collecte record de La Banque Postale (+ 0,9 Md€, + 7 %)
- l'intégration de la nouvelle filiale **CNP Assurances Protection Sociale** (+ 0,9 Md€) sur le segment prévoyance/protection.

La collecte nette est positive à 2,3 Md€, en forte amélioration (+ 2,8 Md€) portée par la performance commerciale des différents partenaires.

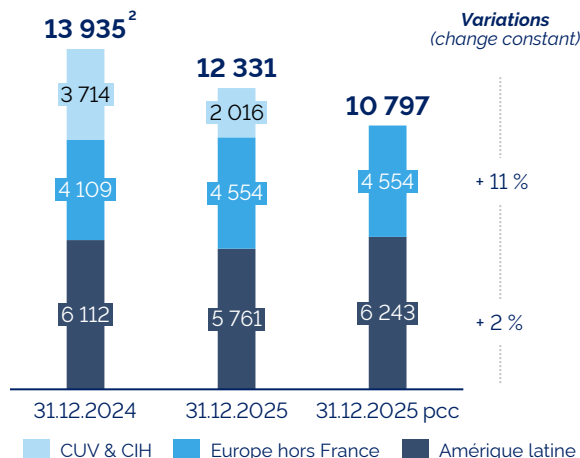
Le taux d'UC est élevé à 38,6 %; il s'élève à 34 % dans le réseau La Banque Postale.



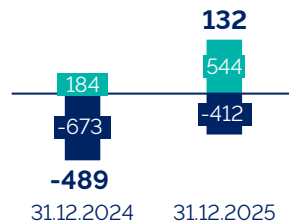
Surperformance à l'international dans des marchés très compétitifs

(€m)

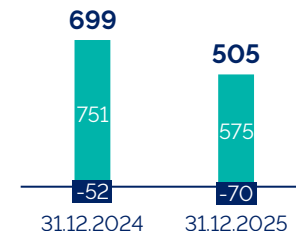
Collecte brute¹



Collecte nette CNP Assicura



Collecte nette Amérique latine



En Europe hors France, la collecte atteint 6,6 Md€ (+ 10,8 % pcc) portée la croissance de CNP Assicura (+ 0,4 Md€) avec le succès des offres commerciales et la signature de nouveaux partenariats; en surperformance par rapport au marché italien.

La collecte nette de CNP Assicura est positive et en forte croissance (+ 621 M€) grâce à son développement et la poursuite de la baisse des rachats.

Le taux d'UC de CNP Assicura est en hausse à 37,6 % (+ 5,1 pts).

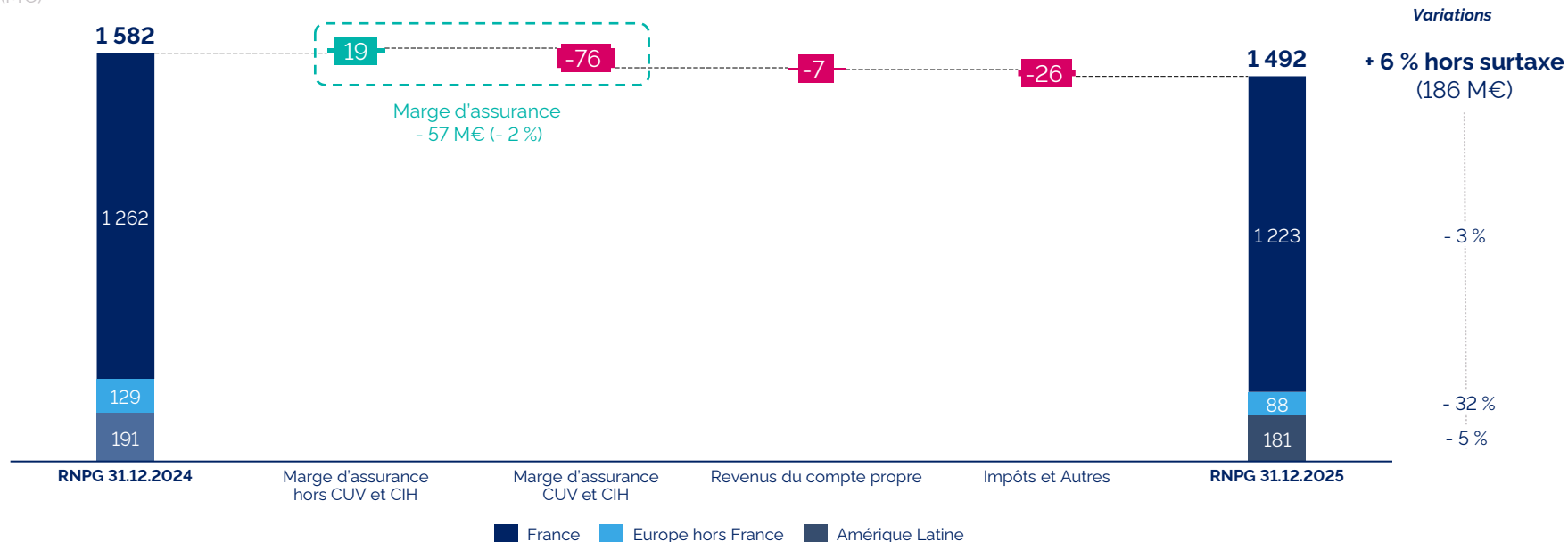
En Amérique latine, la collecte brute augmente à change constant de 2,1 %. Caixa Vida e Previdência est en croissance de 4 % en retraite dans un marché en contraction grâce à la bonne performance du réseau Caixa Economica Federal et à une adaptation rapide de nos produits au nouveau cadre fiscal. Les encours augmentent de 4 Md€ et atteignent 32 Md€.

1/Hors succursales 2/ Proforma 3/IOF (Imposto sobre Operações Financeiras) est un impôt fédéral brésilien établi en 2025 qui s'applique à diverses opérations financières dont l'assurance

Un RNPG solide dans un contexte de surtaxe en France

Croissance de 6 % hors surtaxe exceptionnelle

(M€)

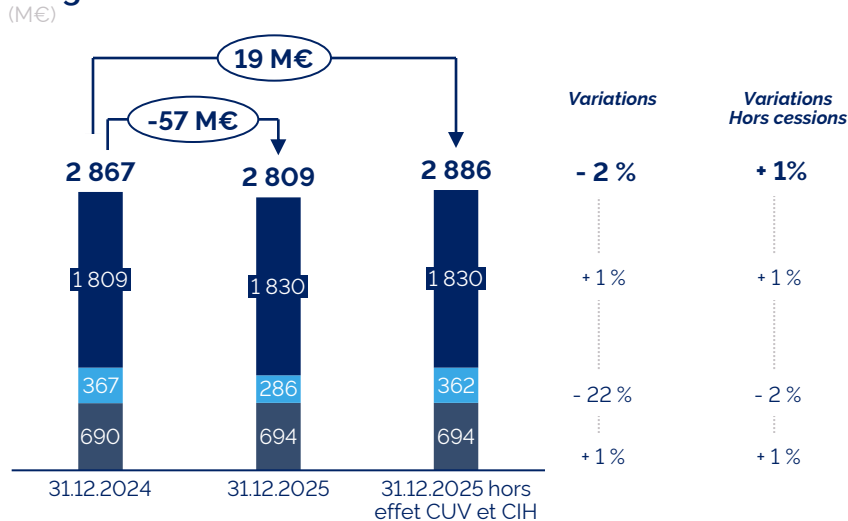


Le RNPG s'établit à 1 492 M€ est en baisse de 90 M€ (+ 6 % hors surtaxe exceptionnelle) expliquée par :

- L'impact négatif des sorties de CUV et CIH sur la marge d'assurance (- 76 M€)
- Hors effet des sorties, une croissance de la marge d'assurance (+ 19 M€) avec notamment la première contribution de CNP PS
- Des revenus du compte propre stables (- 7 M€) expliqués par des effets négatifs (-120 M€) liés notamment à la baisse des taux courts compensés par la plus-value de cession de CUV (+ 113 M€)
- une charge d'impôt stable malgré la surtaxe en France (- 186 M€) avec un effet base favorable en 2024

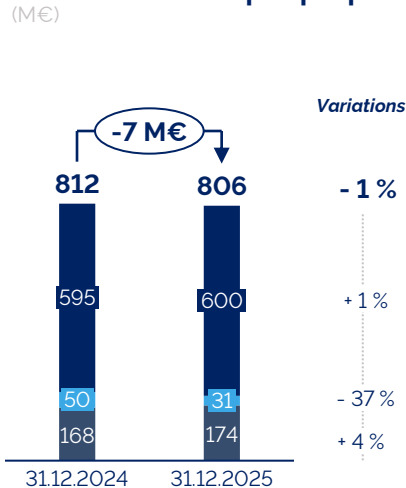
Une marge d'assurance et des revenus du compte propre élevés et stables avec des entrées et sorties de périmètres

