

RESUMEN EJECUTIVO

Como aseguradora, coaseguradora y reaseguradora, CNP Assurances pone sus conocimientos exclusivos en materia de protección y ahorro a disposición de sus tomadores y socios en Francia, Europa y América del Sur. CNP Assurances es el proveedor de seguros de crédito a plazo líder en Francia¹ y el segundo asegurador de vida del país², así como la tercera aseguradora más grande de Brasil³.

Cifras clave

	2019	2018	% de variación
Ingresos por primas (NIIF)	33.496 M€	32.367 M€	+3 %
Ingresos netos por seguros ⁴	3.220 M€	3.113 M€	+3 %
Valor del negocio nuevo ⁵	543 M€	659 M€	-18 %
Reservas técnicas (brutas de reaseguros) ⁶	369.300 M€	354.300 M€	4 %
Fondos propios admisibles que cubren el SCR	34.800 M€	25.100 M€	+39 %
SCR	15.300 M€	13.400 M€	+14 %
Ratio de cobertura SCR	227 %	187 %	40 pts.
Fondos propios admisibles que cubren el MCR	29.900 M€	21.600 M€	+38 %
MCR	7.700 M€	6.800 M€	+13 %
Ratio de cobertura MCR	388 %	317 %	71 pts

Negocio y resultados

Antoine Lissowski, consejero delegado de CNP Assurances declaró lo siguiente: “Los resultados de CNP Assurances en 2019 reflejan la solidez de nuestro modelo de negocio, basada en la diversificación de nuestra base de negocio y la relación con nuestros socios en todo el mundo. Nuestra solidez financiera se ve ahora reflejada en nuestra ratio de solvencia, con la inclusión conservadora de una parte de la reserva de excedente de tomadores.”

En 2019:

- ▶ Nuestro modelo de negocio internacional y multisocio se ha visto consolidado gracias a la vinculación prevista con el grupo La Banque Postale y la prórroga de los contratos con el grupo BPCE en Francia (hasta 2030) y con Caixa Seguridade en Brasil (hasta 2046).
- ▶ Hemos seguido dando respuesta al entorno de tipos bajos en Europa mediante el ajuste de las tasas de participación de los tomadores, la aceleración del cambio en la mezcla de productos y el aumento de la concentración en las líneas de negocio basadas en riesgo, que supusieron el 51 % del EBIT y el 63 % del VNB del ejercicio.
- ▶ La solidez financiera del Grupo se ha visto reconocida en nuestra ratio de cobertura de solvencia, con la inclusión de una parte de la reserva de excedente de tomadores en el capital de solvencia, lo que ha provocado un notable incremento de la ratio a finales de 2019.
- ▶ Se ha rediseñado la oferta de Ahorro Individual/Planes de Pensiones mediante la introducción de opciones de portabilidad incluidas en la Ley PACTE, el despliegue progresivo de productos de ahorro para la jubilación PER y el lanzamiento de productos innovadores, como el contrato protegido Pergola.

¹Fuente: Clasificación 2018 de planes de ahorro para la jubilación, Argus de l'assurance, octubre de 2019

²Fuente: Datos de 2018, FFA, julio de 2019

³ Datos publicados en octubre de 2019 por SUSEP (autoridad de supervisión del sector asegurador que supervisa a Caixa Seguradora)

⁴Conforme a los estados financieros consolidados de las NIIF

⁵Conforme a los principios de medición MCEV®.

⁶Conforme a los principios de medición Solvencia II.

Los ingresos netos por seguros (NIR) de 2019 ascendieron a 3.220 millones de euros, un 3 % más (un 4,4 % más sobre una base comparable). Conforme a los PCGA de Francia, el incremento en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior fue del 0,6 %.

Sistema de gobernanza

La gobernanza de CNP Assurances está organizada en torno al Consejo de Administración, que determina la estrategia general del Grupo y supervisa su implementación, el consejero delegado y el Comité Ejecutivo, entre cuyos integrantes se encuentran los viceconsejeros delegados y otros diez altos ejecutivos.

Los titulares de las cuatro funciones claves (Gestión de Riesgos, Cumplimiento, Auditoría Actuarial e Interna) responden ante el consejero delegado.

Estas iniciativas formaban parte del proceso de mejora continua de nuestros sistemas de gestión de riesgos y control interno llevado a cabo en cooperación con nuestras redes de socios. Creemos que estos sistemas son adecuados para nuestro modelo de negocio.

Tras la operación cerrada el 4 de marzo de 2020, en virtud de la cual La Banque Postale pasó a ser el accionista mayoritario del Grupo, el Consejo de Administración comunicó la salida del Estado francés y de los seis consejeros que representan a la Caisse des Dépôts y nombró otros seis nuevos consejeros a propuesta de La Banque Postale.

Perfil de riesgo

El perfil de riesgo muestra que el Grupo está expuesto fundamentalmente al riesgo de mercado, que corresponde a más de la mitad del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR). Sin embargo, la amplia y diversa gama de productos de CNP Assurances ejerce un importante efecto de diversificación. En total, los beneficios de diversificación se estiman en un 27 %.

