

# RSSF

## RAPPORT SUR LA SOLVABILITÉ ET LA SITUATION FINANCIÈRE



Exercice 2022

**Generali Luxembourg**

Generali.lu





# Sommaire

<b>Introduction</b>	<b>4</b>
<b>Synthèse</b>	<b>5</b>
<b>A. Activité et résultats</b>	<b>10</b>
A.1. Activité	10
A.2. Résultats de souscription	11
A.3. Résultats des investissements	12
A.4. Résultats des autres activités	13
A.5. Autres informations	14
<b>B. Système de gouvernance</b>	<b>15</b>
B.1. Informations générales sur le système de gouvernance	15
B.2. Exigences de compétence et d'honorabilité	23
B.3. Système de gestion des risques, y compris l'évaluation interne des risques et de la solvabilité	26
B.4. Système de contrôle interne	34
B.5. Fonction d'Audit Interne	37
B.6. Fonction Actuarielle	40
B.7. Sous-traitance	41
B.8. Autres informations	43
<b>C. Profil de risque</b>	<b>44</b>
C.1. Risque de souscription	45
C.2. Risque de marché	47
C.3. Risque de crédit	51
C.4. Risque opérationnel	56
C.5. Risque de liquidité	57
C.6. Autres risques importants	59
<b>D. Valorisation à des fins de solvabilité</b>	<b>60</b>
D.1. Actifs	60
D.2. Provisions techniques	67
D.3. Autres passifs	70
D.4. Méthodes de valorisation alternatives	71
D.5. Autres informations	71
<b>E. Gestion du capital</b>	<b>72</b>
E.1. Fonds propres	72
E.2. Capital de solvabilité requis et minimum de capital requis	78
E.3. Utilisation du sous-module "risque sur actions" fondé sur la durée dans le calcul du capital de solvabilité requis	79
E.4. Différences entre la formule standard et tout modèle interne utilisé	79
E.5. Non-respect du minimum de capital requis et non-respect du capital de solvabilité requis	79
E.6. Autres informations	79
<b>Glossaire</b>	<b>80</b>
<b>Annexes</b>	<b>83</b>



# Introduction

Conformément à l'article 51 de la Directive 2009/138/CE du Parlement Européen et du Conseil du 25 novembre 2009 sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice (Solvabilité 2), les entreprises d'assurance et de réassurance, ou les sociétés holding d'assurance doivent communiquer des informations narratives au Commissariat aux Assurances et au public, dont le champ est défini par le Règlement délégué (UE) 2015/35 de la Commission du 10 octobre 2014 et le Règlement Délégué (UE) 2019/981 de la Commission du 8 mars 2019, complété par la notice « Solvabilité 2 » - Communication d'informations à l'autorité de contrôle et informations à destination du public (RSR/SFCR) du 17 décembre 2015.

Le présent Rapport sur la Solvabilité et la Situation Financière (Solvency and Financial Conditions Report - SFCR) s'applique à Generali Luxembourg. Il a été approuvé par le Comité Exécutif, et le Conseil d'Administration du 4 avril 2023.

Les informations présentées dans le document sont établies sur la base des éléments connus au 31 décembre 2022 (YE2022).

Sauf indication contraire, les différents montants présentés dans ce document sont indiqués en millions d'euros.

Définitions :

Dans le présent rapport, les termes dont la première lettre figure en majuscule auront la signification suivante :

« <b>Entreprise</b> »	désigne la société Generali Luxembourg, société anonyme de droit luxembourgeois dont l'actionnaire majoritaire est, au 31 décembre 2022, la société Generali Vie (France).
« <b>Generali France</b> »	désigne la société Generali France, société anonyme de droit français dont l'actionnaire majoritaire est, au 31 décembre 2022, la société de droit italien Assicurazioni Generali S.p.A., cotée à Milan (Italie).
« <b>Generali France et ses filiales de France métropolitaine</b> »	se rapporte à Generali France et ses filiales d'assurance Generali Vie, Generali Iard et L'Equité.
« <b>Generali France et ses filiales françaises</b> »	se rapporte à Generali France et ses filiales d'assurance Generali Vie, Generali Iard, L'Equité, GFA Caraïbes et Prudence Créole, à l'exception de Generali Luxembourg.
« <b>Groupe Generali France</b> »	désigne Generali France et l'ensemble de ses filiales d'assurance : Generali Vie, Generali Iard, L'Equité, GFA Caraïbes, Prudence Créole et Generali Luxembourg.
« <b>Groupe</b> », « <b>Groupe Generali</b> », « <b>Groupe Generali S.p.A.</b> », « <b>Groupe Assicurazioni Generali S.p.A.</b> »	désigne le Groupe Assicurazioni Generali dans son ensemble dont la société mère est Assicurazioni Generali S.p.A.

Les acronymes sont définis dans le glossaire figurant à la fin du rapport.

# Synthèse

## A. Activité et résultats

### Activité de l'Entreprise

Generali Luxembourg est la seule compagnie d'assurance-vie du sous-groupe Generali France, dont l'unique actionnaire est Generali Vie. L'Entreprise, agréée par le Commissariat aux Assurances (ci-après « CAA »), distribue en assurance directe des produits d'assurance Vie (contrats d'assurance Vie ou de capitalisation) d'une part sur le marché luxembourgeois et d'autre part sur les marchés français, belges et italiens en Libre Prestation de Services (LPS).

