

# Resumen ejecutivo

En calidad de aseguradora, coaseguradora y reaseguradora, CNP Assurances proporciona a sus clientes y socios una experiencia única en seguros de protección y soluciones de ahorro. Gracias a un modelo de negocio de múltiples socios y canales, las soluciones del Grupo se distribuyen por Europa y América Latina a través de sus numerosos socios bancarios y de economía social.

CNP Assurances es la aseguradora personal líder en Francia,<sup>1</sup> y la cuarta compañía de seguros más grande de Brasil.<sup>2</sup>

## Cifras claves

	2017	2016	Variación
Ingreso por primas (NIIF)	<b>32.127 mill. €</b>	31.536 mill. €	+2%
Ingreso neto por seguros <sup>3</sup>	<b>3.048 mill. €</b>	2.782 mill. €	+10%
Valor del nuevo negocio <sup>4</sup>	<b>782 mill. €</b>	436 mill. €	+77%
Ingresos y gastos de inversión <sup>5</sup>	<b>8.583 mill. €</b>	8.716 mill. €	-2%
Reservas técnicas (bruto de reaseguro) <sup>6</sup>	<b>361.200 mill. €</b>	361.900 mill. €	-0%
Fondos propios admisibles que cubren el SCR	<b>26.100 mill. €</b>	23.700 mill. €	+10%
SCR	<b>13.700 mill. €</b>	13.400 mill. €	+2%
Ratio de cobertura SCR	<b>190%</b>	177%	+13 pts
Fondos propios admisibles que cubren el MCR	<b>22.600 mill. €</b>	20.000 mill. €	+13%
MCR	<b>7.000 mill. €</b>	6.700 mill. €	+4%
Ratio de cobertura MCR	<b>324%</b>	300%	+24 pts

## Negocio y resultados

CNP Assurances obtuvo muy buenos resultados en 2017. La significativa mejora en la mezcla de productos, combinada con un estricto control de los costes operativos supuso un sólido incremento del 7,0% en los beneficios netos, que ascendieron a 1.285 millones de euros. Tenemos confianza en el 2018 gracias a la mejora del entorno macroeconómico, a la intensificación de nuestras nuevas asociaciones y a las iniciativas digitales.

Estamos aumentando nuestra diversificación estratégica en términos de asociaciones y mezcla de productos, así como en términos de alcance geográfico en Europa y América Latina.

El Grupo continúa orientándose de forma decidida al mercado de seguros de protección/riesgo personal y al segmento *unit-linked* del mercado de productos de ahorro.

Los ingresos por primas consolidados (NIIF) ascendieron un 1,9% en 2017 hasta alcanzar los 32.100 millones de euros, de los cuales el 77% fue generado por productos de ahorro/pensiones, y el 23% por negocios de protección/riesgo personal.

<sup>1</sup>Fuente: Datos de la FFA de 2016, junio de 2017.

<sup>2</sup>Fuente: Supervisor de seguros SUSEP, diciembre de 2017.

<sup>3</sup>Conforme a los estados financieros consolidados de las NIIF.

<sup>4</sup>Conforme a los principios de medición MCEV<sup>®</sup>.

<sup>5</sup>Conforme a la QRT S.09 – Información sobre ganancias/ingresos y pérdidas en el periodo.

<sup>6</sup>Conforme a los principios de medición Solvencia II.

Lo más destacado del año:

- Renovación de la asociación de seguros personales con UniCredit en Italia durante siete años más, a partir del 1 de enero de 2018.
- Firma de un memorando de acuerdo no vinculante con Caixa Seguridade en el que se establecen las condiciones para un nuevo acuerdo de distribución exclusivo en Brasil el 1 de enero de 2018.

## 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 tres viceconsejeros delegados y otros diez altos ejecutivos.

En su reunión del 13 de abril de 2017, el Consejo de Administración volvió a nombrar presidente del Consejo a Jean-Paul Faugère y consejero delegado a Frédéric Lavenir.

Los titulares de las cuatro funciones claves (gestión de riesgos, cumplimiento, auditoría actuarial e interna) responden ante el consejero delegado.

Estamos comprometidos con un proceso de mejora continua de nuestros sistemas de gestión de riesgos y control interno, con el apoyo de nuestras redes de socios. Creemos que estos sistemas son adecuados para nuestro modelo de negocio.

## Perfil de riesgo

El perfil de riesgo muestra que el Grupo está expuesto fundamentalmente al riesgo de mercado, que se corresponde con más de la mitad del capital de solvencia obligatorio (SCR). Sin embargo, nuestra amplia y diversa gama de productos ejerce un importante efecto de diversificación, sobre todo en Brasil, donde el negocio está enfocado a los seguros de protección y riesgos personales, estimado en un 26%.

Las tasas de interés se recuperaron ligeramente en 2017, pero aun así siguen siendo muy bajas. Respondimos al incremento resultante en la exposición del Grupo a tasas persistentemente bajas reduciendo nuestras inversiones en el mercado de bonos, que consideramos sobrevaluado. Esto supuso una pequeña disminución de la proporción de inversiones en seguros, representada por valores de renta fija y un aumento en la cantidad mantenida en efectivo.

En el segmento de seguros de protección de pagos en Francia, el año 2017 nos dedicamos a preparar la aplicación, a partir de 2018, de la legislación que otorga a los asegurados un derecho anual a cambiar de asegurador. La nueva legislación podría suponer un cambio considerable en el mercado de seguros de protección de pagos, a favor de los productos de seguros individuales. Nuestra respuesta ha consistido en ajustar nuestra oferta e implementar un sistema apropiado para realizar el seguimiento del riesgo de cancelación en los contratos de seguros protección de pagos.

## Valoración de activos y pasivos

Los activos y pasivos del balance Solvencia II 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 del Grupo.

Las reservas técnicas consolidadas brutas de reaseguros de Solvencia II ascendieron a 361.000 millones de euros el 31 de diciembre de 2017.

## 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 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, ascendían a 26.100 millones de euros el 31 de diciembre de 2017. En el total se incluían 18.600 millones correspondientes a fondos propios básicos clasificados como capital del nivel 1 sin restricciones (es decir, el componente del capital de mayor calidad) y 7.500 millones de pasivos subordinados (de los que una parte se encuentra cubierta por la cláusula de anterioridad).

Su capital de solvencia obligatorio, empleando la fórmula estándar de Solvencia II sin aplicar medidas transitorias y sin utilizar la normativa de solvencia de Brasil, ascendía a 13.700 millones de euros el 31 de diciembre de 2017.

La ratio de cobertura SCR Solvencia II en aquella fecha era del 190%, una mejora de 13 puntos con respecto a finales de 2016, debida principalmente a los sólidos mercados financieros y al cambio a mezcla de productos hacia contratos *unit-linked*. Los cálculos de la ratio de cobertura SCR tienen en cuenta el ajuste de volatilidad proporcionado en Solvencia II (artículo 77 *quinquies*) que tuvo un impacto positivo de 3 puntos en la ratio el 31 de diciembre de 2017.

Los fondos propios de Solvencia II del Grupo admisibles para el cálculo del MCR, de acuerdo con el balance, ascendían 22.600 millones de euros el 31 de diciembre de 2017. En el total se incluían 18.600 millones correspondientes a fondos propios básicos clasificados como capital del nivel 1 sin restricciones (es decir, el componente del capital de mayor calidad) y 4.000 millones de pasivos subordinados.

El capital mínimo obligatorio del Grupo ascendía a 7.000 millones de euros el 31 de diciembre de 2017.

Su ratio de cobertura del MCR en dicha fecha se situaba, por tanto, en el 324%.