

Introduzione

È stata redatta una relazione dell'Attuario indipendente ("Relazione"), datata 21 dicembre 2019, affinché la Irish High Court, ("la High Court"), la Banca Centrale d'Irlanda ("CBI), la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones ("DGSFP"), gli assicurati e le altre parti interessate possano valutare opportunamente l'effetto della cessione proposta di obbligazioni passive del portafoglio unit linked italiano (" Polizze assicurative ") e delle relative attività dalla CNP Europe Life DAC ("CEL") alla CNP Partners de Seguros y Reaseguros ("CNPP") (note nel complesso come " le Società del Piano") tramite una cessione del portafoglio (il "Piano"). La cessione del portafoglio deriva dalla costante attenzione per la gestione efficiente della liquidazione dell'attività della CEL.

La Relazione descrive il Piano e considera il possibile effetto e i benefici su tutti gli assicurati interessati (di entrambe le Società del Piano), compresa la sicurezza della propria polizza e i livelli di servizio che gli assicurati dovrebbero prevedere di ricevere dopo la cessione. La presente Relazione sintetica è un riepilogo della Relazione dell'Attuario indipendente ("Relazione"). La relazione completa è disponibile a richiesta presso gli uffici delle Società del Piano, e presso i consulenti legali William Fry in 2 Grand Canal Square, Dublin 2, Irlanda.

La cessione proposta di obbligazioni del portafoglio unit linked italiano da un soggetto all'altro deve essere approvata dalla High Court. Inoltre verrà richiesto il parere della CBI in qualità di autorità di regolamentazione della CEL, e verrà informata la DGSFP in qualità di autorità di regolamentazione della CNPP. Le condizioni relative al Piano proposto sono indicate nel documento del Piano, che verrà presentato alla High Court. Tale documento viene indicato come il "Piano di Cessione". Si prevede che il Piano di Cessione sarà presentato alla Irish High Court ai sensi dell'art. 13 dell'Assurance Companies Act del 1909, dell'art. 36 dell'Insurance Act del 1989 e successive modifiche e dello S.I. (Statutory Instrument) N° 485/2015 - European Union (Insurance and Reinsurance) Regulations 2015, quando verranno richieste le indicazioni della Irish High Court. Si prevede che la Sanctions Hearing (udienza per l'approvazione) avrà luogo, e che verrà richiesta l'approvazione finale del Piano di Cessione proponendo una data di entrata in vigore del 31 luglio 2020 ("Data di entrata in vigore").

Informazioni sull'Attuario Indipendente

Sono un partner della KPMG Ireland. Sono membro della Society of Actuaries in Irlanda con oltre 25 anni di esperienza nel settore assicurativo. In precedenza ho ricoperto ruoli simili da Attuario indipendente in riferimento ad alcune imprese in Irlanda. La mia biografia completa è inserita nella Relazione.

Uso e limitazioni

La presente Relazione sintetica copre le principali conclusioni della Relazione completa. Tuttavia, la presente Relazione sintetica deve essere presa in considerazione insieme a tale Relazione, e la fiducia non deve essere riposta esclusivamente sulla presente Relazione sintetica. Sia la presente Relazione sintetica sia la Relazione completa devono essere considerate nella loro interezza come singole sezioni; se considerate separatamente, possono essere fuorvianti. La presente Relazione sintetica è soggetta alle stesse limitazioni di utilizzo stabilite nella Relazione completa. In caso di conflitto reale o presunto tra la presente Relazione sintetica e la Relazione completa, quest'ultima contiene la descrizione definitiva.

Né la Relazione completa, né alcun estratto di essa, possono essere pubblicati senza il mio specifico consenso scritto, salvo che copie della Relazione possano essere rese disponibili per un controllo da parte degli assicurati e degli azionisti delle Società del Piano, ed è possibile fornire delle copie a qualsiasi persona che ne faccia richiesta secondo i requisiti di legge o qualsiasi ordinanza del Tribunale. Nel caso in cui venga prestato tale consenso, deve essere fornita la Relazione completa nella sua interezza. Di seguito è riportato un riepilogo della mia Relazione.