L'environnement de taux d'intérêt est resté volatil en 2022, avec une remontée des taux tout au long de l'année après avoir atteint des taux historiquement bas entre 2019 et 2021. Les incertitudes politiques, économiques et environnementales pesants sur les échanges commerciaux, sur l'investissement des entreprises et sur la croissance mondiale (l'invasion de l'Ukraine par la Russie, la pandémie COVID et la transition climatique) ont ainsi pesé sur le niveau des taux tout au long de l'année et sur la hausse de l'inflation en Europe. Cet environnement de taux volatil impose une politique de souscription rigoureuse notamment vis-à-vis des produits les plus consommateurs en capital.

Afin de s'adapter à ce contexte exigeant, l'Entreprise a continué son travail de revue de sa stratégie et de sa distribution :

- orientation de la collecte vers les produits les moins consommateurs en capital afin de limiter le coût en capital lié à l'activité nouvelle en favorisant la maximisation des souscriptions en Unités de Compte;

### Résultats de l'Entreprise sur la période de référence

Une activité en baisse

- L'évolution du chiffre d'affaire épargne (Euros et UC) est de -15% par rapport aux données de 2021. Le chiffre d'affaire de 2022 s'établit à 1 218M€. La part de l'Euros dans le chiffre d'affaire baisse de 33% en 2021 à 25% en 2022, la part des UC est considérable et est en augmentation de 67% en 2021 à 75% en 2022.
- La volonté de l'Entreprise est d'orienter sa stratégie vers des supports à faible consommation de capital (importante collecte sur les supports en Unités de Compte, permettant une hausse de la collecte nette globale).

Résultat net social

- un résultat net social à 8.7 M€ en baisse par rapport à 2021 (11.3 M€) :
  - une marge financière à 6.1 M€, en baisse par rapport à 2021, du à un contexte financier complexe, les rendements financiers ont pu être maintenus.
  - une marge technique 2022 positive de 2.6 M€ (vs 3.6 en 2021).

## B. Système de gouvernance

### Organisation du Système de gouvernance

Le système de gouvernance de Generali Vie s'inscrit dans le cadre global de gouvernance de Generali France et ses filiales françaises, et s'appuie sur :

- des organes de pilotage, trois étant propres à l'Entreprise (Conseil d'Administration, Comité Spécialisé et Dirigeants effectifs) et un étant commun à Generali France et ses filiales françaises (Comité Exécutif - COMEX), en charge :
  - de définir la stratégie de l'Entreprise,
  - de décliner et mettre en œuvre les politiques définies par le Groupe,
  - de surveiller les dispositifs mis en place, notamment l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques.
- des comités, également communs à Generali France et ses filiales françaises, chargés de la déclinaison des orientations stratégiques de l'Entreprise et de suivre au quotidien leur mise en œuvre,
- un cadre normatif, qui s'appuie sur un référentiel composé de politiques, directives et mesures techniques visant à

encadrer notamment le dispositif global de gestion des risques et de contrôle interne de l'Entreprise, les missions des fonctions clés, les exigences en matière de compétence et d'honorabilité et, organise les relations et interactions entre les différents acteurs impliqués.

### Système global de gestion des risques et de contrôle interne

Afin d'assurer une bonne gestion des risques et de garantir leur prise en compte dans ses processus de prise de décisions, Generali Vie a déployé des méthodes et procédures en vue d'identifier, évaluer, gérer et contrôler ses risques. Pour ce faire, elle s'appuie sur un dispositif global de gestion des risques et de contrôle interne, organisé en 3 lignes de défense, dans le cadre duquel interviennent les 4 fonctions clés (gestion des risques, vérification de la conformité, actuarielle et audit interne) requises par la réglementation Solvabilité 2. Ce dispositif met en œuvre la stratégie de gestion des risques de l'Entreprise telle que définie dans un ensemble de directives internes fixant les règles d'engagement et les limites à respecter, qu'il s'agisse de risques existants ou de nouveaux risques.

Pour renforcer ce dispositif, l'Entreprise a décidé, de centraliser le pilotage des fonctions de contrôle interne et de contrôle des délégataires, et de placer ce pilotage sous la responsabilité de la fonction Conformité. Cette organisation a pour objectif de donner une vision consolidée et dynamique du niveau de sécurité de l'Entreprise, et d'accompagner le déploiement de ces fonctions dans toute l'entreprise, notamment par la généralisation, pour les activités déléguées, de contrôles à distance et sur site.

Une définition et une documentation claires et complètes sur la stratégie de gestion des risques, combinées à un processus d'évaluation permanente de l'exposition à ces risques s'appuyant sur une gouvernance bien identifiée permettent à Generali Vie de garantir qu'elle est en mesure de satisfaire aux exigences réglementaires issues du cadre Solvabilité 2, tout en honorant ses engagements vis-à-vis de ses assurés.

## C. Profil de risque

Generali Luxembourg, compte tenu de ses activités, est exposée à des risques de différentes natures pouvant affecter sa solvabilité et sa situation financière. Pour établir et suivre son profil de risque, l'Entreprise a déployé un processus d'identification des risques qu'elle lance annuellement, et a développé divers outils pour mesurer et contrôler son exposition à ses principaux risques.

Pour disposer d'une représentation de ses risques, Generali Luxembourg utilise les méthodologies de la formule standard, depuis l'entrée en vigueur de la Directive Solvabilité 2. Cet outil lui permet de valoriser le capital réglementaire pour tous les risques importants quantifiable.

