

Assurons
un monde
plus ouvert



Assemblée générale
ordinaire et extraordinaire
de CNP Assurances
Antoine Lissowski,
directeur général

17 avril 2020



Déclaration du directeur général

« Dans les circonstances actuelles, je souhaite renouveler mes remerciements à l'ensemble des équipes du groupe CNP Assurances qui continuent de réaliser, en télétravail, avec professionnalisme et engagement, leurs missions au service de notre clientèle, qui reste la première de nos priorités. J'assure les actionnaires de tous nos efforts pour préserver la valeur de l'entreprise dans ces conditions difficiles. »

Faits marquants 2019

Réaffirmation du modèle multi-partenarial et international

- Perspective d'intégration dans le groupe La Banque Postale
- Prolongation à 2030 des accords avec le groupe BPCE en France
- Prolongation à 2046 des accords avec Caixa Seguridade au Brésil

Adaptation au contexte de taux bas en Europe

- Ajustement du taux de participation aux bénéfices
- Accélération de l'évolution du mix produits
- Priorité aux activités risquées : 51% du RBE et 63% de la VAN

Solidité financière reconnue dans la solvabilité

- Prise en compte de la PPE dans le taux de couverture
- Forte hausse de la solvabilité à fin 2019

Renouvellement de l'offre Epargne/Retraite pour les clients

- Mise en œuvre de la loi PACTE
- Mise en place progressive des produits PER
- Des produits innovants comme le support sécurisé Pergola

Optimisation du modèle économique

- Développement soutenu de nos activités au Brésil
- Plan de transformation IT à 3 ans
- Digitalisation des parcours clients et qualité de service accrue
- Programme d'efficience Opus 21

Engagement renforcé d'investisseur responsable

- Relèvement des objectifs en faveur de la TEE
- Cible de neutralité carbone du portefeuille d'investissements (Accords de Paris 2050)
- Succès du lancement de la 1^{ère} obligation subordonnée verte

Chiffres clés 2019

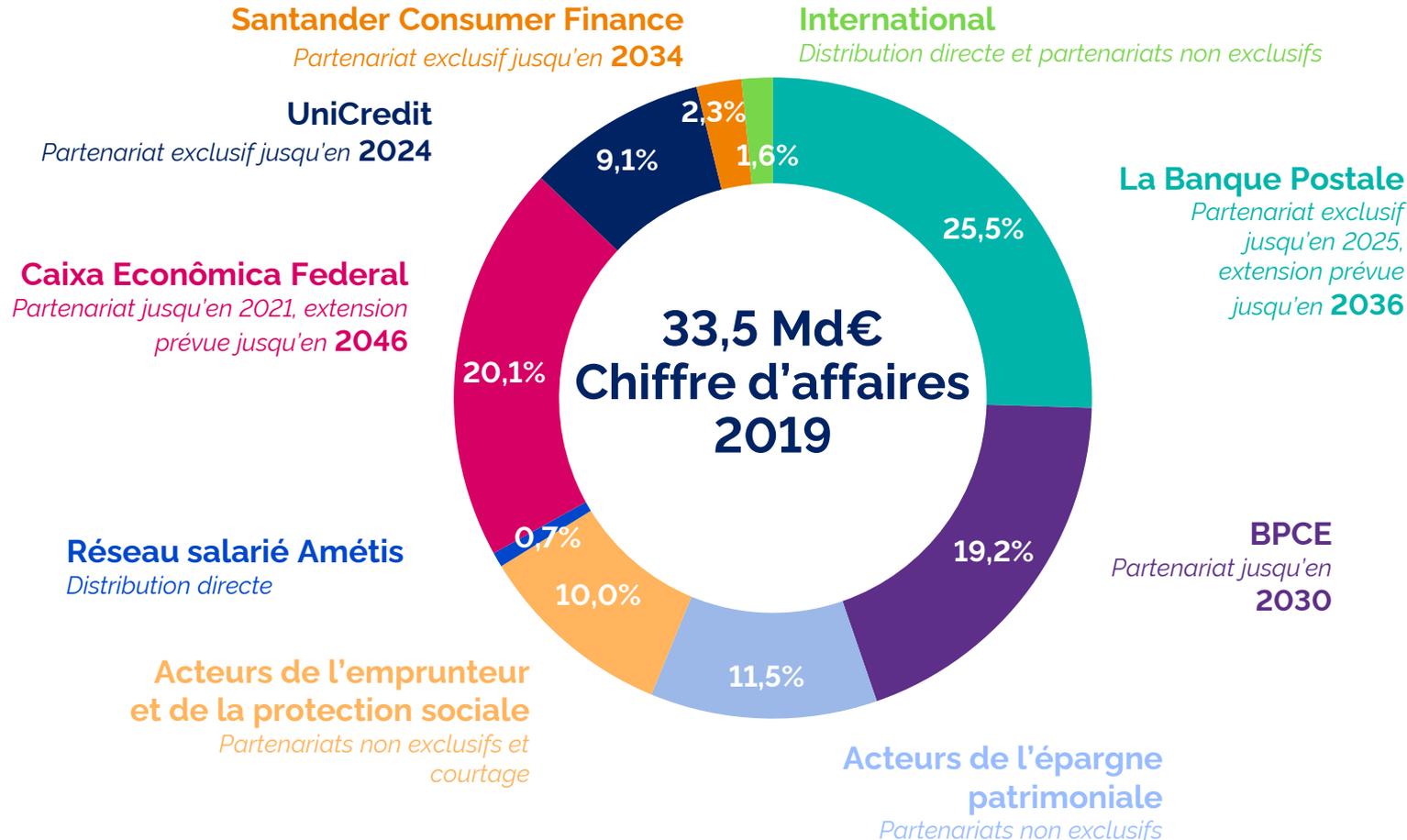
(M€)		2019	2018	Variation	Variation à périmètre et change constants ⁽¹⁾
Activité commerciale	Chiffre d'affaires	33 496	32 367	+ 3,5 %	+ 4,0 %
	VAN	543	659	- 17,6 %	- 16,6 %
	Ratio APE	17,1 %	21,3 %	- 4,3 pts	-
Compte de résultat	Revenus totaux	3 967	3 846	+ 3,1 %	+ 4,1 %
	Frais de gestion	926	922	+ 0,4 %	+ 1,4 %
	RBE	3 041	2 924	+ 4,0 %	+ 5,0 %
	Résultat courant part du Groupe	2 244	2 171	+ 3,4 %	+ 4,1 %
	Résultat net part du Groupe	1 412	1 367	+ 3,3 %	+ 4,0 %
	ROE	8,5 %	8,4 %	+ 0,0 pt	-
	Ratio combiné ⁽²⁾	80,7 %	80,9 %	- 0,2 pt	- 0,4 pt
Solvabilité	Taux de couverture du SCR Groupe	227 %	187 %	+ 40 pts	-
	Taux de couverture du MCR Groupe	388 %	317 %	+ 71 pts	-