Contesto della CEL e della CNPP

La CEL è una “designated activity company” di diritto irlandese ed è autorizzata dalla Banca Centrale d'Irlanda (“CBI”) a svolgere attività di assicurazione sulla vita di Classe I, III, IV e VI sulla base del principio della libera prestazione dei servizi. La CEL dispone attualmente di due linee di attività: un portafoglio di obbligazioni unit linked (ovvero quattro clienti) e un portafoglio di polizze con rendita vitalizia (ovvero 441 polizze con rendita vitalizia relative al riacquisto di un regime pensionistico). La CEL è una consociata interamente controllata dalla CNP Assurances S.A. (“CNP”), una compagnia di assicurazione sulla vita di diritto francese autorizzata dall'Autorité de contrôle prudentiel et de résolution (“ACPR”) come compagnia di assicurazione sulla vita. Gli azionisti della CNP sono: Caisse des Dépôts; Sopassure, che rappresenta La Banque Postale e il Gruppo BPCE (Caisses d'Epargne, Banques Populaires, Crédit Foncier); investitori istituzionali e retail; e una piccola quota dello Stato francese.

La CNPP è una “designated activity company” di diritto spagnolo ed è autorizzata dalla DGSFP. È una joint venture tra la CNP e la CNP Caution SA. L'attività principale dell'azienda è la sottoscrizione di assicurazioni sulla vita e non vita attraverso prodotti di tutela e di risparmio per i clienti in Spagna e in Italia tramite la sua filiale assicurativa locale, e per i clienti in Francia e Portogallo sulla base del principio della libera prestazione dei servizi.

Nel mese di ottobre 2014 la CNP, proprietaria della CEL, ha richiesto la cessazione delle nuove attività della CEL, e che fosse messa in stato di liquidazione. Attualmente la CEL è chiusa per le nuove attività. Nell'ambito del piano di liquidazione concordato, la CEL propone di cedere le 4 polizze obbligazionarie unit linked italiane dalla CEL alla CNPP tramite una cessione del portafoglio.

La mia relazione completa contiene un riepilogo dei prodotti offerti dalle Società del Piano. Non ho riprodotto tali dettagli nella presente Relazione sintetica, poiché la mia relazione completa è disponibile a richiesta presso le Società del Piano.

Dettagli del Piano

Il Piano prevede la cessione alla CNPP delle ultime quattro polizze italiane obbligazionarie di portafoglio unit linked dalla CEL alla CNPP, compresi i relativi contratti assicurativi, insieme alle relative attività e passività alla Data di Entrata in vigore, in modo tale che la CEL non abbia ulteriori responsabilità nei confronti degli assicurati. Il Piano propone di effettuare quanto segue nella Data di Entrata in Vigore:

- Cedere le passività verso gli assicurati dalla CEL alla CNPP.
- La CNPP fisserà delle disposizioni regolamentari e tecniche in relazione alle passività da cedere e ai requisiti patrimoniali associati, secondo la base normativa e la metodologia Solvency II.
- La cessione del portafoglio verrà effettuata a condizioni di mercato e includerà la cessione di attività (inclusa una commissione di transazione) per supportare la gestione dei portafogli dopo la cessione del portafoglio.
- Non verranno apportate modifiche ai termini e alle condizioni degli assicurati in nessuno dei soggetti.
- La gestione delle polizze, che attualmente viene svolta da un soggetto esterno in outsourcing per la CEL, verrà effettuata dalla CNPP.

La struttura delle polizze da cedere è tale che le future commissioni di gestione continueranno ad essere applicate sulle polizze. Date le ridotte dimensioni del portafoglio, ciò significa che la CEL dovrà effettuare un pagamento alla CNPP per coprire il costo della cessione e il futuro deficit tra i proventi delle commissioni

di gestione corrente e i costi amministrativi correnti delle polizze da cedere per la CNPP. Questa commissione di cessione è inclusa nell'analisi presentata di seguito.

Approccio dell'Attuario indipendente

Il mio approccio nella valutazione dei probabili effetti del Piano sugli assicurati è il seguente:

- Comprendere le attività delle società interessate dal Piano; e
- Comprendere l'effetto del Piano sulle attività, passività e sul patrimonio di vigilanza delle società coinvolte.

