

Insuring  
a more  
open world



## SFCR 2022

CNP Assurances,  
prospettiva gruppo

**Documento di sintesi**

Assicuratore e investitore responsabile di lungo termine, CNP Assurances accompagna e protegge gli individui, indipendentemente dal loro percorso di vita. Le soluzioni proposte dal Gruppo permettono alla clientela di far fronte agli imprevisti o finanziare progetti. Pensione, assicurazione crediti, assistenza a lungo termine e assicurazione sanitaria, nonché risparmio attraverso assicurazioni sulla vita e pensioni integrative, rientrano tra le aree di competenza del Gruppo nel settore dell'assicurazione di persone. CNP Assurances è uno dei leader in questo segmento che rappresenta il 73,5%\* del mercato assicurativo in Francia.

CNP Assurances è presente anche nel ramo IARD<sup>1</sup> (incendi, infortuni e rischi vari), in particolare in Brasile e a Cipro. L'avvicinamento con La Banque Postale e la futura creazione di una holding CNP Assurances consentiranno di estendere le attività alla protezione dei beni in Francia.

CNP Assurances gestisce i rischi degli assicurati, mutualizzandoli, e protegge il denaro dei loro premi nel tempo. L'orizzonte degli investimenti del Gruppo ne è la prova: debiti di Stato a lungo termine, infrastrutture di portata nazionale (rete di distribuzione elettrica, fibra, rete di approvvigionamento idrico), azioni e obbligazioni in società diversificate a livello geografico e settoriale. Animata da una vocazione civica, CNP Assurances seleziona e gestisce i propri attivi secondo criteri ambientali, sociali e di governance (ESG). Questa strategia è dettata dalla volontà di accrescere l'impatto positivo dei propri investimenti sulla società e sul pianeta e di ridurre gli effetti negativi. Per questo motivo si impegna a escludere le società che operano nei settori del carbone, del petrolio, del gas, del tabacco e delle armi e a garantire il rispetto dei diritti umani e della parità tra uomini e donne nelle aziende di cui è azionista.

CNP Assurances è il principale erogatore di polizze a tutela del credito<sup>2</sup> e il secondo assicuratore nel ramo vita in Francia<sup>3</sup>, oltre ad essere la terza compagnia di assicurazioni più importante del Brasile<sup>4</sup>.

## Dati chiave

	2022	2021	Variazione
Fatturato IFRS	36.007 Mio EUR	31.668 Mio EUR	+13,7%
Ricavi assicurativi netti <sup>5</sup>	3.799 Mio EUR	3.127 Mio EUR	+21,5%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo <sup>6</sup>	1.939 Mio EUR	1.552 Mio EUR	+25%
Riserve tecniche (al lordo delle cessioni in riassicurazione) <sup>7</sup>	323,94 Mrd EUR	400,57 Mrd EUR	-19%
Fondi propri ammissibili a copertura del SCR	36,4 Mrd EUR	39,1 Mrd EUR	-7%
SCR	15,8 Mrd EUR	18,0 Mrd EUR	-12%
Indice di copertura del SCR	230%	217%	+13 punti
Fondi propri ammissibili a copertura del MCR	30,1 Mrd EUR	34,7 Mrd EUR	-13%
MCR	7,7 Mrd EUR	9,1 Mrd EUR	-15%
Indice di copertura del MCR	394%	382%	+12 punti

## Attività e risultati

L'Amministratore delegato Stéphane Dedeyan ha dichiarato: "CNP Assurances ha registrato un forte incremento del proprio risultato, sotto l'impulso della strategia di sviluppo internazionale e della notevole capacità di adattamento al contesto dei tassi. In quanto promotore di una società inclusiva e sostenibile, il Gruppo si propone di essere

<sup>1</sup> Non vita

<sup>2</sup> Posizionamento per attività sulla base dei contributi incassati (al lordo della riassicurazione) in Francia - L'Argus de l'assurance, "Classement de l'assurance emprunteur 2022: les bancassureurs (chiffres 2021 en M€)", settembre 2022

<sup>3</sup> Fonte: "L'assurance française - données clés 2021", FFA, giugno 2022

<sup>4</sup> Fonte: SUSEP (Sovrintendenza delle assicurazioni private in Brasile), statistiche a fine 2022

<sup>5</sup> Sulla base del bilancio consolidato IFRS

<sup>6</sup> Sulla base del bilancio consolidato IFRS

<sup>7</sup> Secondo la valutazione Solvency II

l'assicuratore più utile per le sue parti interessate. Il Gruppo è orgoglioso di dimostrare ancora una volta la propria solvibilità e la propria solidità finanziaria, condizioni indispensabili al rispetto degli impegni ambientali e sociali".