Lors de sa réunion du 30 mars 2020, le conseil d'administration a proposé l'affectation de l'intégralité du résultat de l'année 2019 en report à nouveau, en lieu et place du versement d'un dividende.

(1) Cours de change moyen : Au 31.12.2019 : Brésil : 1 € = 4,41 BRL ; Argentine : 1 € = 53,88 ARS / Au 31.12.2018 : Brésil : 1 € = 4,31 BRL ; Argentine : 1 € = 32,99 ARS

(2) Segment Prévoyance/Protection (assurance emprunteur, prévoyance, santé et IARD)

Un groupe multi-partenarial

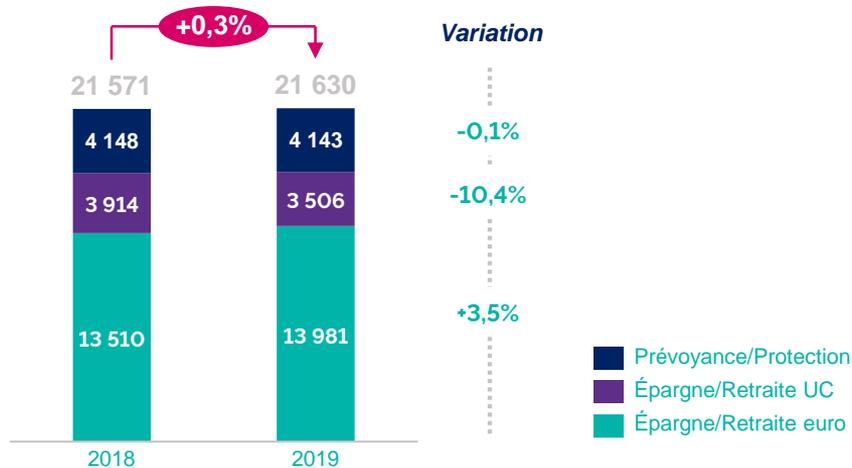




En France, un contexte de taux bas

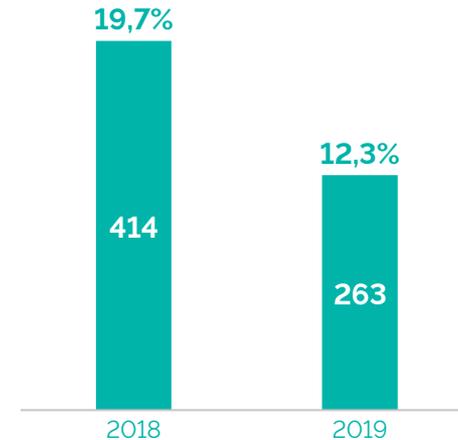
Chiffre d'affaire

(M€)