Marge d'assurance



■ France ■ Europe hors France ■ Amérique latine

Revenus du compte propre



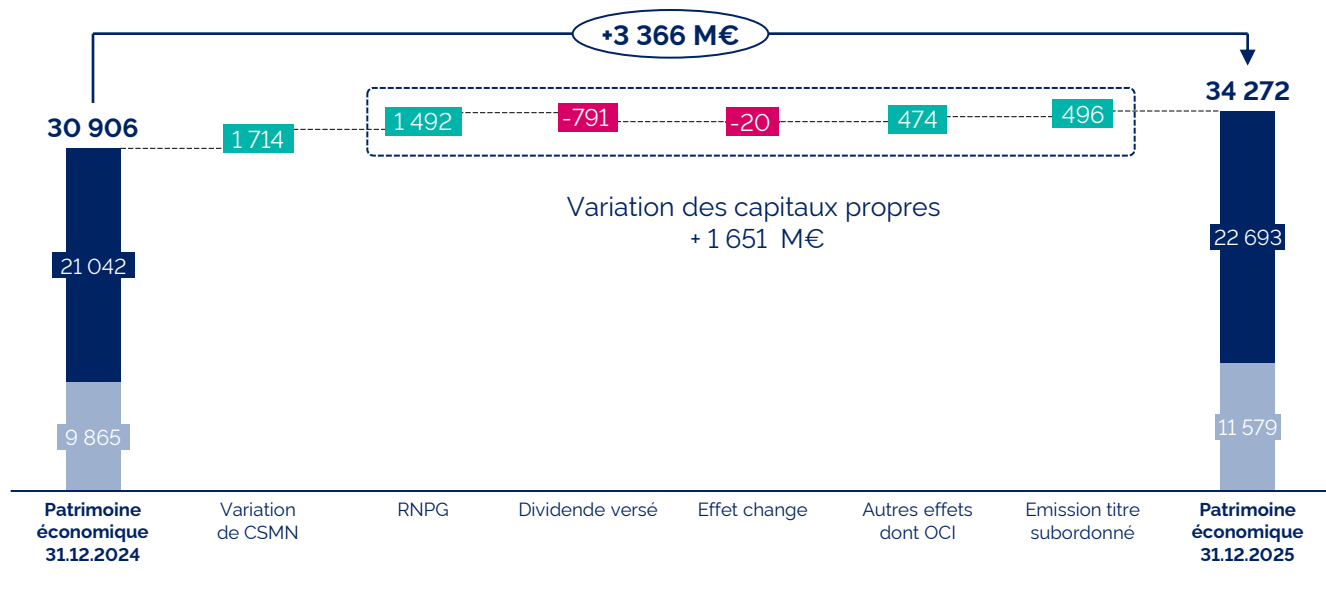
La marge d'assurance s'établit à 2 809 M€, en hausse de 19 M€ hors effet cession :

- en France, une croissance de + 21 M€ grâce notamment au nouvel apport de CNP Assurances Protection Sociale
- en Europe hors France, une baisse de - 82 M€ avec la cession des filiales CUV et CIH (- 76 M€) ;

Des revenus du compte propre stables (- 7 M€) expliqués par des effets négatifs (-120 M€) liés notamment à la baisse des taux courts compensés par la plus-value de cession de CUV (+ 113 M€)

Un patrimoine économique en forte croissance de 3,4 Md€

(M€)



Le patrimoine économique s'élève à 34,3 Md€ grâce à une hausse des capitaux propres et de la CSM.

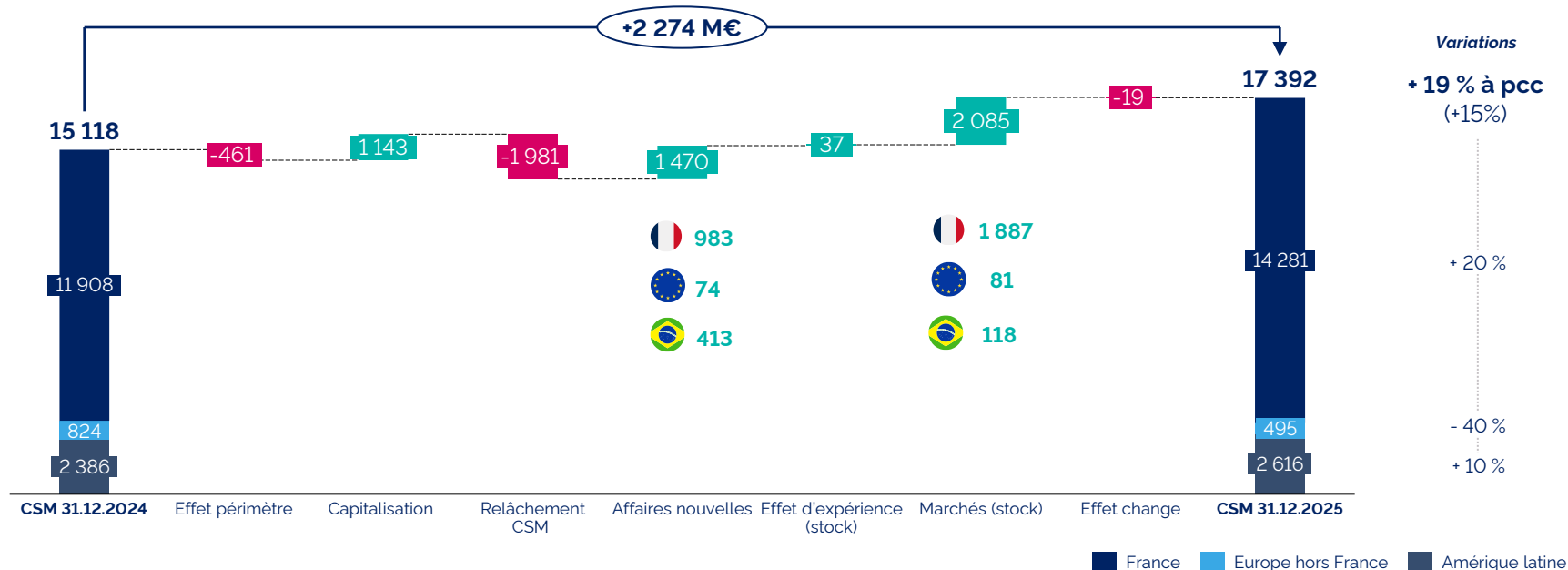
Les capitaux propres de Groupe s'élèvent à 22,7 Md€, en hausse de 1,7 Md€, expliquée par :

- un résultat sur la période de 1 492 M€, 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, ainsi que l'émission d'un titre subordonné

La CSM nette d'impôts et de minoritaires s'élève à 11,6 Md€, en hausse de 1,7 Md€ portée par les performances commerciales en épargne/retraite et des marchés financiers porteurs en France.

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

(M€)



La CSM s'élève à 17,4 Md€ en hausse de + 2,3 Md€ (+ 19 % à périmètre et change constants) portée par :

- une contribution des affaires nouvelles de 1,5 Md€ grâce aux performances commerciales notamment en épargne/retraite sur toutes nos géographies ;
- des marchés porteurs (+ 2,1 Md€) principalement en France (+ 1,9 Md€) notamment avec la hausse des indices actions, la hausse des taux et la baisse des *spreads* souverains et *corporate*.

L'effet négatif des cessions de CUV et CIH impacte la CSM pour - 461 M€

04

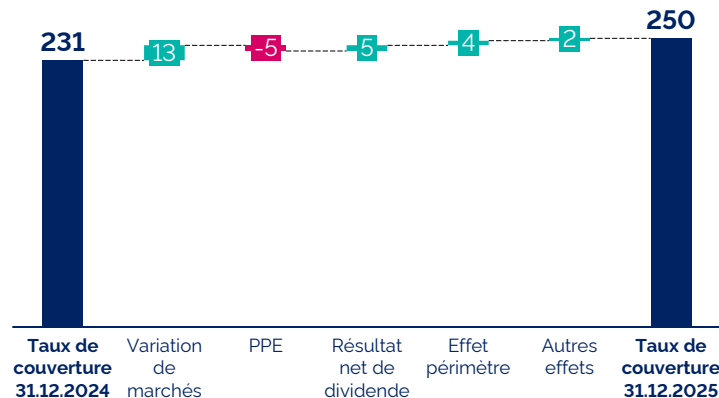
Solvabilité



Un taux de couverture du SCR élevé à 250 %

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

(%)



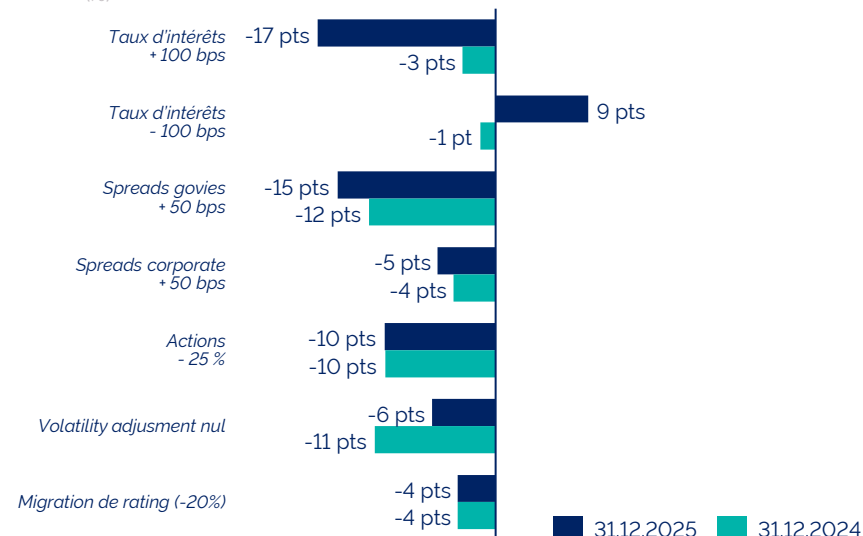
Hausse du taux de couverture de + 19 pts par rapport au 31.12.24 :

- + 13 points : amélioration du risque marché liée aux conditions de marché favorables et à leur couverture (hausse des marchés action, resserrement des spreads, baisse de l'impact hausse des taux)
- 5 pts : variation de la PPE admissible dans les fonds propres excédentaires
- + 5 pts : intégration du résultat net de dividende anticipé¹ sur la période
- + 4 pts : cession de CNP UniCredit Vita et de CNP Cyprus Insurance Holdings
- + 2 pts : Autres

Le ratio de solvabilité de CNP Assurances Holding s'élève à 256 %. Les fonds propres excédentaires (PPE) contribuent à hauteur de **50 pts** au ratio du Groupe. Les dettes « *grandfathered* » contribuent à hauteur de 7 pts au taux de couverture au 31.12.25.