### Suivi des risques

Au 31 décembre 2022, les principaux risques, calculés via la formule standard, auxquels Generali Luxembourg est exposée sont, par ordre d'importance :

- le risque de souscription, correspondant aux pertes ou changements défavorables de la valeur des engagements d'assurance.
- le risque marché, correspondant aux pertes que pourrait subir l'Entreprise en cas de crise des marchés financiers.

Outre ces précédents risques, l'Entreprise a également identifié des risques dits « non quantifiables » suivis par un dispositif spécifique (risque de liquidité, stratégique, de réputation, émergents, de durabilité, de contagion).

L'ensemble de ces risques est régulièrement évalué au travers d'un processus global (ORSA) qui s'appuie lui-même sur des processus d'évaluation adaptés à chaque risque.

### Evolution du profil de risque

Le profil de risque de l'Entreprise évolue entre 2021 et 2022 en accord avec l'évolution de l'activité affichant un niveau d'exigence de capital en hausse :

- Le risque de souscription augmente. Cette évolution est liée à la valeur actuelle des futurs profits et l'augmentation du volume des UC expliquant cette croissance,
- Le risque de marché augmente aussi en lien avec l'augmentation des encours en particulier sur les contrats en Unités de Compte (UC).

## D. Valorisation à des fins de solvabilité

Generali Luxembourg établit un bilan prudentiel afin de livrer une vision économique de ses actifs et passifs selon les principes énoncés à l'article 75 de la Directive Solvabilité 2, qui reposent sur la valeur d'échange à savoir, les montants pour lesquels ses actifs et passifs pourraient être cédés dans le cadre d'une transaction conclue dans des conditions de concurrence normale.

<b>Bilan Prudentiel (en M€)</b>	<b>31/12/2022</b>
<b>Actifs</b>	<b>5 503,98</b>
Actifs incorporels	-
Actifs financiers	83,42
Prêts	5,96
Actifs en représentation des UC	3 674,67
Autres actifs	1 739,93
<b>Passifs</b>	<b>5 366,14</b>
<b>Provisions techniques</b>	<b>5 289,61</b>
Meilleure estimation	5 257,05
Marge de risque	32,56
<b>Autres Passifs</b>	<b>76,53</b>
<b>Excédent d'actif sur passif</b>	<b>137,84</b>

### Valorisation des actifs

Les postes de l'actif du bilan prudentiel sont pour la plupart valorisés à la juste valeur suivant une approche *market consistent* ou à défaut à partir d'une méthode alternative telle que l'*Equity Method* ou l'*Adjusted IFRS Equity Method*. Les actifs incorporels (*goodwill*, frais d'acquisition reportés, ...) sont quant à eux repris pour une valeur nulle.

### Valorisation des provisions techniques

Les provisions techniques découlant des engagements d'assurance et de réassurance sont obtenues par la somme de la meilleure estimation de ces engagements, et de la marge de risque qui correspond au coût que représente la mobilisation de fonds propres pour couvrir l'exigence de capital (SCR).

A noter que l'Entreprise n'utilise aucune des mesures branches longues ou mesures transitoires proposées dans la Directive Solvabilité 2, autre que la correction pour volatilité, prévue à l'article 77 quinquies.

## E. Gestion du capital

La gestion du capital s'inscrit dans le cadre général de la politique de gestion du capital du Groupe Generali. Cette politique a pour objectif d'assurer une gestion efficace de son ratio de solvabilité économique, et de lui permettre de respecter ses exigences de capital en fonction de son profil de risque, le tout, en cohérence avec sa stratégie et celle du Groupe.

Cette politique constitue par ailleurs un élément essentiel du plan stratégique triennal de l'Entreprise, dans le cadre duquel le plan de gestion du capital, soumis à l'approbation du Conseil d'Administration, est établi.

### Fonds propres

Generali Luxembourg privilégie les éléments de fonds propres de base et de qualité « supérieure » (niveau 1) qui représentent, à fin 2022, 100% de ses fonds propres.

#### Fonds propres par niveau (tier)

(en M€)	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total	Total
				2022	2021
Fonds propres de base	127	-	-	127	180
Fonds propres auxiliaires	-	-	-	-	-
<b>Total Fonds propres</b>	<b>127</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>127</b>	<b>180</b>

#### Exigences en capital (SCR, MCR)

Le ratio de solvabilité lié au SCR s'établit à un niveau solide à 200% malgré l'évolution des marchés financiers.

L'Entreprise utilise par ailleurs la correction pour volatilité de la courbe des taux prévue par la Directive Solvabilité 2. L'impact de cette mesure représente 2 pts du ratio de couverture du SCR.

Le ratio de solvabilité lié au MCR reste élevé à 500%.

#### Couverture des exigences en capital et ratios de solvabilité

##### Couverture du SCR et du MCR

(en M€)	Couverture du SCR			Couverture du MCR		
	2022	2021	Variation	2022	2021	Variation
Fonds propres éligibles (1)	127	180	-29%	127	180	-29%
Exigence de capital * (2)	64	96	-33%	25	24	+4%
<b>Ratio de solvabilité (3) = (1)/(2)</b>	<b>200%</b>	<b>188%</b>	<b>+12 pts</b>	<b>500%</b>	<b>752%</b>	<b>-251 pts%</b>

\* Le détail du SCR est présenté en section E.2.1

Aucun manquement lié à la couverture du SCR, ni à celle du MCR, n'a été observé durant l'année, ni anticipé jusqu'à l'horizon du plan.