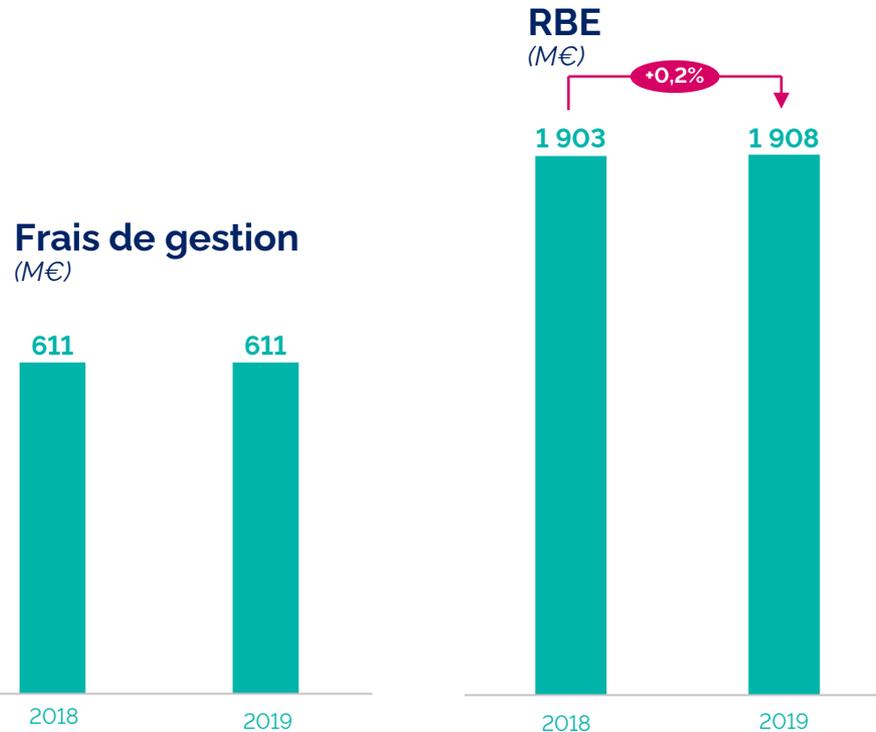
VAN & ratio APE

(M€, %)

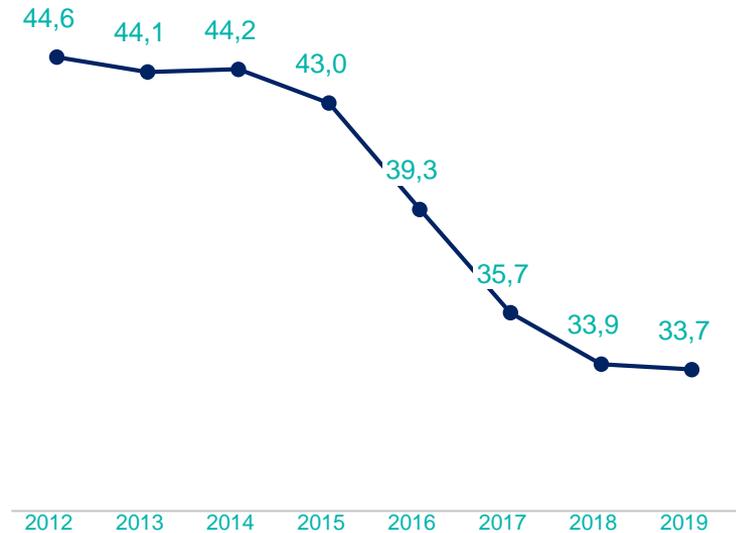


- Progression du chiffre d'affaires portée par le Haut de Gamme et La Banque Postale
- Collecte nette positive de + 3,3 Md€ en UC et négative de – 3,0 Md€ en euro
- Taux de marge en baisse (Epargne/Retraite)

En France, maintien du Résultat Brut d'Exploitation (RBE)



Coefficient d'exploitation (%)



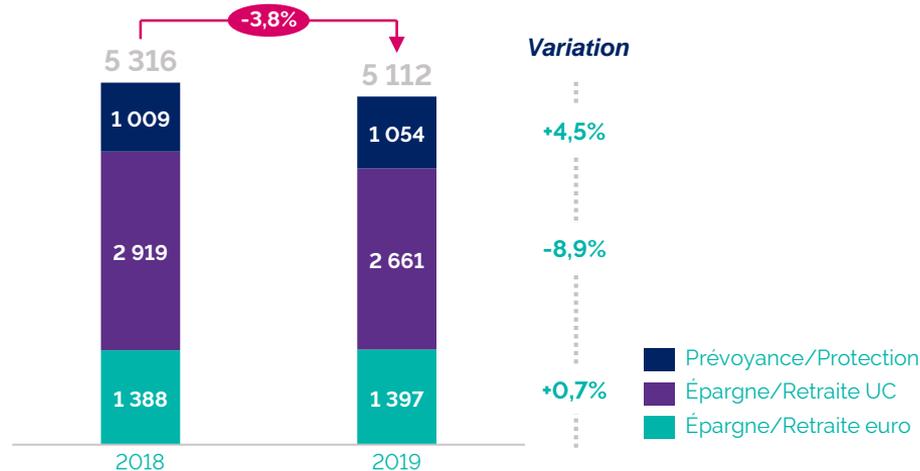
- Programme d'efficacité Opus 21 : objectif de réduction des coûts 45 M€ de réduction récurrente de la base de coûts⁽¹⁾ en année pleine par rapport à 2018 à horizon 2021
- A fin 2019, réduction de 14 M€ de la base de coût récurrente