Sensibilités taux de couverture du SCR

(%)



Structure du capital sous Solvabilité 2

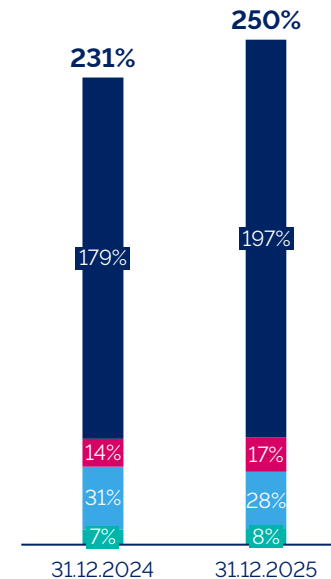
Montant des fonds propres éligibles

(Md€ et %)



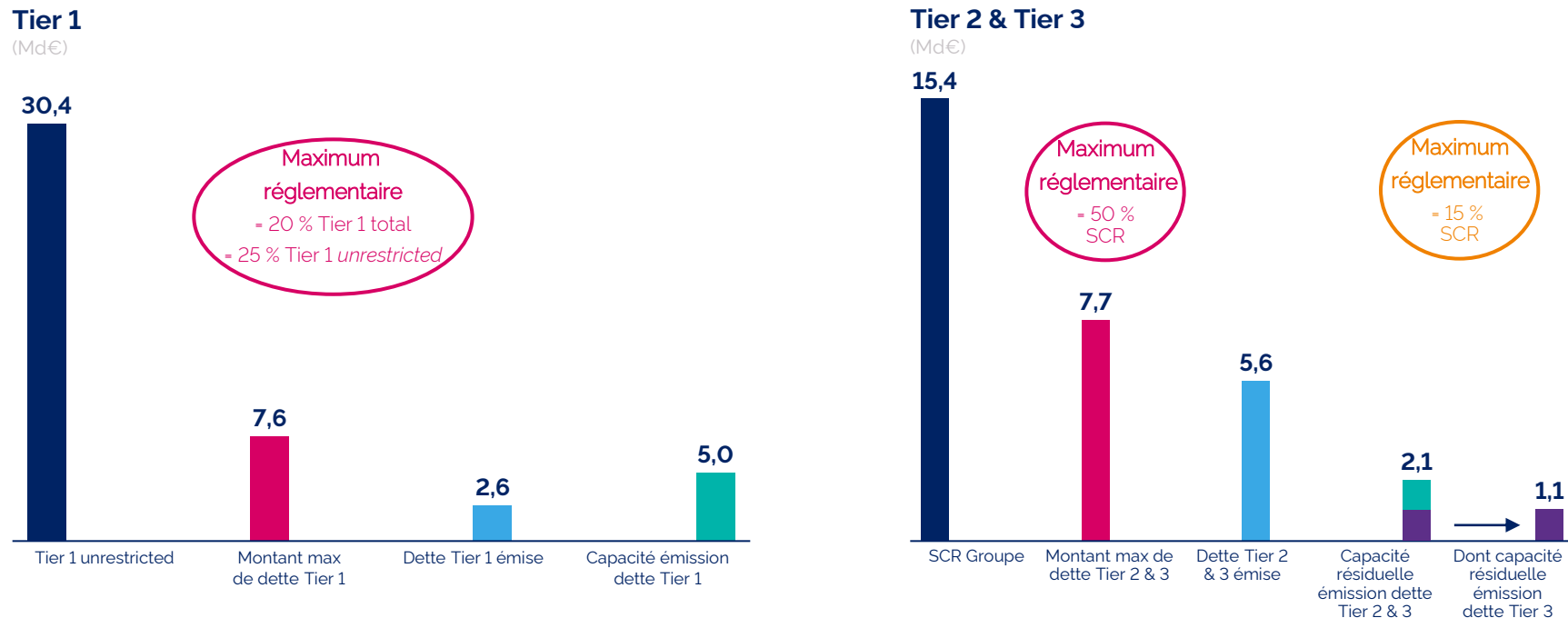
Contribution au SCR

(%)



Hausse des fonds propres éligibles de 2 Md€ et SCR en baisse à 15,4 Md€.

Capacité d'émission de dettes subordonnées sous Solvabilité 2



Capacité d'émission de dettes subordonnées au 31.12.25 :

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

Couverture des intérêts et taux coupon de la dette émise

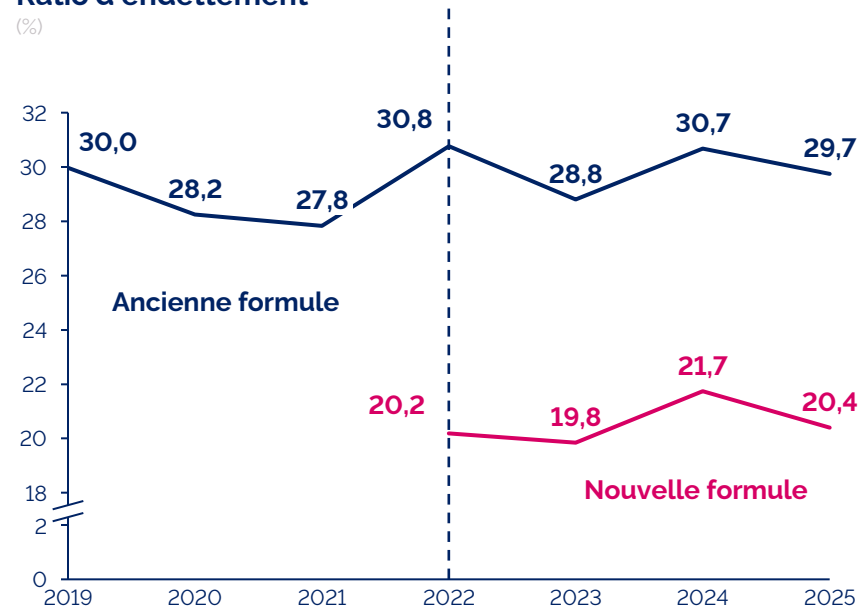
Ratio de couverture des intérêts

RBE/charge de la dette - (x)



Ratio d'endettement

(%)



Données de gestion non auditées

Une légère baisse du ratio de couverture des intérêts à 10,2X liée notamment à la baisse 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 taxes et brute de minoritaires).

Notations financières

S&P Global
Ratings

FitchRatings

MOODY's

**Notation de
solidité financière**

A

Perspective stable (novembre 2025)

A

Perspective stable (décembre 2025)

A1

Perspective stable (juin 2025)

Notation des titres
subordonnés
Tier 2 et Tier 3

BBB+

BBB / BBB+

A3

Notation des titres
subordonnés
Restricted Tier 1

BBB

BBB-

Baa2

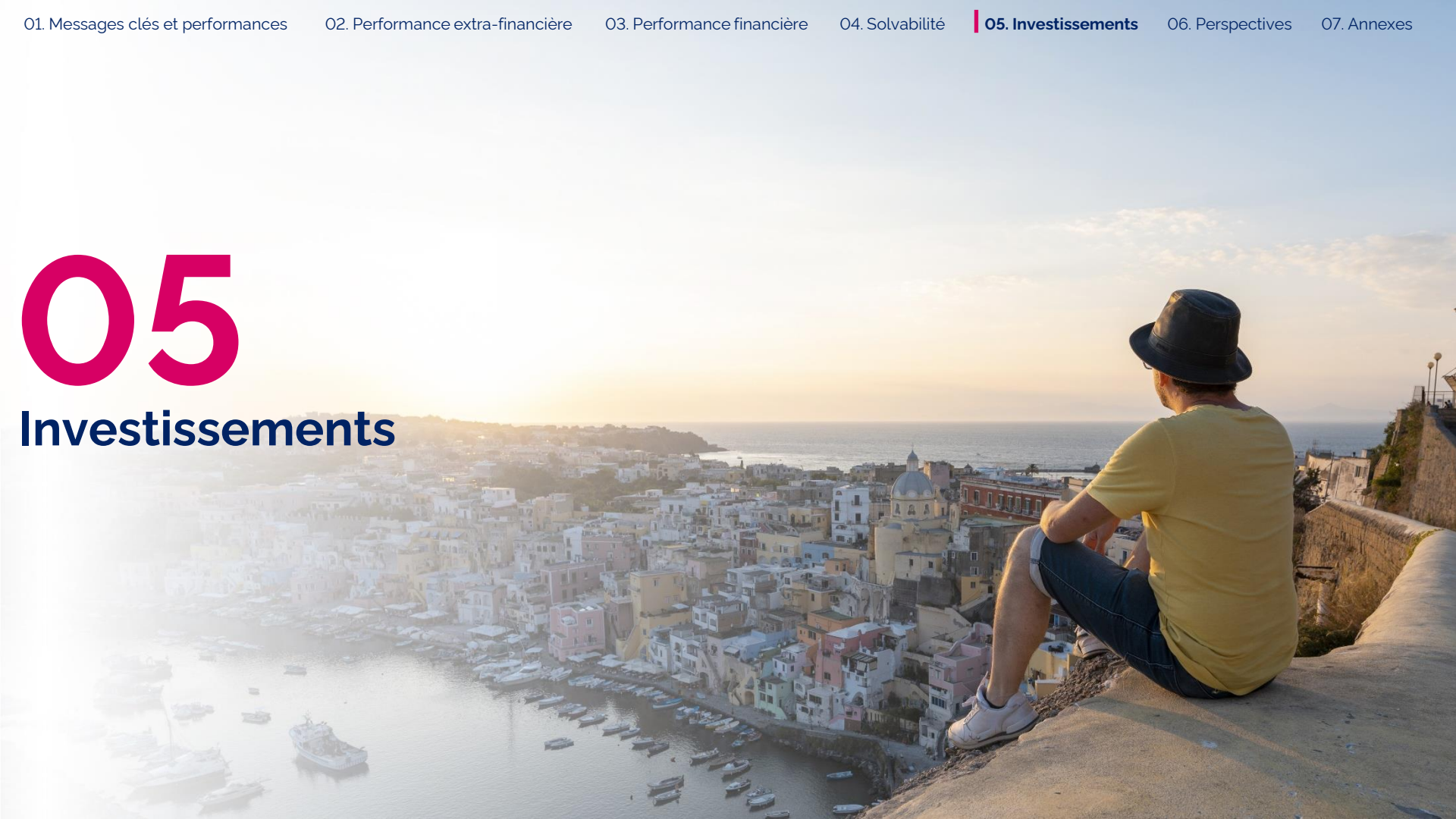
L'agence de notation S&P Global a réaffirmé la notation de CNP Assurances SA à A /perspective stable en novembre 2025, en lien avec sa position privilégiée dans le marché de l'assurance vie et sa solidité financière.