Per quanto riguarda la struttura del Gruppo, quest'anno è stato anche caratterizzato dall'evoluzione dell'azionariato di CNP Assurances: La Banque Postale, già azionista di maggioranza al 78,9% del capitale sociale nel 2021, è diventata azionista unico di CNP Assurances a giugno 2022, al termine di un'offerta pubblica di acquisto semplificata per gli azionisti di minoranza. Pertanto, la ripartizione del capitale di CNP Assurances al 31 dicembre 2022 si presenta come segue:

- La Banque Postale: 99,95%
- CNP Assurances (azioni proprie): 0,05%

Nell'ambito della costituzione del polo finanziario pubblico a fianco di Caisse des Dépôts e del gruppo La Poste, La Banque Postale è diventata azionista unico di CNP Assurances nel 2022. L'appartenenza al polo finanziario pubblico conferma la vocazione civica di CNP Assurances e il suo impegno ad agire per una società inclusiva e sostenibile, spingendosi oltre i limiti dell'assicurabilità.

L'imminente integrazione di tutte le attività assicurative di La Banque Postale in una holding CNP Assurances consentirà al Gruppo così costituito di offrire una gamma completa di prodotti in Francia e diventare il vettore della totalità dell'offerta assicurativa per il gruppo La Banque Postale.

CNP Assurances ha proseguito l'attuazione della propria strategia, nello specifico con:

- il rafforzamento dei propri fondamentali - portando avanti il programma di trasformazione degli attivi, ottimizzando la propria allocazione strategica con un notevole aumento del tasso attuariale medio di acquisto per oltre 30 Mrd EUR investiti, congelando le tariffe e abolendo i premi aggiuntivi nell'assicurazione crediti, completando la creazione del FRPS<sup>8</sup> CNP Retraite (25 Mrd EUR di attivi trasferiti);
- lo sviluppo di leve di crescita e diversificazione - continuando a estendere il modello lanciato a livello internazionale, in particolare attraverso le acquisizioni effettuate in Italia e Brasile, proseguendo lo sviluppo della partnership con La Banque Postale e incrementando la fascia alta del mercato;
- la trasformazione del modello di CNP Assurances in relazione alla sua ragion d'essere (evoluzione della rendicontazione extra-finanziaria e di indicatori per parte interessata) e alla sua ambizione di modello ad alto valore aggiunto - proseguendo l'approccio trasformativo e responsabilizzante di miglioramento del lavoro, trasferendo la sede centrale per raggiungere standard di collaborazione più elevati e avviando un piano di trasformazione del sistema informativo.

## Sistema di governance

Gli organi di governance di CNP Assurances comprendono il Consiglio di amministrazione, che stabilisce la strategia della società e ne supervisiona l'attuazione, la Direzione generale e il Comitato esecutivo, che includono l'Amministratore delegato, il vice Amministratore delegato e dieci alti dirigenti.

I responsabili delle quattro funzioni chiave (gestione dei rischi, compliance, funzione attuariale e audit interno) sono referenti diretti dell'Amministratore delegato.

CNP Assurances si impegna a migliorare continuamente il proprio sistema globale di gestione dei rischi e di controllo interno, in collaborazione con le proprie reti di partner, e ritiene questo sistema adeguato al proprio modello di business.

---

<sup>8</sup> Fonds de retraite professionnelle supplémentaire

Modifiche sostanziali del sistema di governance avvenute nel 2022:

- nell'ambito dell'avvicinamento di CNP Assurances e La Banque Postale:
  - nomina, in data 27 ottobre 2022, di Stéphane Dedeyan nel comitato esecutivo di La Banque Postale, in vista dell'accorpamento delle attività assicurative del Gruppo nella holding CNP Assurances che sarà creata nella primavera del 2023;
- nell'ambito dello sviluppo multipartnership e internazionale:
  - nomina di tre nuove direttrici in seno al Comitato esecutivo di CNP Assurances: Sonia Barrière, Direttrice della trasformazione strategica, Marie-Aude Thépaut, Direttrice della *business unit* Europa - Francia esclusa, e Agathe Sanson, Direttrice Dialogo Parti interessate, comunicazione e mecenatismo;
  - Thomas Béhar, Direttore finanziario Gruppo e membro del Comitato esecutivo, è subentrato a Xavier Larnaudie-Eiffel in qualità di vice Amministratore delegato di CNP Assurances;
  - nomina di Asma Bacchar, Presidente di CNP Seguros Holding Brasil, in qualità di Direttrice della *business unit* America Latina e membro del Comitato esecutivo, in sostituzione di Laurent Jumelle;
- per quanto riguarda il Consiglio di amministrazione, Laurent Mignon è stato sostituito da Nicolas Namias in seguito alla sua uscita dal Gruppo BPCE a dicembre 2022.

## Profilo di rischio

Il profilo di rischio di CNP Assurances è caratterizzato dalla prevalenza dei rischi di mercato, con il requisito di solvibilità dovuto ai rischi di mercato che rappresenta più della metà del capitale totale richiesto. CNP Assurances vanta tuttavia una diversificazione relativamente importante tra i suoi rischi (vantaggio di diversificazione stimato al 27%).