⁽¹⁾ A périmètre constant

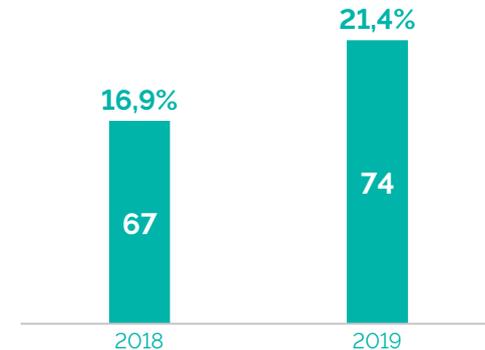


En Europe hors France, rentabilité en hausse

Chiffre d'affaires (M€)



VAN et ratio APE (M€, %)

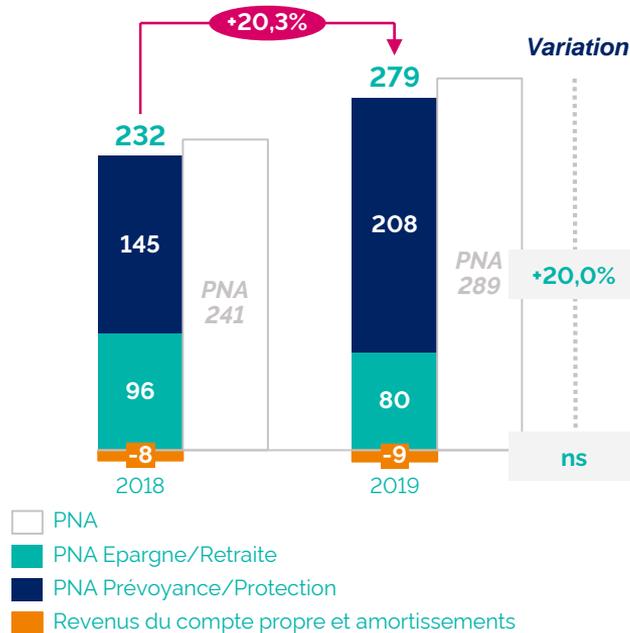


- Très bonne performance de CNP Santander en Prévoyance/Protection
- En Epargne/Retraite, activité marquée par l'arrêt des produits PIR (1)
- Taux de marge en hausse notamment grâce à CNP Santander et à la montée au capital de CIH

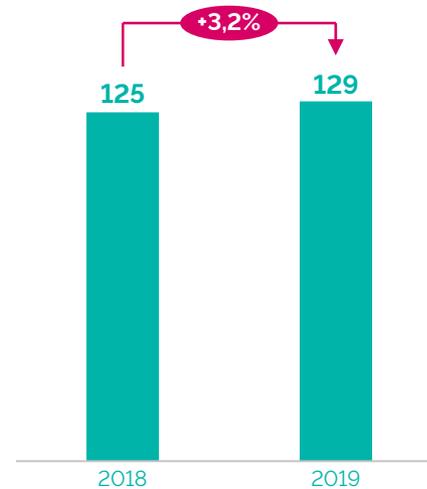


En Europe hors France, des revenus en forte hausse

Revenus totaux (M€)



Frais de gestion (M€)



RBE (M€)

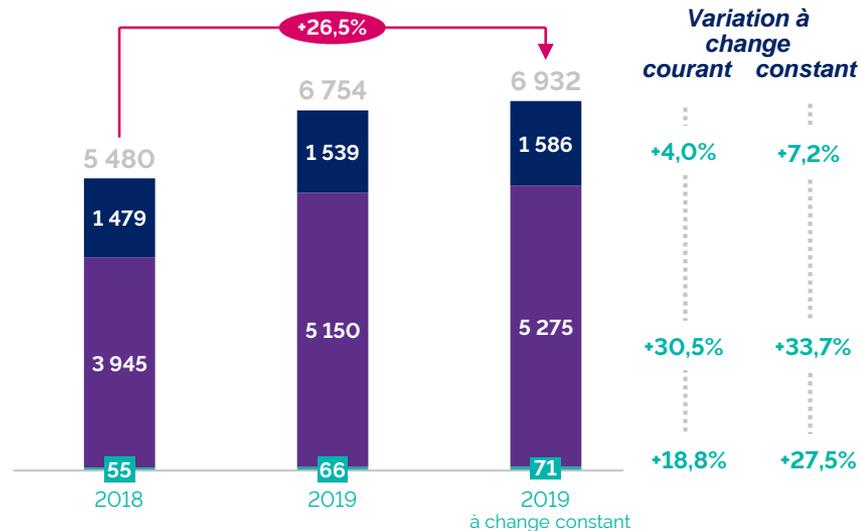


- PNA en hausse sur la Prévoyance/Protection (évolution du commissionnement en Italie et bonne dynamique de CNP Santander) et en légère baisse sur l'Epargne/Retraite
- RBE en hausse de 40%