Dopo aver identificato gli effetti del Piano sulle varie società:

- Individuare i gruppi di assicurati direttamente interessati;
- Considerare l'effetto del Piano sulla sicurezza di ciascun gruppo di assicurati;
- Considerare l'effetto del Piano sulle aspettative di prestazione di ciascun gruppo di assicurati; e
- Considerare altri aspetti dell'effetto del Piano (ad esempio i servizi per gli assicurati).

Effetti per gli assicurati

I presupposti alla base della mia analisi sono riportati nella Sezione 2.3 della mia Relazione. Le ipotesi sono alla base dell'analisi e delle conclusioni della mia Relazione. Se una di queste ipotesi dovesse mutare, anche il mio parere potrebbe mutare. In questa fase, tali presupposti chiave rappresentano correttamente le intenzioni attuali delle Società del Piano.

Sicurezza delle prestazioni alla data di cessione del portafoglio

Ho considerato la solidità patrimoniale relativa rispettivamente della CEL e della CNPP prima e dopo la cessione e rispetto a tutti i gruppi di assicurati. Ho basato la mia analisi sulle informazioni finanziarie verificate più recenti al 31 dicembre 2018, comprese le dichiarazioni per la CBI previste per legge. Nel corso del 2019 ho anche considerato le informazioni finanziarie trimestrali non certificate. La posizione patrimoniale e di solvibilità prevista delle Società del Piano, come soggetti autonomi pre-cessione, e le posizioni previste post cessione, sono indicate nella tabella seguente in base a una ipotetica data di entrata in vigore della cessione del portafoglio al 31 dicembre 2018 e al 30 giugno 2019. Ritengo ragionevole illustrare gli effetti in queste due date, in quanto la ritengo una valutazione ragionevole dell'effetto previsto alla data del Piano durante il 2020.

Posizione finanziaria proforma (milioni di €)				
	31 dic. '18			
	Prima della cessione		Dopo la cessione	
	CEL	CNPP	CEL	CNPP
Fondi propri	23,6	258,7	23,5	258,7
Requisito patrimoniale di solvibilità	3,9	106,6	3,9	106,6
Eccedenza di fondi propri	19,7	152,1	19,6	152,0
Tasso di copertura del requisito patrimoniale di solvibilità	605%	243%	605%	243%
	30 giu. '19			
	Prima della cessione		Dopo la cessione	
	CEL	CNPP	CEL	CNPP

Fondi propri	22,2	247,8	21,9	247,8
Requisito patrimoniale di solvibilità	3,8	110,0	3,8	110,0
Ecceденza di fondi propri	18,4	137,8	18,1	137,8
Tasso di copertura del requisito patrimoniale di solvibilità	585%	225%	579%	225%

Fonte: forniti dalla CEL e dalla CNPP rispettivamente nei file 'Information Request List_CEL_sent16072019.xls' e 'Information Request List_CNP for Actuarial Report_2019.09.06.xls'.

L'analisi proforma che precede mostra la cessione delle polizze più la commissione di transazione dalla CEL alla CNPP. Alla data proforma vi è una solida posizione patrimoniale regolamentare Solvency II nella CEL e nella CNPP prima e dopo il Piano. Considerando separatamente l'effetto del Piano sui principali gruppi di assicurati, si nota che:

- Per gli assicurati rimanenti della CEL, dopo la cessione, la posizione patrimoniale di solvibilità della CEL sulla base dell'analisi proforma dovrebbe rimanere forte e superiore ai livelli di tolleranza alla propensione al rischio.
- L'effetto del Piano sulla CNPP non è rilevante rispetto alle attività esistenti della CNPP e ai propri assicurati, poiché si tratta, nella migliore delle ipotesi, di € 15,1 milioni di passività da cedere a una società con circa € 2 miliardi di passività, nella migliore previsione. La posizione dei fondi propri della CNPP e il tasso di copertura del requisito patrimoniale di solvibilità dovrebbero rimanere sostanzialmente invariati dopo la cessione del portafoglio.
- Per gli assicurati della CEL da cedere, questi si trasferiranno in una società con un coefficiente patrimoniale regolamentare inferiore dopo la cessione, ma faranno parte di una società molto più grande con un profilo di rischio più diversificato e con un livello più elevato di risorse patrimoniali disponibili e fondi propri (passeranno da una società con un saldo di fondi propri di € 22,2 milioni a una società con un saldo di fondi propri notevolmente maggiore: € 247,8 milioni al 30 giugno 2019).