En décembre 2025, Fitch Ratings a réaffirmé la notation de CNP Assurances SA à A/perspective stable, mettant en avant son lien avec la Banque Postale et sa performance financière.

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.

05

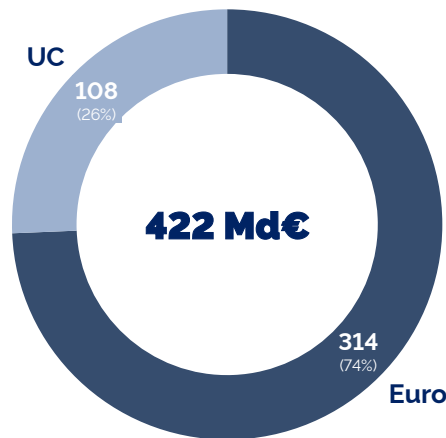
Investissements



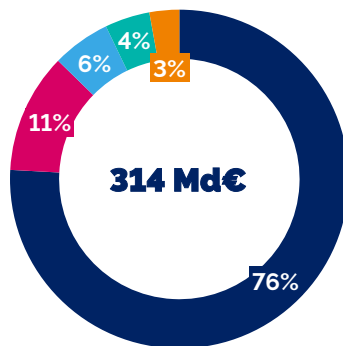
Une stratégie d'allocation stable

Périmètre Groupe au 31.12.25 (Md€ et %)

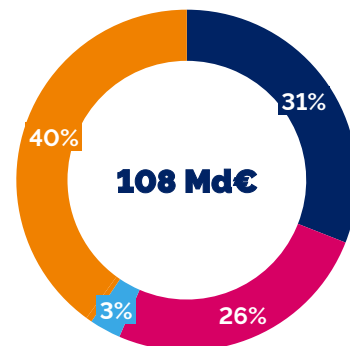
Portefeuille général et UC



Portefeuille général par classe d'actif



Portefeuille UC par classe d'actif



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

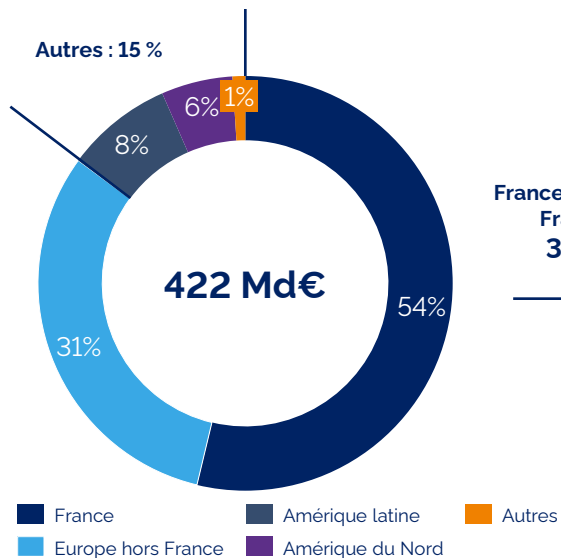
Une stabilité de la stratégie d'allocation, adaptée à un environnement de remontée des taux observé depuis 2022 :

- **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

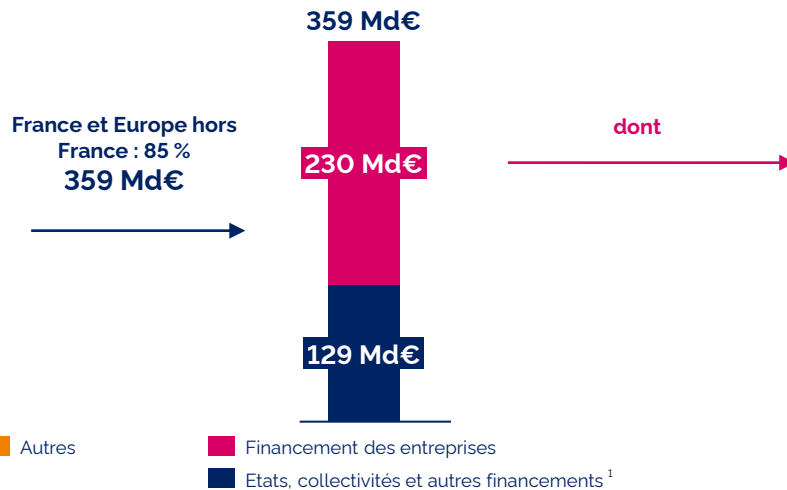
Financement de l'économie

(Périmètre Groupe au 31.12.25 / Md€ et %)

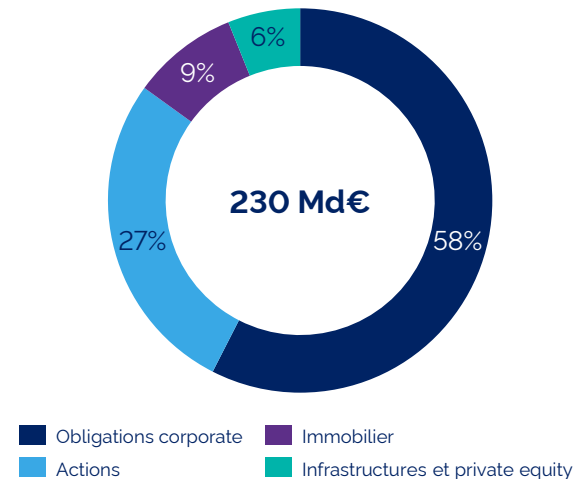
Répartition des actifs par zone géographique



Financement de l'économie européenne



Zoom sur le financement des entreprises européennes



CNP Assurances affiche une allocation très européenne à 85% avec une part significative de ses investissements en France à 54%.

Les investissements finançant les entreprises européennes représentent 230 Md€ au 31 décembre 2025 : soit 64 % des actifs finançant l'économie européenne

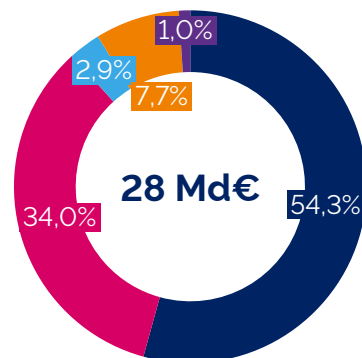
Ils sont constitués d'obligations d'entreprise, d'actions, d'immobilier, d'infrastructures et de *private equity*².

Des investissements tenant compte de l'environnement financier

28 Md€ de flux investis

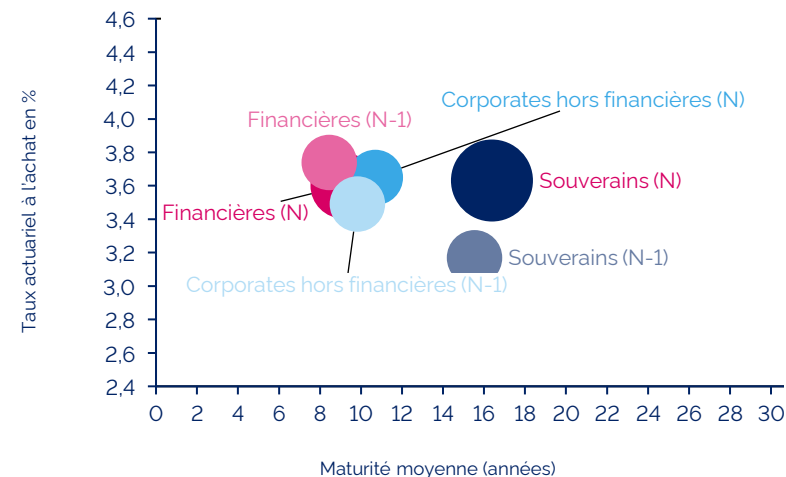
(31.12.25)

Nouveaux flux et engagements



■ Obligations souveraines yc supra ■ Dettes non cotées ■ Private Equity
■ Obligations corporate yc financières ■ Actions

Evolution des flux obligataires



Données de gestion non auditées / Périmètre France

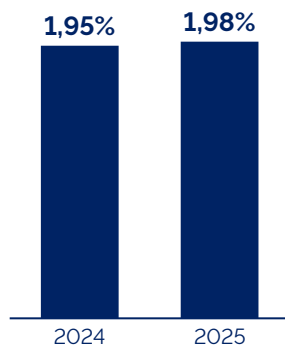
- **Un taux de réinvestissement sur les obligations à taux fixe est à 3,63 %** contre 3,37 % en 2024
- **Des investissements plus mesurés sur la poche de diversification, au profit des obligations**
- **Des flux d'investissements obligataires orientés en priorité sur le souverain, notamment français et autres pays d'Europe**, puis sur les financières.