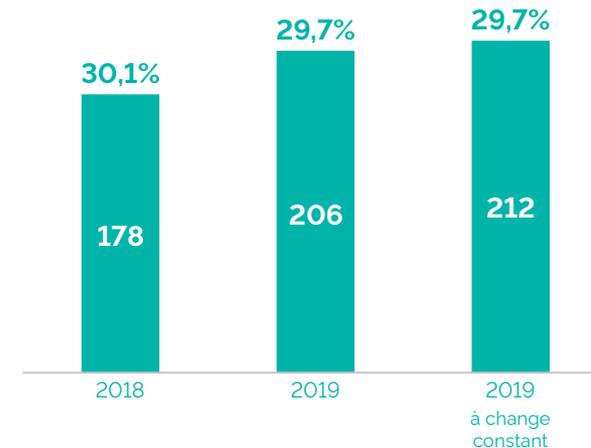


Caixa Seguradora : 3ème assureur brésilien avec 11,4% de part de marché

Chiffre d'affaires (M€)



VAN et ratio APE (M€, %)



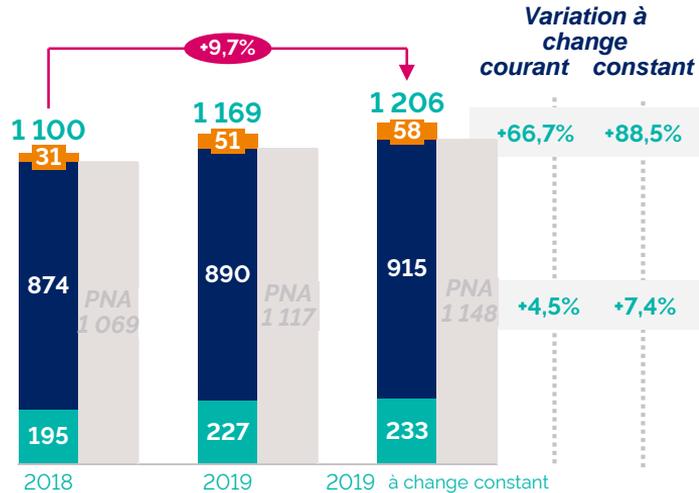
■ Prévoyance/Protection ■ Épargne/Retraite UC ■ Épargne/Retraite euro

- Surperformance de l'activité Retraite (+34% à change constant) par rapport au marché
- VAN en hausse, notamment portée par les volumes de retraite et la bonne performance de l'emprunteur consommation



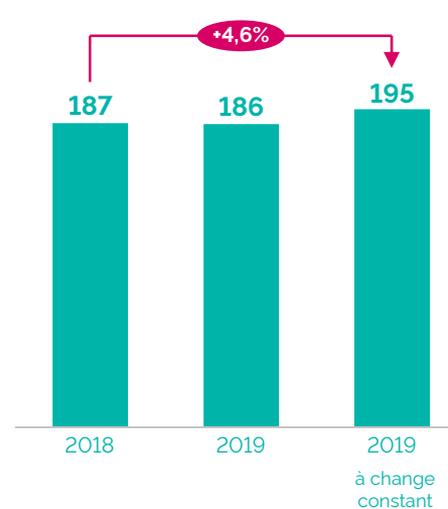
En Amérique latine, forte croissance des revenus et du RBE

Revenus totaux (M€)

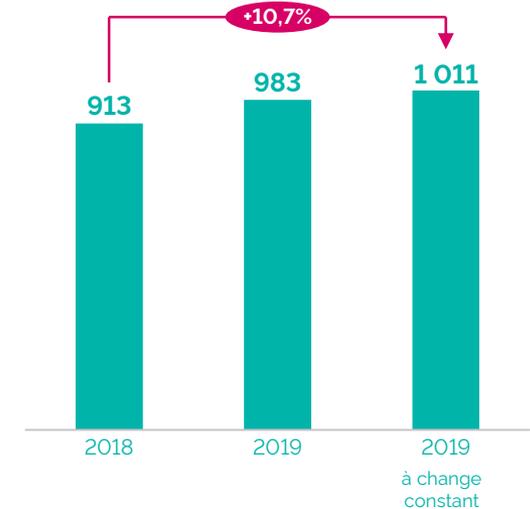


■ Revenus du compte propre ■ PNA
■ PNA Epargne/Retraite ■ PNA Prévoyance/Protection

Frais de gestion (M€)



RBE (M€)