## F. Evénement postérieur à la clôture

L'année 2022 a été une année avec des impacts transverses sur le bilan de l'Entreprise. En effet, les conflits géopolitiques (avec notamment la guerre entre l'Ukraine et la Russie), la forte remontée des taux d'intérêts, le resserrement de la politique monétaire et la dégradation des perspectives économiques globales ont entraîné globalement une nette augmentation des risques de marché, et de crédit. En outre, l'année 2022 a été marquée par un niveau record de l'inflation avec des impacts non-négligeable sur les risques de souscription. De fait les principaux thèmes macro prudentiels identifiés dans ce rapport sont les suivants :

- La baisse des perspectives macroéconomiques financières rythmées par une inflation élevée et une hausse rapide et brutale des taux d'intérêt ;



- Les changements structurels au sein du secteur de l'assurance vie et notamment les évolutions concernant le risque de liquidité.

Nous rappelons à cet égard que le bilan de la société a été fortement renforcé au cours des dernières années, et que son business model a été ajusté pour tenir compte de l'évolution de l'environnement, en particulier au regard du niveau des taux d'intérêt. Le ratio de solvabilité de la société était de 200% au 31 décembre 2022.

# A. Activité et résultats

## A.1. ACTIVITE

### A.1.1. Informations sur l'Entreprise

L'Entreprise est une société anonyme de droit luxembourgeois au capital de 45M€ dont l'actionnaire unique est Generali Vie, entrant dans le périmètre de supervision du Commissariat aux Assurances (CAA). Le capital social est divisé en 45 000 000 d'actions sans valeur nominale, et libérées à hauteur de 45M€ par des apports en numéraire.

L'organe de supervision luxembourgeois de l'assurance est le Commissariat aux Assurances (CAA) dont les coordonnées sont les suivantes :

---

**Organe de supervision**

---

**Commissariat aux Assurances**

7, Boulevard Joseph II

L-1840 Luxembourg

---

Les états financiers de l'Entreprise, dont sont extraites les données présentées dans cette section, sont certifiés par le Réviseur d'Entreprises agréé suivant :

---

**Commissaire aux Comptes Titulaire****KPMG**

Société Anonyme

39, Avenue John F. Kennedy

L-1855 Luxembourg

représentée par Stephanie Smets

---

L'Entreprise s'inscrit dans le Groupe Assicurazioni Generali S.p.A., dont la structure capitalistique est présentée ci-dessous :

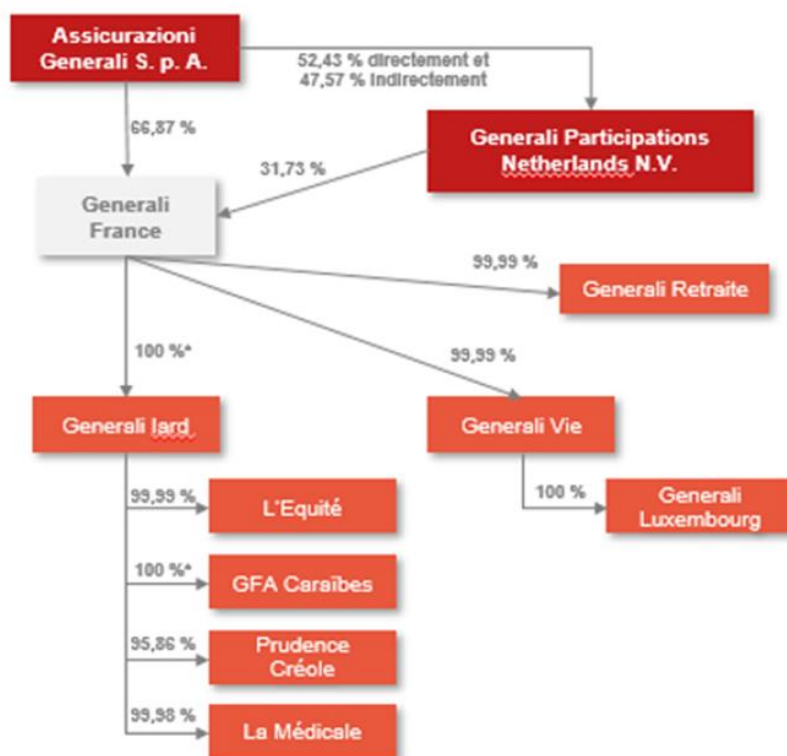


Figure 1: Structure de Generali France – Organigramme détaillé (au 31/12/2022).

Il est à noter que l'Entreprise n'a ni succursale, ni filiale.

Il est à noter que l'Entreprise n'a ni succursale, ni filiale. En 2022, l'Entreprise comptait en moyenne 61 salariés.

### A.1.2. Lignes d'activité

L'Entreprise, agréée par le CAA, distribue en assurance directe : des produits d'assurance-vie (branches I, III, VI telles que définies dans la loi du 7 décembre 2015). Elle distribue ainsi des contrats d'assurance-vie ou de capitalisation :

- d'une part sur le marché luxembourgeois,
- et d'autre part sur les marchés français, belges et italiens en Libre Prestation de Services (LPS).