Il Gruppo è particolarmente sensibile ai rischi legati all'andamento dei tassi d'interesse e al valore delle azioni sui mercati borsistici. In questo contesto, CNP Assurances attua da diversi anni un programma di copertura che mira, tra l'altro, a limitare l'impatto del calo delle azioni. Nel 2022 le variazioni di mercato sono state piuttosto favorevoli e hanno contribuito all'indice di copertura con 8 punti rispetto ai 17 punti dello scorso anno.

Infine, il conflitto russo-ucraino scoppiato a febbraio 2022 è fonte di grande instabilità internazionale con conseguenze ancora sconosciute. La questione è trattata nella sezione "C7. Altre informazioni" della presente relazione. La suddetta sezione affronta i potenziali impatti sui fattori di rischio del gruppo CNP Assurances. L'ORSA del Gruppo non ha subito contestazioni.

## Valutazione delle attività e delle passività

La valutazione delle attività e delle passività del bilancio preventivo di CNP Assurances è disciplinata da una politica di valutazione e da una politica di accantonamento approvate dal Consiglio di amministrazione. I principali metodi e ipotesi utilizzati sono presentati nella sezione D.

Per quanto riguarda l'attivo, questa valutazione si basa, se del caso, sull'analisi effettuata nel contesto della costituzione del bilancio IFRS, sottoposto a revisione annuale da parte dei revisori del gruppo CNP Assurances.

Le riserve tecniche Solvency II del gruppo CNP Assurances, al lordo delle cessioni in riassicurazione, ammontano a 323,9 Mrd EUR al 31 dicembre 2022.

## Indici di copertura del requisito patrimoniale di solvibilità (*Solvency Capital Requirement* o SCR) e del requisito patrimoniale minimo (*Minimum Capital Requirement* o MCR)<sup>9</sup>

La gestione del capitale è essenziale per garantire la solvibilità di CNP Assurances. Pertanto, rientra nel processo annuale di pianificazione strategica ORSA e si traduce ogni anno nell'elaborazione di un piano quinquennale di gestione del capitale a medio termine presentato al Consiglio di amministrazione.

I fondi propri Solvency II ammissibili a copertura del SCR di CNP Assurances, ottenuti sulla base del bilancio preventivo, ammontano a 36,4 Mrd EUR al 31 dicembre 2022. Consistono in 28,9 Mrd EUR di fondi propri di base classificati come *unrestricted Tier 1* e 7,5 Mrd EUR di passività subordinate (alcune delle quali si avvalgono della clausola di *grandfathering*).

L'importo totale di 28,9 Mrd EUR di fondi propri di base comprende, in particolare, l'integrazione delle riserve per la partecipazione agli utili, secondo le modalità di calcolo prudenziale dell'ACPR (autorità di controllo prudenziale e di risoluzione francese), a seguito del decreto ministeriale relativo ai fondi eccedenti nel settore dell'assicurazione sulla vita, pubblicato nella Gazzetta ufficiale francese del 28 dicembre 2019. Al 31 dicembre 2022, il calcolo dell'importo delle riserve per la partecipazione agli utili ammissibili a copertura del SCR è stato effettuato secondo il metodo di valutazione economica proposto dall'ACPR.

Il requisito patrimoniale di solvibilità di CNP Assurances è calcolato applicando la formula standard Solvency II. Al 31 dicembre 2022, è pari a 15,8 Mrd EUR.

L'indice di copertura del SCR del Gruppo era del 230% alla fine del 2022 (+13 punti rispetto al 2021), sostenuto principalmente da un effetto di mercato favorevole. Questo aumento si spiega in particolare con l'inclusione del risultato netto del dividendo (+5 punti), l'andamento favorevole dei mercati nel 2022 (+18 punti), una ripresa della riserva per la partecipazione alle eccedenze in favore degli assicurati (-5 punti), l'emissione di debito Tier 3 per 500 Mio EUR nel T1 2022 meno il rimborso di 1 Mrd EUR nel T4 2022 (-3 punti) e la riduzione normativa dell'UFR ("*Ultimate Forward Rate*") (-2 punti).

I fondi propri Solvency II ammissibili a copertura del MCR di CNP Assurances, ottenuti sulla base del bilancio preventivo, ammontano a 30,1 Mrd EUR al 31 dicembre 2022. Consistono in 26,0 Mrd EUR di fondi propri di base classificati come *unrestricted Tier 1* e 4,1 Mrd EUR di passività subordinate.

Il requisito patrimoniale minimo di CNP Assurances è di 7,7 Mrd EUR al 31 dicembre 2022.

L'indice di copertura del MCR del gruppo CNP Assurances si attesta così al 394% al 31 dicembre 2022. È in aumento di 12 punti rispetto all'esercizio precedente.

---

<sup>9</sup> Gli importi indicati sono arrotondati al miliardo più vicino