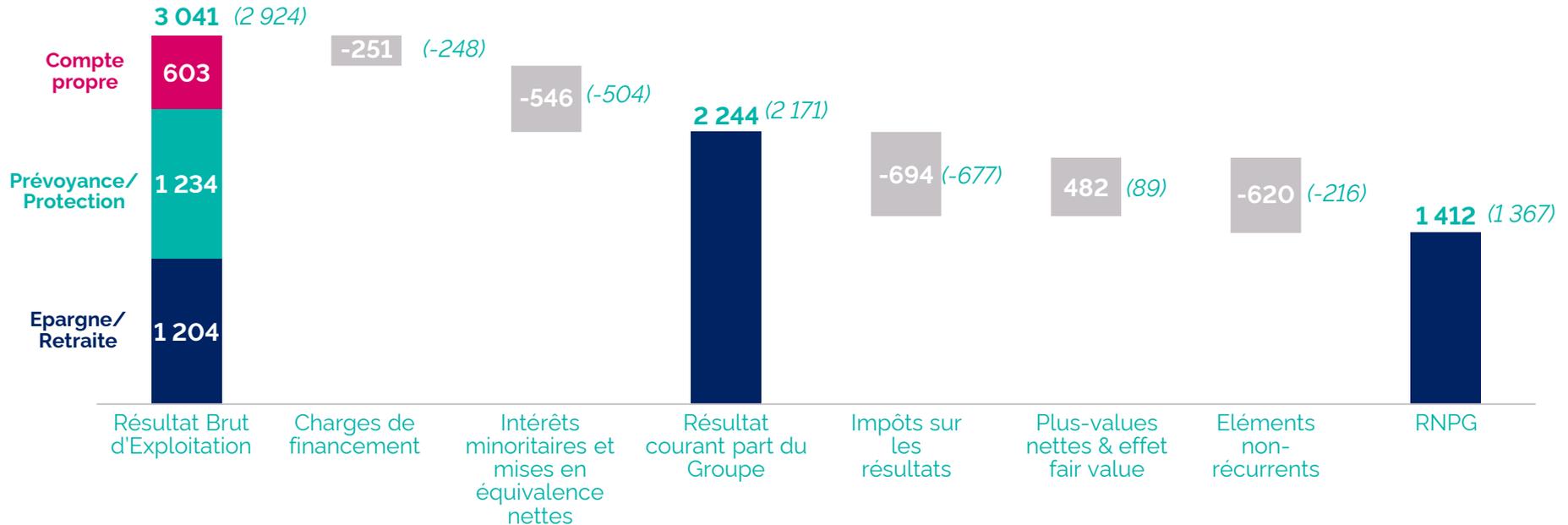


- Croissance soutenue du PNA et du RBE (encours en retraite, activité emprunteur consommation et amélioration de la sinistralité en prévoyance)
- Hausse des revenus du compte propre liée à des effets base non récurrents

Performance financière

2019 (2018)

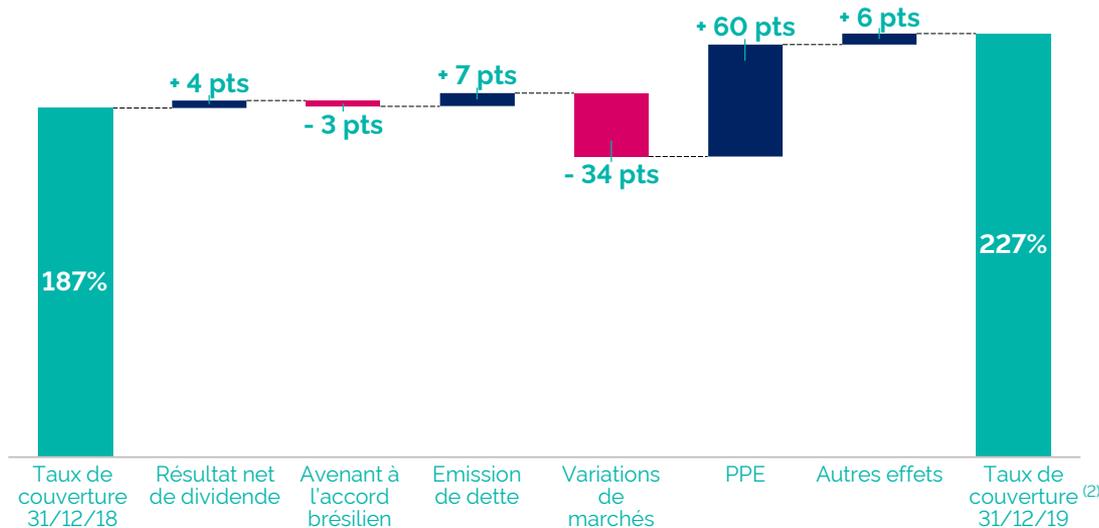
(M€)