Depuis 2017, l'Entreprise a décidé de suspendre l'acceptation de nouvelles primes sur le marché portugais, compte-tenu de nouvelles contraintes administratives. Il convient, par ailleurs, de souligner que l'Entreprise accepte, dans un schéma de distribution passive et au cas par cas, la souscription de contrats par des ressortissants belges, français ou luxembourgeois expatriés dans des pays situés en dehors de l'Espace Economique Européen (EEE).

Enfin, il convient de préciser que l'Entreprise accepte, dans un schéma de distribution passive et au cas par cas, la souscription de contrats par des ressortissants belges, français ou luxembourgeois expatriés dans des pays situés en dehors de l'Espace Economique Européen (EEE).

## A.2. RESULTATS DE SOUSCRIPTION

### Résultats de souscription

Situation au 31/12/2022 (en M€)	Assurance avec participation aux bénéfices	Assurance en Unités de Compte	TOTAL
Primes émises brutes	306,9	912,0	1 218,8
Primes acquises brutes	306,9	912,0	1 218,8
Charge des sinistres bruts	340,8	162,3	503,1

L'activité de l'Entreprise se scinde en deux groupes :

- les opérations de type capitalisation,
- les opérations de type assurance vie.

Chacune de ces catégories est par ailleurs subdivisée en deux autres classes :

- les supports d'assurance avec participation aux bénéfices (support en Fonds Euro),
- les supports d'assurance en Unités de Compte (fonds internes dédiés, fonds internes collectifs, fonds d'assurance spécialisés et fonds externes).

L'activité de l'Entreprise a baissé de 36% par rapport à 2021, par ailleurs la production reste stable sur les supports en Unités de Compte (-4% par rapport à 2021), sur les supports en Fonds Euro on observe une baisse d'activité (-15% par rapport à 2021) suivant la politique de souscription mise en place depuis 2019.

Le résultat technique est en baisse par rapport à 2021, dû à une baisse de rendement sur les marchés et une décollecte assez forte sur le portefeuille EURO.

## A.3. RESULTATS DES INVESTISSEMENTS

### Résultats des investissements

Poste des revenus et dépenses [M€]	31/12/2022	31/12/2021	Variation
Revenus des participations	0,34	0,34	-2,4%
Revenus des placements immobiliers	0,00	0,00	0,0%
Revenus des autres placements	7,55	8,82	-14,4%
Autres revenus financiers (commissions, honoraires)	8,11	10,17	-20,2%
<b>Sous Total Revenu des placements</b>	<b>16,00</b>	<b>19,34</b>	<b>-17,3%</b>
Autres produits des placements	0,00	0,00	0,00%
Profits provenant de la réalisation des placements	0,03	0,00	
<b>Total produits des placements</b>	<b>16,03</b>	<b>19,34</b>	<b>-17,1%</b>
Dont total produits des placements non techniques	1,79	1,69	6,2%
Frais financiers (commissions, honoraires, intérêts et agios...)	0,98	1,26	-22,2%
Autres charges des placements	0,39	0,60	-35,0%
Pertes provenant de la réalisation des placements	0,31	0,21	44,9%
<b>Total charges des placements</b>	<b>1,68</b>	<b>2,07</b>	<b>-19,0%</b>
Dont total charges des placements non techniques	0,87	0,87	-0,3%

<b>Revenus financiers des placements</b>	<b>14,35</b>	<b>17,27</b>	<b>-16,9%</b>
------------------------------------------	--------------	--------------	---------------

### Résultats des investissements

En 2022, l'Entreprise a conservé une politique prudente dans sa gestion d'actifs. Néanmoins, dans un contexte de remontée des taux d'intérêts et de pression sur les marchés actions, les revenus financiers nets sont en baisse de 16%. Le résultat courant (sous-total Revenus des placements) est en baisse par rapport à 2021 et s'explique principalement par une baisse des autres revenus financiers (rétrocession de marge financière) ainsi qu'une légère baisse des revenus des autres placements (principalement paiement de coupons sur les produits structurés). L'amélioration de la charge des placements ne suffit pas à compenser l'effet de baisse des produits financiers.

## A.4. RESULTATS DES AUTRES ACTIVITES

### A.4.1. Autres produits et dépenses

#### A.4.1.1. Autres produits et charges techniques

Les autres produits techniques s'élèvent à 15,58M€ en 2022 contre 11,57 M€ en 2021. Les principaux postes de 2022 correspondent aux éléments suivants :

- frais assurantiels sur fonds internes pour 11,89 M€ ;
- rétrocessions sur OPCVM pour 3,5 M€.

#### A.4.1.2. Autres produits et charges non techniques

Les autres produits non techniques s'élèvent à 0,92M€ en 2022 contre 0,81M€ en 2021. Ce montant correspond au transfert des produits des placements au compte non technique.

#### A.4.1.3. Autres produits et charges exceptionnels

Le montant des produits et charges exceptionnels est nul pour l'Entreprise au titre de l'exercice 2022.



## A.4.2. Accords de location

Au 31/12/2022, les principaux baux d'exploitation sont décrits ci-dessous (en annuel) :

<b>Nature de l'actif loué</b>	<b>Type de contrat</b>	<b>Montants des loyers (en M€)</b>
Location immobilière	Location simple	0.31
Location automobile	Location simple	0.12
<b>Locations diverses (fontaine à eau, machine à affranchir...)</b>	<b>Location simple</b>	<b>0.04</b>

### Location immobilière

Concernant les locations immobilières, seules les charges relatives aux immeubles d'exploitation sont présentées.