Taux moyen servis aux assurés en France

Poursuite de l'accompagnement de la revalorisation des contrats des assurés

(%)

Taux de rendement courant des portefeuilles assurés euros



Taux moyen de rémunération sur l'ensemble de la gamme euros



■ Taux de revalorisation ■ Taux garanti moyen

La hausse du rendement courant des portefeuilles assurés vient principalement de la hausse des revenus de la poche obligataire, avec un effet réinvestissement, et de la hausse des dividendes actions.

La revalorisation moyenne des contrats est maintenue à 2,51 % grâce notamment à une reprise de PPE de 0,8 Md€.

La PPE s'élève à 11,2 Md€ après cette reprise.

06

Perspectives



Un cycle 2022-2025 réussi

2025 : excellents résultats



39,1 Md€

Chiffre d'affaires record

1 492 M€

RNPG

98 % d'atteinte

Indicateurs de la Raison d'être

2022 - 2025 :

Succès de notre stratégie de développement



Partenaires historiques

Bancassureur avec La Banque Postale
Caixa Econômica Federal
Groupe BPCE et Santander

Modèle ouvert

Epargne en Europe : CNP Assicura, CNP Patrimoine, CNP Luxembourg
Prévoyance/Santé en France : CNP Protection Sociale
Assurance et Consorcio au Brésil : CNP Seguradora

2026 - 2030 :

Accélération de nos ambitions stratégiques



Rendez-vous le 25 mars 2026

07

Annexes financières et extra-financières



Annexes financières et extra-financières

Groupe CNP Assurances

RNPG par segment	37
Encours nets de réassurance	38
Calendrier	56

CNP Assurances SA et ses filiales

Chiffres clés financiers	39
RNPG, Marge d'assurance et revenus du compte propre	40
Capitaux propres	41
CSM	42
Coefficient d'exploitation	43
Taux de couverture du SCR et MCR	44
Décomposition du SCR	45
Maturités et dates de <i>call</i> des dettes subordonnées	46
Portefeuille d'unités de compte	47
Portefeuille obligataire hors unités de compte	48
Portefeuille obligataire corporates hors unités de compte	49
Portefeuille obligataire banques hors unités de compte	50
Portefeuille obligataire souverain consolidé	51
Notations et engagements extra-financiers	52 – 53
Consórcio : fonctionnement et ambitions	54 – 55

RNPG par segment

31.12.25
(M€)

	Epargne/Retraite	Prévoyance/Protection/IARD	Compte propre
Marge d'assurance	1 491	1 319	0
Revenus totaux	1 433	1 415	806
Frais de financement	0	0	- 168
Frais non rattachables	- 122	- 231	- 302
Résultat brut d'exploitation	1 311	1 184	146
Résultat net part du Groupe	871	765	- 144
Contribution au RNPG	58 %	51 %	- 10 %

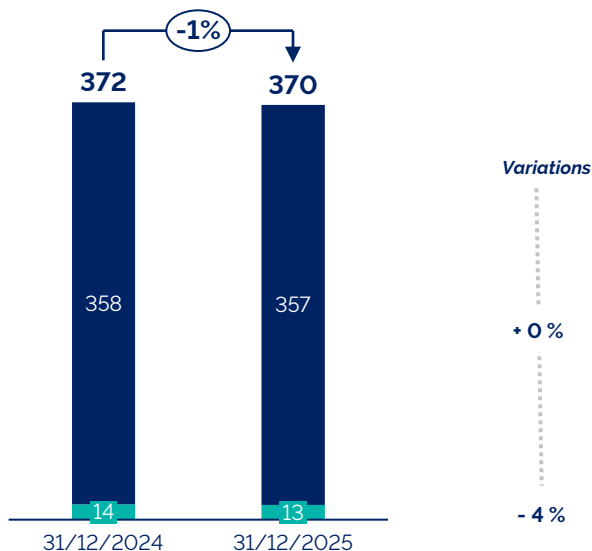
Ratio combiné (%)

83,7 %

Encours nets de réassurance¹

Encours fin par segment d'activité

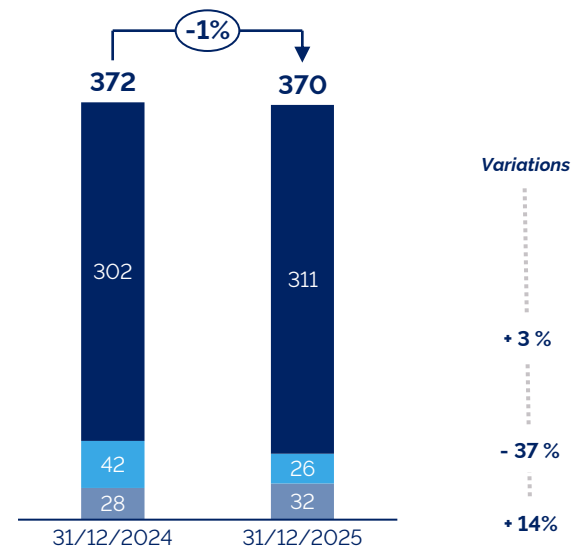
(Md€)



■ Epargne/Retraite ■ Prévoyance/Protection/IARD

Encours fin par zone géographique

(Md€)



■ France ■ Europe hors France ■ Amérique Latine

1/ hors PB différée, normes locales, au périmètre Groupe

Chiffres clés financiers

31.12.25 vs 31.12.24

Activité et solvabilité

ROE

9,2 %

- 0,3 pt (9,5 % au 31.12.24)

Ratio de couverture SCR

250 %

+ 19 pts (231 % au 31.12.24)

Résultat

Résultat net part du Groupe

1 514 M€

- 6 % (1 606 M€ au 31.12.24)

Bilan

CSM

18,5 Md€

+ 2 Md€ (16,5 Md€ au 31.12.24)

Capitaux propres

19,1 Md€

+ 1,6 Md€ (17,5 Md€ au 31.12.24)

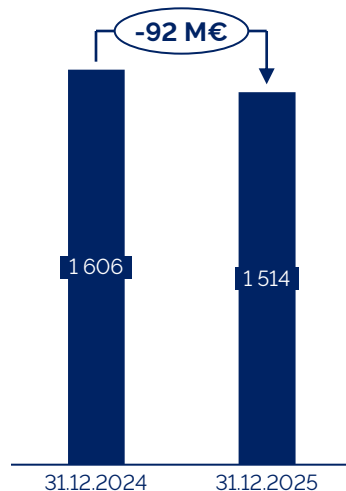
Patrimoine économique

31,1 Md€

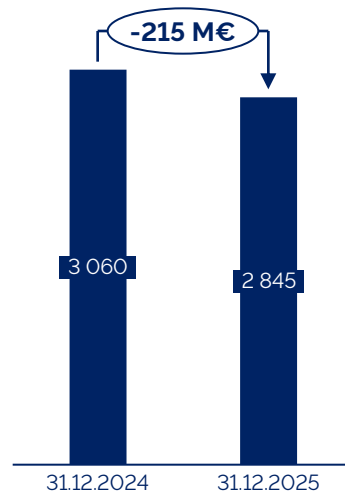
+ 3 Md€ (27,9 Md€ au 31.12.24)

Une RNPG solide à 1 514M€

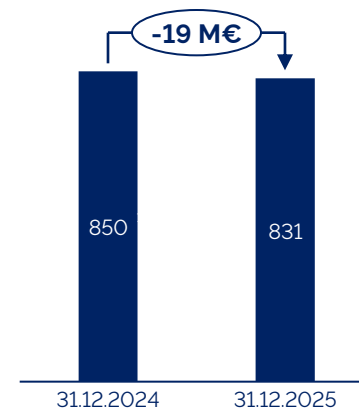
RNPG
(M€)



Marge d'assurance
(M€)



Revenus du compte propre
(M€)