Pertanto, sulla base dell'analisi finanziaria fornita, non ritengo che l'attuazione del Piano avrà un effetto negativo rilevante sulla sicurezza dei partecipanti al programma di cessione della CEL, dei rimanenti assicurati della CEL o degli attuali assicurati della CNPP.

Analisi del profilo di rischio

Se viene effettuata la cessione proposta, non si prevedono dei cambiamenti sostanziali del profilo di rischio della CNPP, come mostrato dal tasso di copertura del requisito patrimoniale di solvibilità relativamente stabile nella tabella di cui sopra. La cessione è comprensiva delle attività necessarie affinché l'attività possa svolgersi autonomamente, inclusi gli accantonamenti per le spese che verranno ceduti insieme alle passività collegate.

Analogamente, il profilo di rischio della CEL non dovrebbe cambiare dopo il Piano. La CEL non avrà più alcuna esposizione alle corrispondenti passività per prestazioni delle polizze obbligazionarie di portafoglio retail unit linked italiane. Non si rilevano problemi.

Mi sono state fornite le più recenti valutazioni interne del rischio e della solvibilità di ciascun soggetto. Successivamente al Piano, sia la CEL che la CNPP mantengono un coefficiente di copertura del capitale di solvibilità positivo (maggiore del 100%) nella loro visione di possibili scenari avversi. Tutto ciò offre ulteriore conforto sulla solidità e stabilità finanziaria di ciascun soggetto.

Equo trattamento degli assicurati

Ho considerato anche gli effetti del Piano sul trattamento equo degli assicurati della CEL e della CNPP, comprese le aspettative ragionevoli degli assicurati, concentrandomi sui seguenti aspetti:

- Diritto alle prestazioni: le prassi esistenti presso la CEL e la CNPP, in relazione ai pagamenti delle prestazioni, rimarranno in vigore presso la CNPP successivamente alla cessione.
- Termini e condizioni delle polizze: non verranno apportate modifiche ai termini e alle condizioni delle polizze della CEL che verranno cedute, o delle rimanenti polizze della CEL/ CNPP.
- Scelte di investimento: non vi sarà alcun effetto sulle scelte di investimento per gli assicurati che verranno trasferiti. Successivamente alla Data di Entrata in Vigore, la CNPP fornirà le stesse opzioni di investimento agli assicurati che verranno trasferiti, così come vengono attualmente fornite dalla CEL.
- Gestione delle polizze: come descritto nella Sezione 5.2.2 della mia Relazione, ci sarà una variazione del fornitore dell'amministrazione per le polizze oggetto di cessione. Dal momento che l'amministrazione ordinaria del piccolo gruppo di polizze oggetto di cessione è limitata, non si prevede che la variazione del fornitore dell'amministrazione possa essere motivo di preoccupazione.
- Spese e commissioni: le spese sono garantite, quindi non sussiste discrezionalità sul modo in cui tali commissioni vengono attuate. Vi è una maggiore discrezione per Laguna, data la natura dell'attività, ma la prassi della CNPP non cambierà a seguito del Piano.
- Costi del Piano: i costi e le spese legati all'attuazione della cessione saranno sostenuti dalla CEL. Il punto fondamentale è che nessun costo verrà sostenuto dagli assicurati della CEL o della CNPP.
- Reclami e ricorsi: la cessione non fa riferimento a reclami e ricorsi, pertanto tali prassi rimarranno invariate per tutti gli assicurati a seguito della cessione.
- Comunicazioni dei membri dell'assicurato: sono soddisfatto di questo approccio comunicativo adottato per la cessione e, in particolare, che non venga comunicato agli attuali assicurati della CEL e della CNPP.
- Nel complesso, sono sicuro che gli assicurati della CEL e della CNPP continueranno ad essere trattati in modo equo dopo la cessione, e che questa non influirà negativamente sulle loro ragionevoli aspettative.