### Location automobile

Dans le cadre de son activité courante, l'Entreprise met à disposition de certains de ses salariés (cf. : B.1.3. : Politique de rémunération) des véhicules de fonction. Les contrats sont souscrits pour une durée de 36 à 48 mois.

## A.5. AUTRES INFORMATIONS

Pour plus d'informations concernant les transactions significatives de l'Entreprise avec le Groupe Generali France, se référer au rapport RRC du Groupe Generali France.

# B. Système de gouvernance

## B.1. INFORMATIONS GENERALES SUR LE SYSTEME DE GOUVERNANCE

Afin d'assurer un pilotage efficace, l'Entreprise a mis en place un système de gouvernance adapté, garantissant une gestion saine et prudente de l'activité. Ce système comprend une structure organisationnelle transparente adéquate, avec une répartition claire et une séparation appropriée des fonctions et responsabilités, ainsi qu'un dispositif adapté de transmission des informations.

Ce système a pour objectif de satisfaire aux exigences :

- de compétence et d'honorabilité des personnes qui dirigent l'Entreprise ou exercent d'autres fonctions clés (articles 42 et 43 de la Directive Solvabilité 2),
- de mise en place d'un système de gestion des risques opérationnels, qui comprend les stratégies, processus et procédures d'information nécessaires pour identifier, mesurer, contrôler, et gérer en permanence les risques, au niveau individuel et agrégé, auxquels l'Entreprise est, ou pourrait, être exposée ainsi que les interdépendances entre ces risques (article 44 de la Directive Solvabilité 2),
- d'évaluation interne des risques et de la solvabilité dans le cadre de son système de gestion des risques (article 45 de la Directive Solvabilité 2),
- de mise en place d'un système de Contrôle Interne adapté (article 46 de la Directive Solvabilité 2).

### B.1.1. Système de gouvernance

Les orientations stratégiques de l'Entreprise sont définies par les organes de pilotage que sont :

- le Conseil d'Administration,
- le Comité Exécutif,
- le Comité ARCAD.

#### B.1.1.1. Organes responsables du pilotage des risques et des contrôles

##### Le Conseil d'Administration de l'Entreprise

###### Missions et Prérogatives

Le Conseil d'Administration (CA) détermine les orientations de l'activité de l'Entreprise et veille à leur mise en œuvre dans les conditions prévues par la loi et les règlements en vigueur.

Outre les attributions qui lui sont conférées par la loi, le Conseil d'Administration a notamment les attributions suivantes :

- il détermine la stratégie de l'Entreprise,
- il suit les performances opérationnelles de l'Entreprise,
- il délibère préalablement sur toute opération significative ou susceptible de modifier de façon importante la structure financière ou les résultats de l'Entreprise,
- il est informé régulièrement de l'évolution de l'activité et des résultats, de la situation financière, de l'endettement, et plus généralement, des engagements de l'Entreprise,
- il examine les programmes importants d'acquisition et d'investissement,

- il valide les politiques groupe.

Le Conseil d'Administration se réunit au minimum une fois par trimestre, et chaque fois que nécessaire pour l'accomplissement de la gestion des affaires sociales et lorsqu'une décision relevant de sa compétence doit être prise.

Outre les sujets prévus par la loi et les diverses questions qui lui sont soumises, le Conseil traite du contexte économique et financier, de l'activité de l'Entreprise ainsi que des événements importants survenus ou à venir dans celle-ci.

Le Conseil d'Administration s'assure que le dispositif de Contrôle Interne et de Gestion des Risques identifie, évalue, contrôle et couvre les risques les plus importants. Par ailleurs, le Conseil d'Administration décide l'arrêté des comptes et dresse le rapport de gestion.

Dans le cadre des fonctions et des responsabilités qui sont traditionnellement les siennes, il a la charge, en dernier ressort, de définir les stratégies de gestion des risques, ainsi que de s'assurer de l'adéquation du dispositif de gestion et de contrôle.

### **Le Comité Exécutif**

Le Comité Exécutif est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de l'Entreprise, dans la limite de l'objet social et sous réserve de ceux que la loi et les statuts attribuent expressément aux assemblées d'actionnaires et Conseil d'Administration.

Il veille notamment à la mise en place, à la gestion et au suivi du dispositif de Contrôle Interne et de Gestion des Risques de l'Entreprise, en cohérence avec les orientations du Conseil d'Administration.

Ainsi il a la charge de :

- superviser le fonctionnement et l'adéquation générale du dispositif de contrôle interne et de gestion des risques,
- définir la cible en matière de risque et les niveaux de capital économique associés,
- suivre le profil de risque,
- définir les stratégies correctives éventuelles.
- Valider les normes et procédures locales