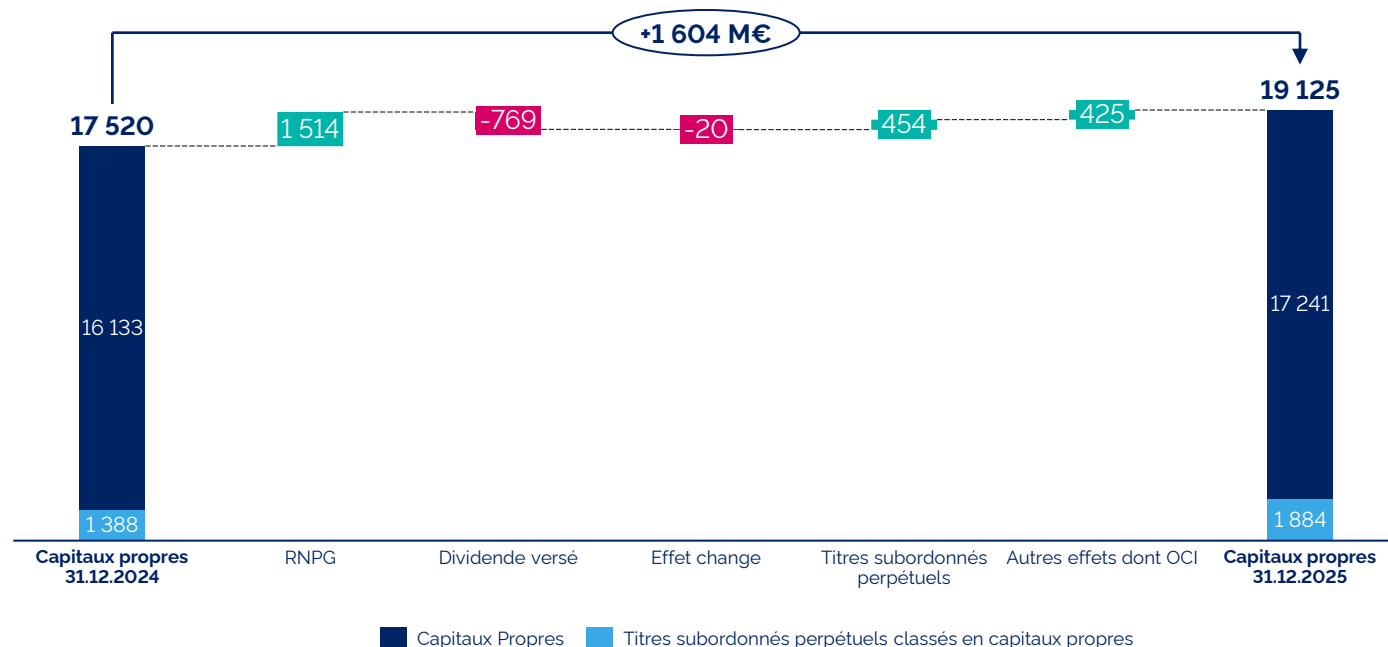
Le RNPG atteint 1 514 M€ en baisse de 92 M€ principalement expliquée par la baisse de la marge d'assurance. Le RNPG est en hausse de +6 %, hors surtaxe exceptionnelle (186 M€).

La marge d'assurance s'élève à 2,8 Md€ en baisse de 7 %, expliquée par une consommation de richesses en France pour accélérer la croissance de la collecte et les sorties de périmètre en Europe hors France.

Les revenus du compte propre sont en baisse (-19 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.

Des capitaux propres solides

(M€)



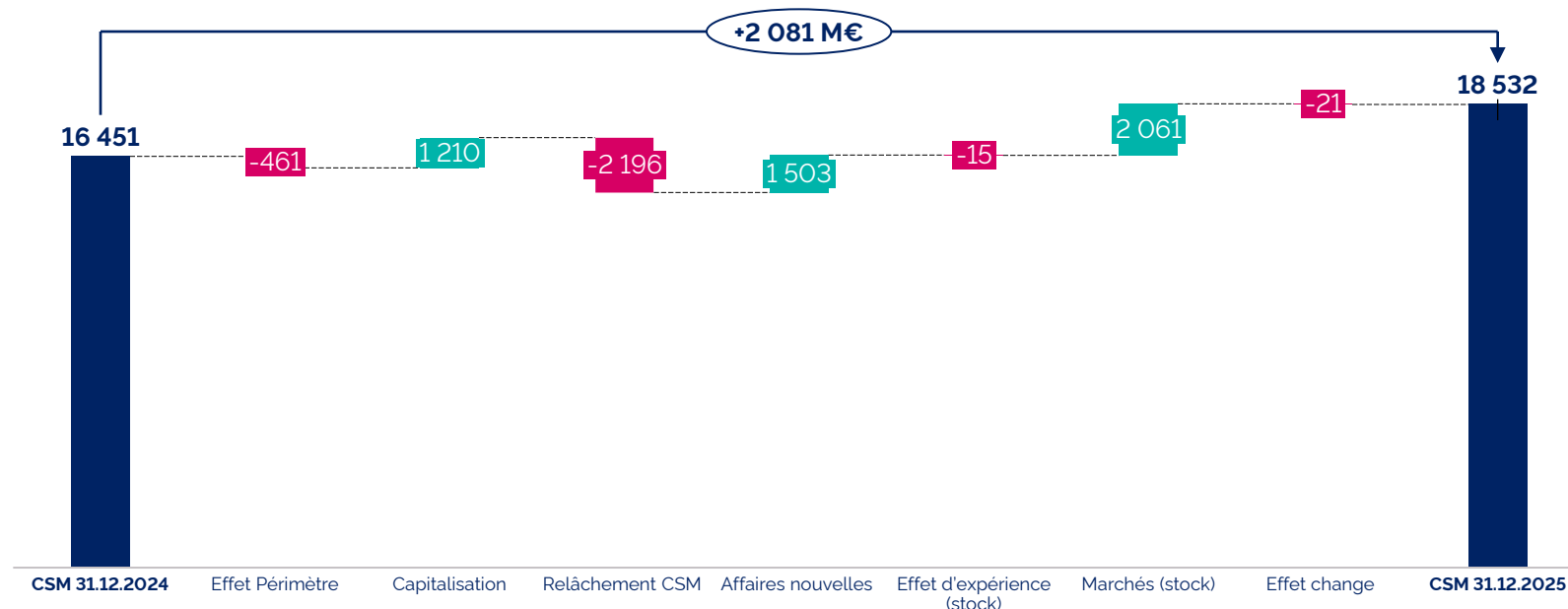
Les capitaux propres s'élèvent à 19,1 Md€, en hausse de 1,6 Md€, liés aux résultats sur la période de 1,5 Md€, à l'émission d'un titre subordonné (0,5 Md€) et à la variation des réserves d'OCI atténués par le versement des dividendes de 769 M€.

Un acompte de dividende au titre de 2025 de 405 M€ a été versé par CNP Assurances SA à CNP Assurances Holding.

Une CSM à 18,5 Md€ portée par les effets favorables de marché et les affaires nouvelles

CSM - CNP Assurances SA et ses filiales

(€m)

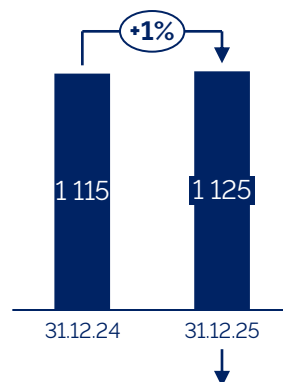


La CSM s'élève à 18,5 Md€, avec une contribution de la France de 14,4 Md€. La CSM progresse de 2 Md€ en lien avec la forte contribution des affaires nouvelles et des effets marchés favorables (hausse des taux longs, resserrement des *spreads* et hausse des marchés actions sur la période en France).

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

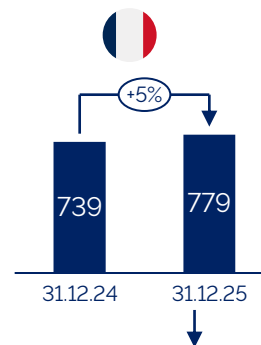
Un coefficient d'exploitation maîtrisé

Frais de gestion¹
(M€)

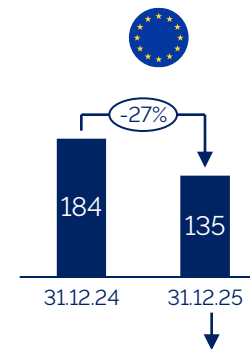


Frais rattachables :

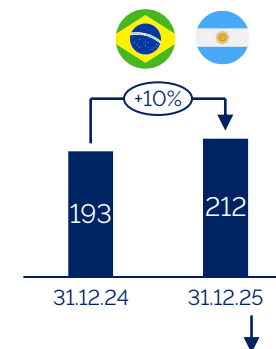
59 %



61 %



59 %



50 %

Coefficient d'exploitation normalisé :

33 %

36 %

41 %

22 %

Les frais de gestion s'établissent à **1 125 M€** en augmentation de 10 M€ (+ 1 %) par l'inflation.

Le coefficient d'exploitation normalisé est de **33 %**.

Taux de couverture du SCR et MCR

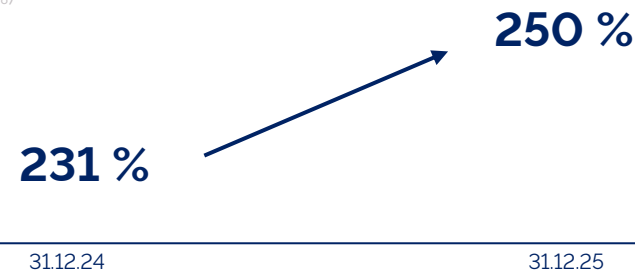
Fonds propres éligibles et SCR

(Md€)



Ratio SCR

(%)



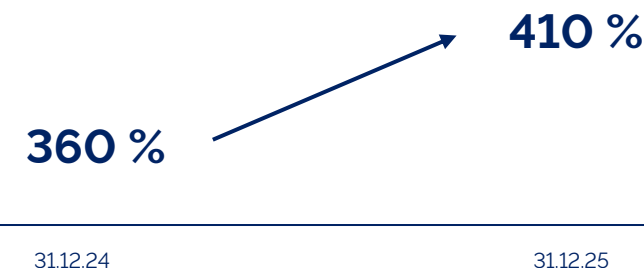
Fonds propres éligibles et MCR

(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.