Aspetti generali

Ho considerato anche alcuni aspetti più generali:

- Fiscalità: si prevede che gli assicurati non saranno interessati dal Piano, per gli aspetti fiscali.
- Rischio legale: nel considerare qualsiasi rischio legale, ho fatto affidamento sul fatto che la CEL e la CNPP abbiano seguito i consigli dei propri consulenti legali nel concludere gli accordi legali in relazione alla presente transazione. Pertanto, a mio avviso, sono state prese tutte le misure ragionevoli per ridurre al minimo i rischi legali derivanti dal Piano.
- Procedimenti legali in corso: mi risulta che non vi siano procedimenti legali in corso contro la CEL e la CNPP alla data della presente Relazione.
- Nel complesso non ritengo che tali aspetti possano avere un effetto negativo rilevante sui diritti degli assicurati.

Potrebbe rendersi necessaria una mia Relazione integrativa contenente un aggiornamento su eventuali sviluppi che potrebbero essersi verificati nel periodo compreso tra l'udienza per le istruzioni da parte della High Court e l'ordinanza formale che autorizzi a procedere per la cessione del portafoglio. Tale relazione integrativa potrebbe essere resa disponibile sul sito Web delle rispettive Società.

Conclusioni

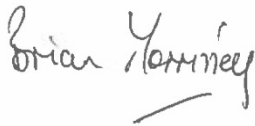
Dopo aver considerato l'effetto del Piano sia sugli assicurati della CEL che verranno trasferiti, sia sugli assicurati residui della CEL che sugli assicurati della CNPP, si ritiene che:

- Il Piano non avrà effetti materiali rilevanti sulla sicurezza delle prestazioni per nessuno degli assicurati coinvolti; e
- Il Piano non avrà un effetto negativo rilevante sulle ragionevoli aspettative in termini di prestazioni per nessuno degli assicurati coinvolti.

Il mio parere, riguardo agli assicurati della CEL e della CNPP, si basa su:

- Il mio esame di tutte le informazioni storiche e attuali pertinenti, fornite dalla CEL e dalla CNPP; e
- Discussioni con la direzione della CEL e della CNPP su cosa accadrà dopo la cessione.

Le mie valutazioni vengono fatte nell'ambito dell'attuale regime normativo Solvency II.



21 dicembre 2019

Brian Morrissey, FSAI

Data

Attuario indipendente

KPMG in Irlanda



KPMG
1 Harbourmaster Place
IFSC
Dublin 1
D01 F6F5
Ireland

Telephone +353 1 410 1000
Fax +353 1 412 1122
Internet www.kpmg.ie

Gary Haughton
Amministratore delegato
CNP Europe Life DAC
Embassy House
Herbert Park Lane
Ballsbridge
Dublino 4

3 marzo 2020

Gentile Gary,

In riferimento alla mia Relazione dell'Attuario Indipendente ("Report") del dicembre 2019. Prendo atto che la Società (vale a dire la CNP Europe Life DAC) intende inviare una notifica alla Banca Centrale per iniziare il processo di trasferimento del portfolio.

Come evidenziato nella Sezione 2.4 della mia Relazione, osservo che mi potrebbe essere richiesto di redigere una Relazione Supplementare contenente un aggiornamento su tutti gli sviluppi che potrebbero essersi verificati nel periodo tra l'udienza preliminare e l'ordine formale sanzionatorio per procedere al trasferimento del portfolio. Pertanto, e su questa base che mi è stato chiesto di preparare questa lettera integrativa a – rilevando tuttavia che l'udienza preliminare non si è ancora svolta.