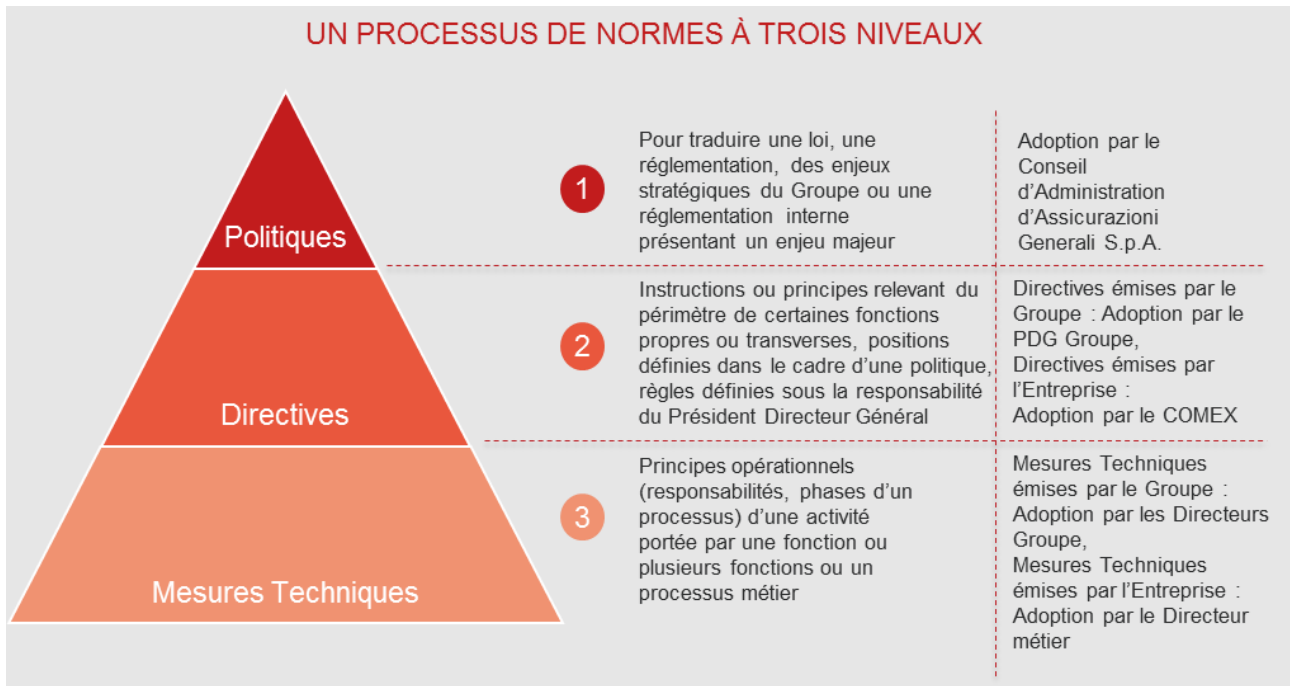
#### **B.1.1.2. Articulation entre le Groupe et les filiales**

En tant que filiale de Assicurazioni Generali S.p.A., l'Entreprise s'inscrit dans le cadre global de gouvernance défini par le Groupe. Ses organes de pilotage ont donc la responsabilité de décliner et mettre en œuvre les politiques définies par ce dernier.

Depuis novembre 2014, le Groupe Generali a mis en place un processus normatif commun appelé *Generali Internal Regulation System* (GIRS) qui s'applique à toutes les filiales du Groupe dont Generali France et ses propres filiales.

Par ce processus, le Groupe définit les normes à adopter en fonction des réglementations, un contenu uniformisé dans la présentation des obligations à respecter, un processus d'adoption et de déclinaison harmonisé entre toutes les entités du Groupe ainsi que le périmètre de transposition de chaque norme.

Le Groupe a défini trois niveaux de normes à décliner selon l'importance des sujets et les périmètres d'application :



Chaque norme doit être adoptée et déclinée par Generali France et ses filiales françaises de façon similaire, les éventuelles exceptions devant être préalablement expliquées et validées par le Groupe.

Concernant l'Entreprise :

- une Politique Groupe (*Group Policy*) doit être adoptée en Conseil d'Administration et déclinée par les directions métiers concernées,
- une Directive Groupe (*Group Guideline*) doit être adoptée en Comité Exécutif et déclinée par les directions métiers concernées,
- une Mesure Technique (*Group Operating Procedure*) doit être adoptée et déclinée par le Responsable de la Direction concernée.

### B.1.1.3. Pilotage de l'Entreprise

L'Entreprise s'appuie sur un dispositif transverse dont les missions consistent, d'une part, en la préparation d'un plan triennal, en collaboration avec les équipes de Generali France, déclinant les orientations stratégiques données par le Conseil d'Administration et, d'autre part, en des revues régulières de la performance et de la situation financière visant notamment à s'assurer du respect des objectifs définis.

Pour exercer cette fonction de contrôle, la Finance s'appuie sur :

- l'examen des comptes analytiques réalisé à chaque fin de trimestre civil. Les revues menées comportent des analyses comparatives par rapport au budget (qui correspond à la première année du plan triennal), tant sur les résultats techniques que sur les frais généraux, les résultats financiers et les indicateurs de création de valeur et de rentabilité du capital économique,

- des *reportings* mensuels portant sur les indicateurs clés d'activité et de performance :
  - évolution du chiffre d'affaires par produit et par réseau,
  - collecte nette,
  - production nouvelle pour l'activité Vie,
  - éléments financiers.

Trimestriellement les chiffres clés sont analysés en Conseil d'Administration et les thèmes suivants sont examinés :

- l'appréciation de l'activité par rapport aux orientations stratégiques et aux objectifs budgétés,
- l'examen critique des plans d'actions en cours et, en cas de dérive observée, mise en place de mesures correctrices,
- le suivi de l'efficacité de ces mesures correctrices,
- l'élaboration d'une prévision de résultat et de situation financière de fin d'année intégrant les effets des plans d'actions et des mesures correctrices.

Par ailleurs, l'Entreprise s'assure que les contraintes réglementaires en matière de solvabilité et de représentation des engagements techniques sont bien prises en compte dans la fixation des objectifs retenus dans le cadre du plan triennal (pilottage du bilan dans toutes ses dimensions : capital, dette....) .