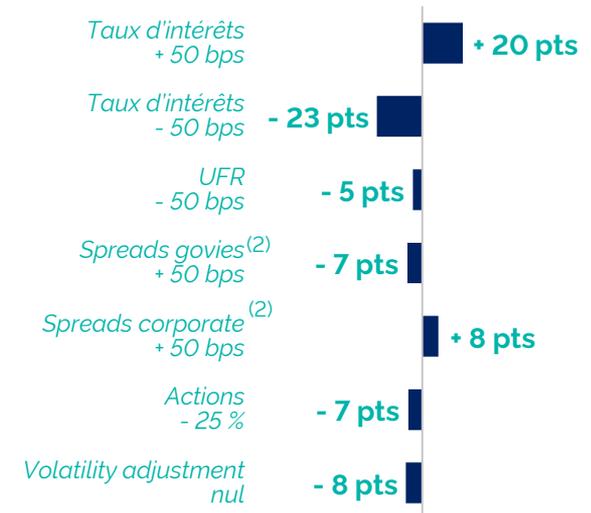
- RBE en croissance de 4,0% à 3 041M€, légèrement pénalisé par le change (hausse de 5,0% à pcc)
- Réalisation de plus-values sur les actions au 2nd semestre
- Eléments non récurrents : -620 M€, principalement renforcement de PPE
- Résultat net en progression de 3,3% (+ 4,0% à change constant) à 1 412 M€

Un taux de couverture du SCR Groupe de 227% au 31 décembre 2019

Taux de couverture du SCR Groupe⁽¹⁾

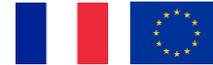


Sensibilités (%)



- La PPE est reconnue en élément de couverture Tier 1 (9,1 Md€ reconnus sur un total de 13,8 Md€)
- Le ratio intègre l'émission de 750 M€ de dette Tier 2 en novembre et de 250 M€ de dette Tier 3 en décembre 2019
- Il tient compte par anticipation du paiement de 7 MdBRL pour le renouvellement des accords au Brésil

(1) Formule standard sans mesure transitoire sauf grandfathering des titres subordonné (2) Avec recalibration du Volatility Adjustment



Investissements engagés en 2019

Forte contribution à l'économie réelle

Fonds propres des PME – ETI et de Strat-up

520 M€ en 2019

820 M€ dans le cadre du plan de financement
de la French Tech

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

Immobilier - Forêts

1,6 Md€ en 2019

*Renforcement dans les secteurs des bureaux et de la santé
Poursuite de la diversification géographique en zone euro
Poursuite de la politique d'amélioration énergétique du
patrimoine*

Infrastructure

340 M€ en 2019

*Investissement dans les énergies renouvelables, les
transports, ...*

DETTE NON COTEE

1 730 M€ en 2019

*Investissements dans les secteurs de l'énergie éolienne ou
solaire, du transport et des télécoms*

*Financement des PME et ETI pour accélérer leur
développement*

Transition écologique et énergétique : Trois objectifs atteints à fin 2019

Politique charbon OBJECTIF ATTEINT

Retrait des entreprises dont plus de 25 % des revenus sont liés au charbon thermique

Arrêt des investissements dans des entreprises dont plus de 10 % des revenus sont liés au charbon thermique

Exclusion des 120 entreprises les plus impliquées dans le développement de nouvelles centrales à charbon

Nouveaux investissements verts OBJECTIF ATTEINT

Objectif : atteindre 5Md€ entre 2018 et 2021

7Md€ à fin 2019

Empreinte carbone du portefeuille actions OBJECTIF ATTEINT

Objectif : réduction de 47% entre 2014 et 2021

-51 % soit 0,23 teqCO₂/K€

Empreinte carbone du portefeuille immobilier OBJECTIF EN PASSE D ÊTRE ATTEINT

Objectif : réduction de 40% entre 2006 et 2021

-37 % soit 19 kgeqCO₂/m²

Trois nouveaux engagements pour contribuer à l'objectif climat 1,5°C à horizon 2050

Net-Zero Asset Owner Alliance

Objectif de neutralité carbone du portefeuille d'investissements de CNP Assurances à horizon 2050

CNP Assurances s'engage pour limiter à 1,5°C le réchauffement climatique conformément à l'Accord de Paris

Nouvelle politique charbon

Retrait des entreprises dont plus de 20 % des revenus sont liés au charbon thermique¹

Arrêt des investissements dans les entreprises qui développent de nouvelles mines et centrales électriques au charbon, quelle que soit leur taille

Demande aux entreprises auxquelles CNP Assurances est exposée de publier d'ici 2021 un plan de désengagement du charbon thermique

Investissements verts

Doublement des encours d'investissements verts¹

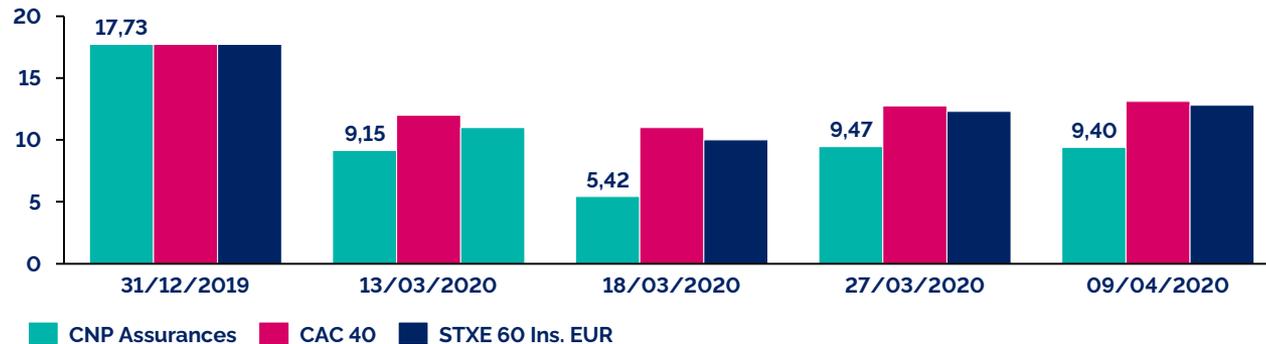
pour atteindre

20 Md€ à fin 2023

¹ forêts, green bonds, immeubles à haute performance énergétique, infrastructures vertes