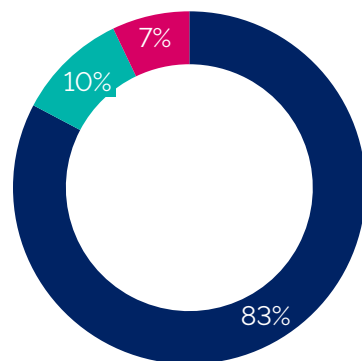
Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR peuvent différer des fonds propres éligibles à la couverture du SCR du fait des règles de plafonnement :

- 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)

Décomposition du SCR

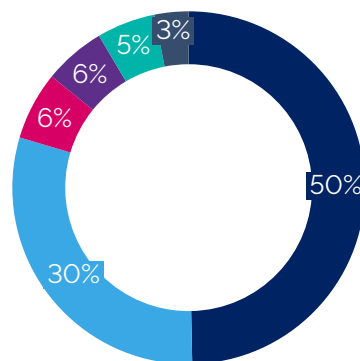
SCR par zone géographique

(%)



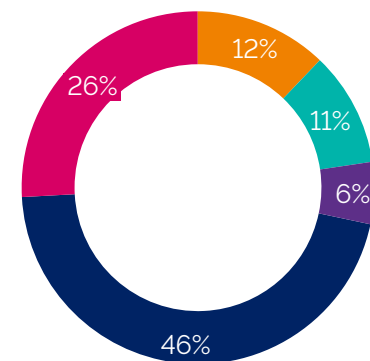
SCR par risque

(%)



SCR par risque marché

(%)

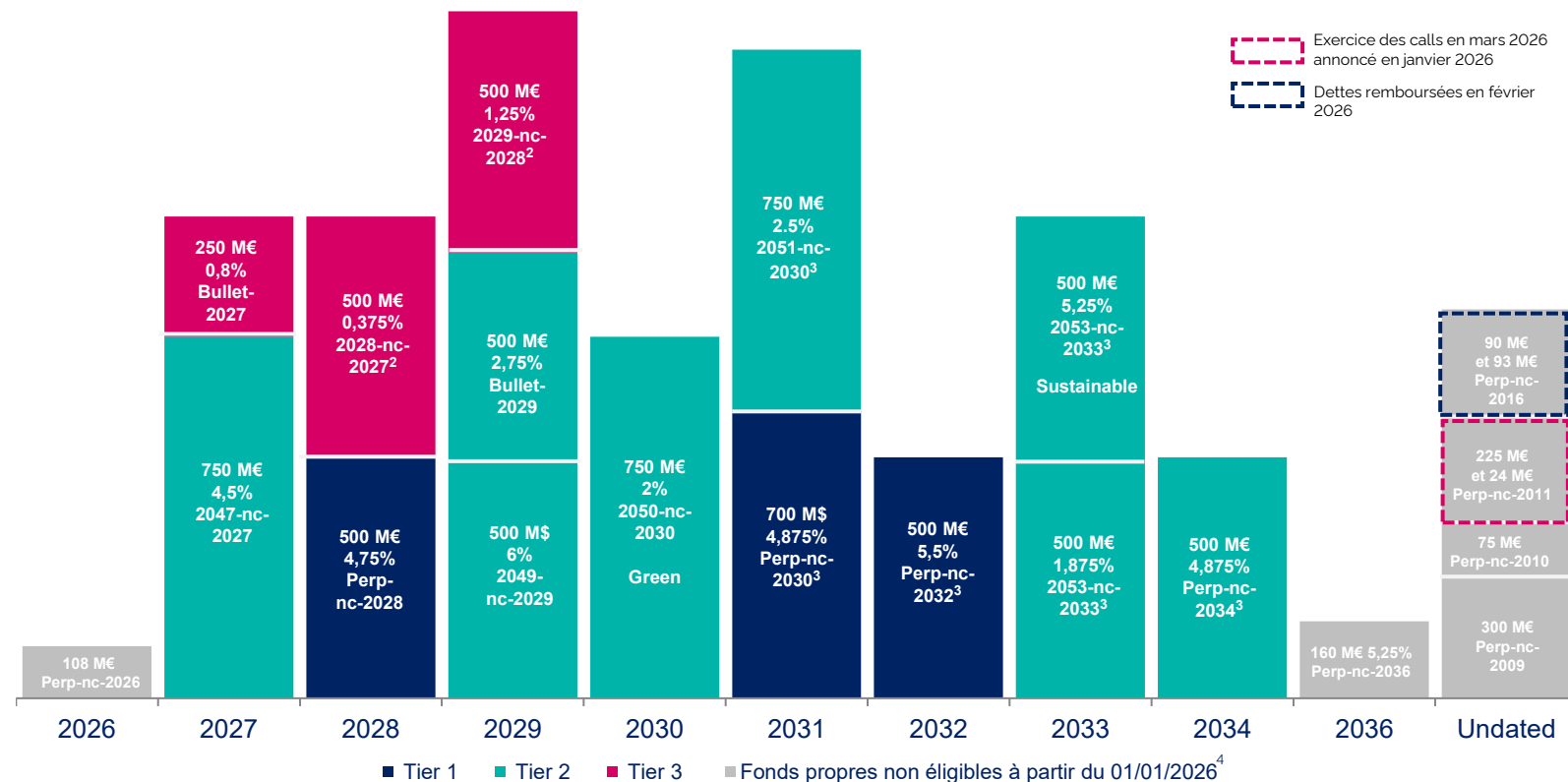


■ France ■ Amérique latine ■ Europe hors France

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

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

Maturités et dates de *call* des dettes subordonnées

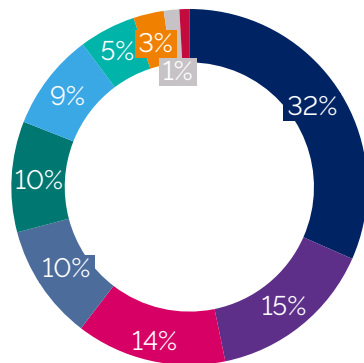


1/ *Undated* - Dettes subordonnées perpétuelles avec première date de call déjà passée 2/Possibilité de *call* pendant une période de 3 mois avant la date de maturité finale 3/ Possibilité de *call* pendant une période de 6 mois avant la première date de *reset* du taux d'intérêt 4/ Anciennes dettes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

Diversification du portefeuille d'unités de compte

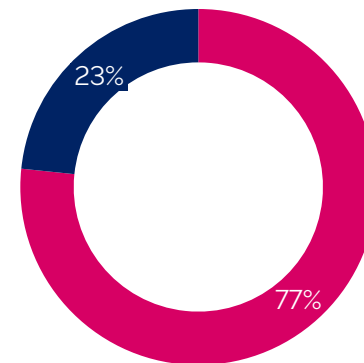
31.12.25 (%)

Répartition de l'encours en unités de compte



Fonds Action Fonds Diversifiés Produits structurés Immobilier Fonds alternatifs
Titres vifs Fonds obligataires Fonds monétaires Fonds à formule Private Equity < 0,5 %

Répartition des flux d'investissements nets



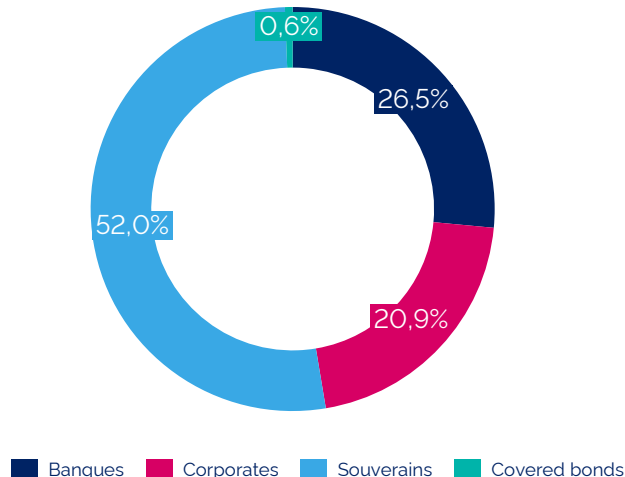
Gestion libre Gestion pilotée / gestion sous mandat

Portefeuille obligataire hors unités de compte

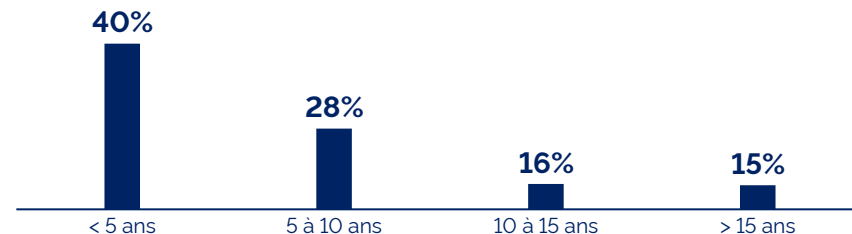
par émetteur, maturité et *rating*

3112,25 (%)

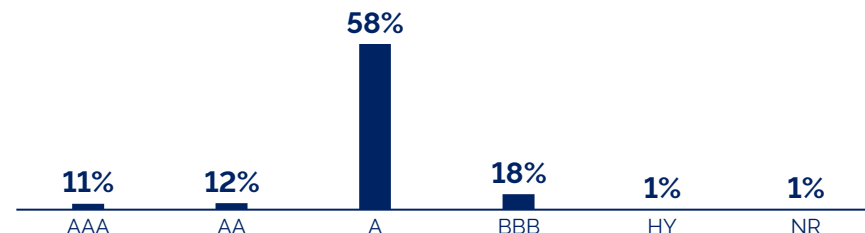
Portefeuille obligataire par type d'émetteur



Portefeuille obligataire par maturité



Portefeuille obligataire par *rating*¹



Un taux de rendement moyen des investissements à taux fixe en hausse à 2,04 % versus 1,89 % en 2024.

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

Un portefeuille obligataire composé à 98 % d'*investment grade*.