El año pasado, los tipos de interés en Europa cayeron a niveles extremadamente bajos y tocaron fondo en el tercer trimestre (el 15 de agosto de 2019), registrando el bono del Tesoro francés a 10 años un -0,44 % y el bono alemán a 10 años un -0,71 %, con pocas perspectivas de repuntar. Continuamos adaptándonos a este entorno de tipos bajos mediante el ajuste de las tasas de participación de los tomadores, la aceleración del cambio en la mezcla de productos y el aumento de la concentración en las líneas de negocio basadas en riesgo.

Los tipos bajos y la subida de la renta variable nos ha llevado a ajustar nuestra asignación estratégica de activos: hemos reducido nuestra exposición a renta variable e incrementado nuestras posiciones en deuda soberana a largo plazo (sobre todo, francesa).

En 2020, la expansión de la pandemia de Covid-19 ha puesto de manifiesto varios riesgos a los que se enfrentan la ratio de cobertura de solvencia y los beneficios del Grupo. A 31 de marzo de 2020, la solidez financiera de CNP Assurances, derivada de una política de gestión de riesgos muy conservadora, alineada con nuestra estrategia a largo plazo, no se ha visto comprometida y la ratio de cobertura de solvencia consolidada continúa siendo muy alta.

Valoración de activos y pasivos

Los activos y pasivos del balance Solvencia II de CNP Assurances se valoran conforme a las políticas de valoración y constitución de reservas aprobadas por el Consejo de Administración. Los métodos e hipótesis utilizados para las valoraciones se exponen en el apartado D.

En los casos en los que resulta adecuado, los activos se medirán a su valor en el balance según las NIIF, auditado cada año por los auditores legales.

Las reservas técnicas consolidadas brutas de reaseguros de Solvencia II ascendieron a 369.300 millones de euros al 31 de diciembre de 2019.

Ratios de cobertura del Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) y del Capital Mínimo Obligatorio (MCR)

Una gestión eficiente del capital es fundamental para asegurar que se satisfacen los requisitos de capital del Grupo. Por lo tanto, forma parte del proceso anual de planificación estratégica ORSA y da lugar a la preparación, todos los años, de un plan de gestión de capital a medio plazo de cinco años, que se presenta al Consejo de Administración.

Los fondos propios admisibles de Solvencia II del Grupo para el cálculo del SCR, de acuerdo con el balance Solvencia II, ascendían a 34.800 millones de euros el 31 de diciembre de 2019. En el total se incluían 26.100 millones⁷ correspondientes a fondos propios básicos clasificados como capital del nivel 1 sin restricciones (es decir, el componente del capital de mayor calidad) y 8.700 millones de euros de pasivos subordinados (de los que una parte se encuentra cubierta por la cláusula de anterioridad).

Los 26.100 millones de euros de fondos propios básicos reflejan la inclusión, por vez primera, de parte de la reserva de excedente de tomadores. El importe incluido de 9.100 millones de euros se ha calculado utilizando el método que recomienda el organismo supervisor de las aseguradoras (ACPR) en virtud de la Orden Ministerial sobre el excedente de fondos propios de compañías de seguros de vida, publicada en el Boletín Oficial del Estado francés el 28 de diciembre de 2019, que resulta de aplicación para todas las instituciones que se rigen por el Código de Seguros de Francia⁸.

Su Capital de Solvencia Obligatorio, empleando la fórmula estándar de Solvencia II sin aplicar medidas transitorias, ascendía a 15.300 millones de euros el 31 de diciembre de 2019.

La cobertura SCR del Grupo en el marco de los criterios de Solvencia II fue del 227 % a 31 de diciembre de 2019, lo que supone un incremento de 40 puntos con respecto al cierre del ejercicio anterior. La inclusión de parte de la reserva de excedente de tomadores en los fondos propios básicos ha disparado la ratio en 60 puntos. Los cálculos de la ratio de cobertura SCR tienen en cuenta el ajuste de volatilidad proporcionado en la directiva Solvencia II (artículo 77 *quinquies*) que tuvo un impacto positivo de +8 puntos en la ratio el 31 de diciembre de 2019.

Los fondos propios de Solvencia II del Grupo admisibles para su incorporación en la ratio de cobertura MCR, de acuerdo con el balance Solvencia II, ascendían a 29.900 millones de euros el 31 de diciembre de 2019. En el total se incluían 26.100 millones de euros correspondientes a fondos propios básicos clasificados como capital del nivel 1 sin restricciones (es decir, el componente del capital de mayor calidad) y 3.800 millones de euros de pasivos subordinados.

El Capital Mínimo Obligatorio del Grupo ascendía a 7.700 millones de euros el 31 de diciembre de 2019.

La ratio de cobertura del MCR del Grupo en dicha fecha se situaba, por tanto, en el 388 %, lo que supone un incremento de 71 puntos en comparación con la cifra correspondiente al 31 de diciembre de 2018.

⁷ Este importe, calculado a principios de 2020, tiene en cuenta la distribución de parte del beneficio del Grupo en 2019 a través de dividendos. Sin embargo, teniendo en cuenta la pandemia de Covid-19, el Consejo de Administración prevé recomendar en la Junta General que se celebrará el 17 de abril de 2020 destinar la totalidad del beneficio del ejercicio a beneficios no distribuidos y renunciar al pago de dividendos.

⁸ La proporción de reserva de excedente de tomadores apta para su inclusión en el capital de solvencia a 31 de diciembre de 2019 se ha calculado utilizando el método a tanto alzado recomendado por la ACPR, que considera que un 70 % del total de la reserva es apta para su inclusión.