Evolution du cours de bourse de CNP Assurances

En € vs indices actions (bases comparables)



	01/01 au 14/03	15/03 au 18/03	19/03 au 27/03	28/03 au 09/04
CNP Assurances	-48%	-41%	+75%	-1%
Marché (CAC40)	-31%	-9%	+16%	+3%
STXE 600 Ins. EUR	-34%	-14%	+23%	+4%

L'évolution du cours de l'action est globalement alignée avec celle du secteur assurances avec une sensibilité légèrement supérieure du fait de l'activité vie de CNP Assurances

Impacts du COVID 19 sur CNP Assurances

Dans le contexte de crise sanitaire que nous connaissons, CNP Assurances demeure solide financièrement. Son ratio de solvabilité demeure à un niveau élevé.

Cette solidité résulte d'une politique de gestion des risques très prudente ayant conduit à :

- la constitution d'importantes plus-values et à la mise en place d'instruments de couverture
- la modération des garanties dans les contrats souscrits et des revalorisations de taux servi
- la constitution de provisions prudentes dont une PPE importante
- la mise en place d'un programme de réassurance protégeant contre la pandémie.

Néanmoins, compte tenu des nombreuses incertitudes liées à l'ampleur et à la durée de la crise ainsi qu'à leurs impacts négatifs potentiels sur CNP Assurances, l'objectif de croissance du résultat net part du Groupe pour 2020 a été retiré.

Nouvelle structure actionnariale



Flottant

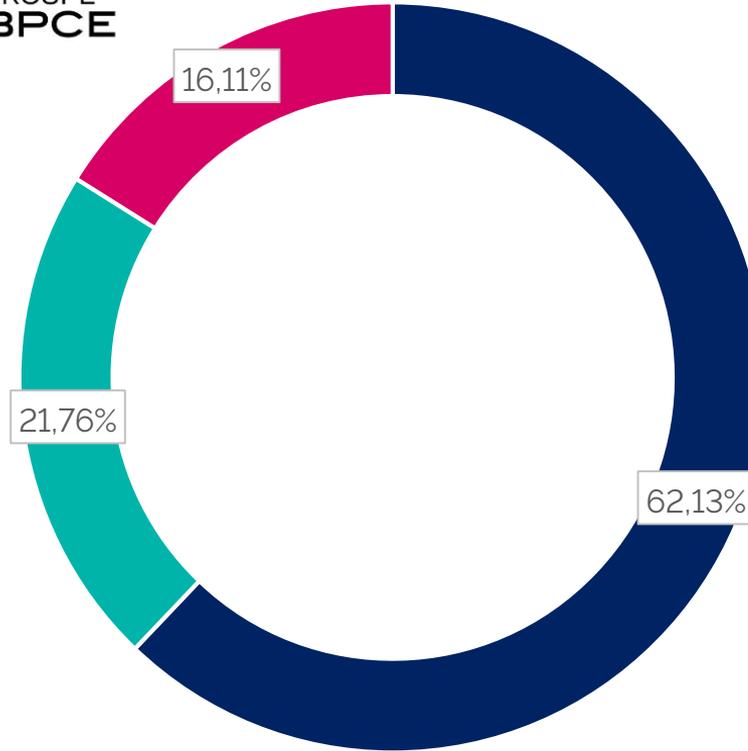
dont Investisseurs institutionnels

<i>Amérique du Nord</i>	7,1%
<i>Royaume-Uni et Irlande</i>	4,6%
<i>Europe continentale hors France</i>	4,0%
<i>France</i>	1,4%
<i>Reste du Monde</i>	1,3%

Actionnaires particuliers 1,7%

Autres 1,7%

18,3%

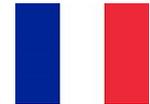


détenue à 100% par le groupe La Poste,



LA POSTE

elle-même détenue à 66% par la Caisse des Dépôts ⁽¹⁾ et à 34% par l'Etat français



Perspectives stratégiques

France

- Rapprochement avec La Banque Postale et mise en œuvre des nouveaux accords avec BPCE
- Perspectives de diversification en assurance non-vie
- Adaptation, dans le cadre de la loi Pacte, de l'offre produits en épargne et en retraite

Europe

- Poursuite du développement des activités emprunteur / prévoyance
- Recherche de nouveaux relais de croissance

Amérique latine

- Mise en œuvre des nouveaux accords avec Caixa Economica Federal
- Développement du modèle d'affaires au Brésil