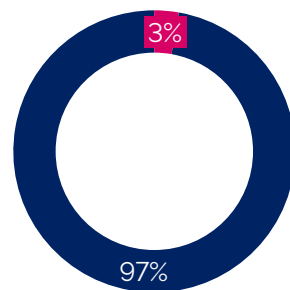
Données de gestion non auditées

1/ *Second best rating* : méthode qui vise à retenir la 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 séniorité

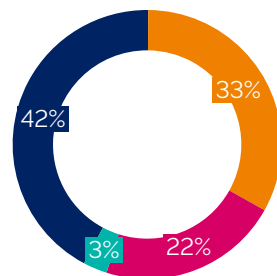
(%)



■ Senior ■ Subordonné

Portefeuille obligataire corporates par zone géographique

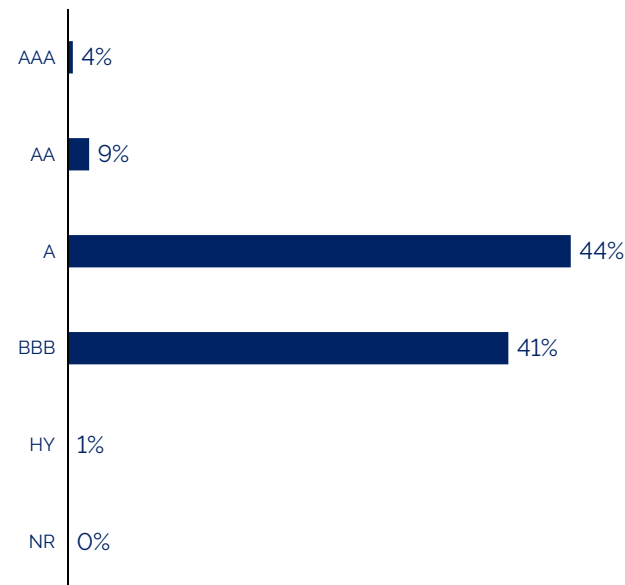
(%)



■ Europe hors France ■ France ■ Amérique du Nord ■ Monde-Autres pays

Portefeuille obligataire corporates par *rating*¹

(%)

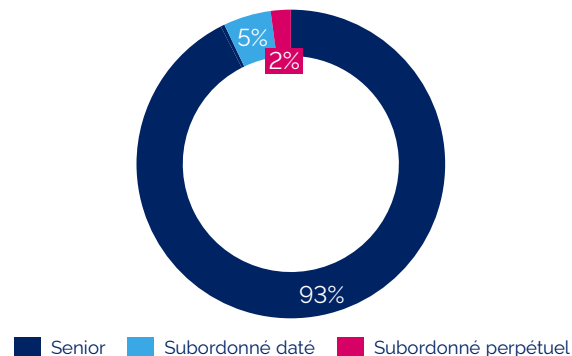


Données de gestion non auditées / Périmètre France 1/ Second best rating : méthode qui vise à retenir la 2^{ème} meilleure note attribuée à une émission par les 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Portefeuille obligataire banques hors unités de compte

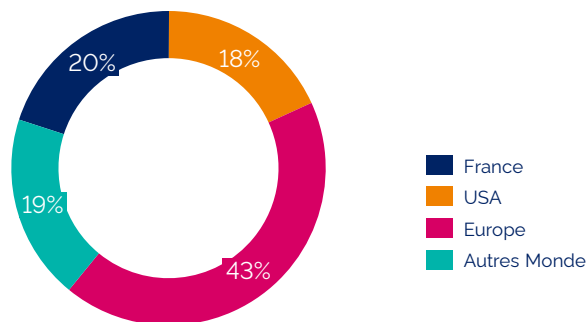
Portefeuille obligataire banques par séniorité

(%)



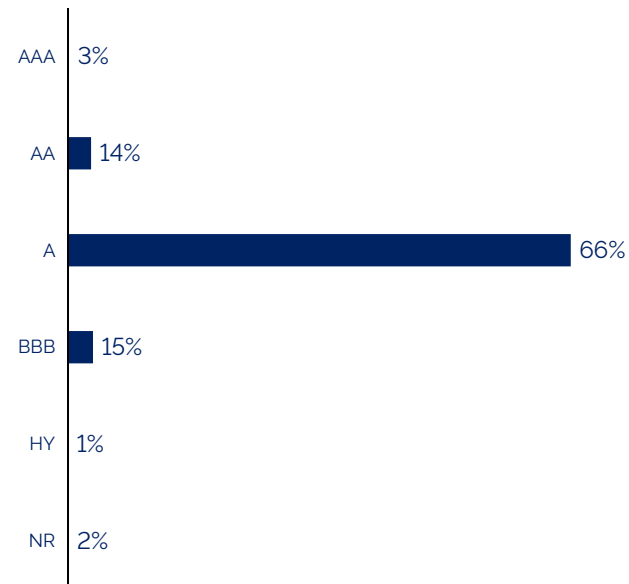
Portefeuille obligataire banques par zone géographique

(%)



Portefeuille obligataire banques par *rating*¹

(%)



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 3 agences de notation S&P, Moody's et Fitch

Portefeuille obligataire souverain consolidé ¹

Expositions souveraines y compris titres détenus en UC

(M€)

	31.12.25		31.12.24	
	Total Expositions directes ²	Exposition en %	Total Expositions directes ²	Exposition en %
France ³	53 764	38.5 %	53 376	40.8 %
Brésil	28 590	20.5 %	26 720	20.4 %
Italie	9 611	6.9 %	8 982	6.9 %
Espagne	10 133	7.3 %	10 142	7.7 %
Belgique	8 154	5.8 %	7 664	5.9 %
Allemagne	6 180	4.4 %	5 229	4.0 %
Pays-Bas	1 609	1.2 %	371	0.3 %
Autriche	2 407	1.7 %	1 919	1.5 %
Canada	558	0.4 %	433	0.3 %
Finlande	591	0.4 %	377	0.3 %
Portugal	504	0.4 %	592	0.4 %
Autres ⁴	17 480	12.5 %	15 072	11.5 %
Total	139 581	100 %	130 877	100 %

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

Notations extra-financières

Un engagement reconnu

CNP Assurances se positionne parmi les 6 % d'entreprises les mieux notées du secteur de l'assurance¹ :

Agences de notation



AAA, score 9,7/10
de CCC à AAA



low risk, score 12,3
meilleure note possible : 0



73/100
de 0 à 100

ONG

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



B
de F 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



Le Consórcio : alternative locale au crédit à vocation sociale

Le Consórcio est une solution d'épargne à vocation sociale qui complète et constitue une alternative au financement traditionnel. Ce produit est mis en place par un administrateur et permet aux consommateurs (les membres d'un groupe Consórcio), ayant un accès limité au financement direct (crédit), d'acheter des biens de valeurs importantes. **11,2 millions de clients actifs participaient à un groupe Consórcio à fin 2024.**



organise



financent



L'administrateur du Consórcio

Commercialise puis administre un groupe Consórcio (un groupe par projet)

Définit les modalités du groupe : montant de la lettre de crédit, type de bien ciblé et échéance

Propose 2 assurances :

Prestamista, une assurance individuelle décès invalidité et Seguro de Quebra de Garantia, une assurance collective de rupture de garantie

Les membres du Consórcio

Tous règlent leurs cotisations¹

Jusqu'à échéance du groupe et contribuent ainsi à un fond commun

Certains sont sélectionnés mensuellement de manière aléatoire pour bénéficier d'une lettre de crédit

Tous bénéficieront d'une lettre de crédit avant l'échéance du Consórcio

Tous sont protégés par une assurance individuelle et une assurance de groupe (en cas de rupture de contrat de l'un des participants)

Le bien ou service

Est financé à l'aide de la lettre de crédit octroyée mensuellement à l'un des membres du Consórcio

La durée d'un Consórcio est habituellement de 10 à 15 ans.
50% des biens financés sont des biens immobiliers, 42% des véhicules.

Le Consórcio est financé par les participants du groupe et **ne nécessite pas de capital propre de la part de l'administrateur.**

1/ dont frais de gestion et assurance

CNP Assurances, de fortes ambitions sur le marché du Consórcio :

Le marché du Consórcio connaît une croissance régulière grâce à la popularité croissante des produits et à l'augmentation du « ticket » :

378,7 Mbrl
de crédits gérés

23,3 Mbrl
de chiffre d'affaires

+ 23 %
TCAC 2020 / 2024

CNP Assurances est un acteur historique du Consórcio avec le lancement dès 2002 de *Real Estate Consórcio* en partenariat avec CAIXA. Le Groupe est aujourd'hui présent sur ce marché au travers de CNP Consórcio, sa filiale en modèle ouvert et Caixa Consórcio, fruit du partenariat avec la CAIXA. Le Consórcio est un marché porteur qui permet à CNP Assurances de diversifier son l'activité et de générer du multi équipement.

Avec le lancement du projet de partenariat avec Embracon¹, 3^e acteur indépendant du marché, CNP Assurances constituerait ainsi un des **écosystèmes de distribution les plus complets du secteur** avec un réseau de distribution propre, des partenariats stratégiques via Embracon et un réseau bancassureur; celui de la CAIXA. **L'ensemble représenterait ainsi :**

63,5 Mbrl
de crédits gérés

8,7 %
de part de marché

4^e
Acteur du marché

Calendrier

2026

Juillet 2026

Indicateurs de résultat IFRS 9/17
au 30 juin 2026

Contacts analystes et investisseurs

Michel Genin

michel.genin@cnp.fr

Maiwenn Keraval

maiwenn.keraval@cnp.fr



infofi@cnp.fr