Nel preparare questa lettera supplementare, ho discusso con le Società (vale a dire la CNP Europe Life DAC e CNP Partners de Seguros y Reaseguros) le seguenti questioni che sono emerse:

- Le informazioni finanziarie nella mia Relazione arrivavano fino al 30 giugno 2019. Al 31 dicembre 2019 mi sono state fornite informazioni finanziarie aggiornate per entrambe le Società, ancora soggette a revisione contabile esterna, e appuro che la posizione finanziaria aggiornata è in linea con quella delineata nella mia relazione. Pertanto, sulla base di queste informazioni finanziarie aggiornate, le mie conclusioni rimangono invariate.
- Constato che dei 4 contraenti che dovevano essere trasferiti, 1 ha rinunciato alla propria polizza in conformità con le normali pratiche commerciali e non è più un contraente della CNP Europe Life DAC. Questo non influisce sulla mia valutazione del Piano e le mie conclusioni rimangono le stesse.
- Nessun'altra questione è emersa durante le mie discussioni.

Su tale base, non ritengo necessario ristampare una Relazione completa per riflettere questi elementi.

Prendo atto che le conclusioni contenute nella mia Relazione restano valide, vale a dire che dopo aver considerato l'impatto del Piano sia sui contraenti trasferenti di CEL, sui rimanenti contraenti di CEL sia sugli attuali contraenti di CNPP, ritengo che:

- Il Piano non avrà effetto negativo rilevanti sulla sicurezza dei benefici per nessuno dei contraenti coinvolti; e
- Il Piano non avrà un effetto negativo rilevante sulle ragionevoli aspettative di beneficio di nessuno dei contraenti coinvolti.

Seamus Hand • Marie Armstrong • Darina Barrett • Cillein Barry • Alan Boyne • Brian Brennan • Alan Bromell • Gareth Bryan • Sharon Burke
Patricia Carroll • James Casey • Neil Casey • Brian Clavin • Jim Clery • Colm Clifford • Kevin Cohen • Mark Collins • Ivor Conlon
Michele Connolly • John Corrigan • Hubert Crehan • Killian Croke • Camilla Cullinane • Brian Daly • Michael Daughton • Cormac Deady
Eamon Dillon • Paul Dobey • Robert Dowley • David Duffy • Brian Egan • Patrick Farrell • Jorge Fernandez Revilla • Damien Flanagan
Caroline Flynn • Andrew Gallagher • Frank Gannon • Orla Gavin • Michael Gibbons • Roger Gillespie • Colm Gorman • Johnny Hanna
Ken Hardy • Michael Hayes • Selwyn Hearn • Brian Kane • Declan Keane • Gillian Kelly • James Kelly • David Kennedy • Nancy Leonard
Jonathan Lew • Owen Lewis • Carmel Logan • Liam Lynch • Olivia Lynch • Tim Lynch • Ryan McCarthy • Shane McCarthy • Tom McEvoy
Emer McGrath • Liam McNally • Niamh Marshall • David Meagher • Dani Michaux • David Moran • Brian Morrissey • Cliona Mullen
Niall Naughton • Ian Nelson • Conor O'Brien • Kieran O'Brien • Paul O'Brien • Barrie O'Connell • Emma O'Driscoll • Conall O'Halloran
Sean O'Keefe • David O'Kelly • Joe O'Mara • Garrett O'Neill • Terence O'Neill • Colm O'Sé • Conor O'Sullivan • John Poole • Eoghan Quigley
Vincent Reilly • Glenn Reynolds • Eamonn Richardson • Colm Rogers • Eamonn Russell • Niall Savage • Anna Scally • Mathew Scott
Russell Smyth • Donal Thomas • Paul Toner • Eric Wallace • Kieran Wallace • Keith Watt • David Wilkinson • Tom Woods

Offices: Dublin, Belfast, Cork and Galway

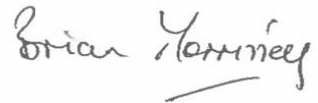
KPMG, an Irish partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity

KPMG is authorised by Chartered Accountants Ireland to carry on Investment Business.

□<+□

Sono consapevole che questa lettera verrà pubblicata sul sito web delle Società come parte del processo di comunicazione globale per il trasferimento del portfolio e do il mio consenso.

Distinti Saluti

A handwritten signature in black ink that reads "Brian Morrissey". The signature is written in a cursive style with a horizontal line underneath the name.

Brian Morrissey, FSAI
Attuario Indipendente