#### B.1.1.4. Comités spécialisés rapportant au Comité Exécutif de Generali Luxembourg

Le comité ARCAD (Audit, Risk, Compliance, Actuariat et DPO) mis en place durant le 3ème trimestre 2022 réunit trimestriellement les fonctions clés et le DPO. Ce comité a pour objectif la gestion de tous les risques et le suivi des recommandations quel que soit leurs origines. Le comité reporte au comité exécutif de façon adhoc.

#### B.1.1.5. Comités spécialisés rapportant au Comité Exécutif du Groupe Generali France

Le cadre stratégique des orientations du Groupe Generali France, est assuré par différents comités spécialisés du Groupe Generali France chargés de traduire ces orientations stratégiques en politiques d'entreprise dans les domaines qui concernent l'Entreprise.

##### **Le Comité Souscription**

Il s'agit d'une instance de validation des Politiques de souscription et de revalorisation, et des décisions de souscription ayant un impact sur le capital et la rentabilité. Ce Comité se réunit mensuellement.

##### **Le Comité Finance et Risques (CFR)**

Il s'agit d'une instance opérationnelle qui assure la supervision de la trajectoire financière du Groupe Generali France et de son équation économique en intégrant le contexte de Solvabilité 2. Il supervise notamment les travaux concernant l'évaluation de l'exigence de capital, l'appétence aux risques et la gestion du capital (y compris en lien avec la stratégie de réassurance) et prend toutes les décisions stratégiques ou tactiques. Ce Comité se réunit une fois par mois.

##### **Le Comité Investissement et Gestion d'Actifs (CIGA)**

Il s'agit de l'instance opérationnelle en charge du pilotage de l'ensemble des actifs du sous-groupe Generali France. Il assure la définition et le suivi de la mise en œuvre des Politiques d'investissement et de gestion d'actifs. Ce comité se réunit mensuellement. Cette instance prend la forme de *Local Investment Committee* deux fois par an.

##### **Le Local Investment Committee (LIC)**

Il s'agit d'une instance de supervision des activités déléguées, de validation des mandats, d'approbation des politiques et des décisions d'investissement majeures. Cette instance se réunit deux fois par an.



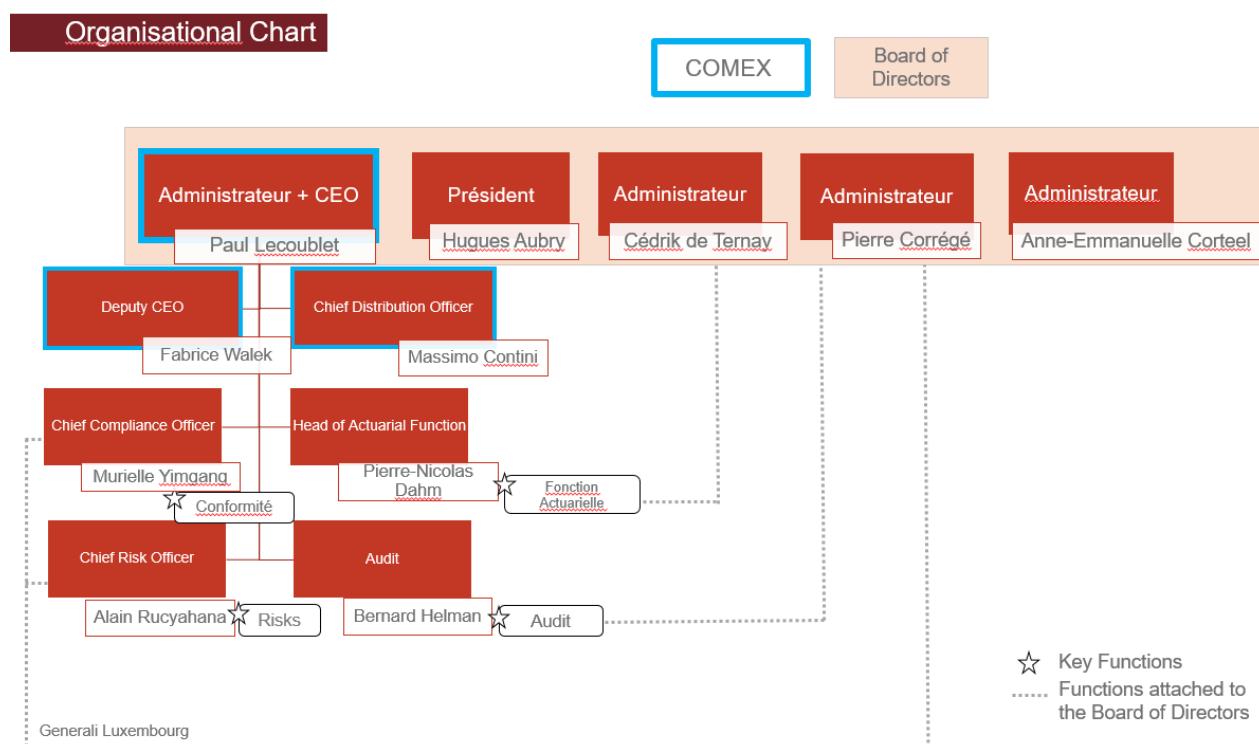
## B.1.2. Fonctions et responsabilités

### B.1.2.1. Les fonctions clés

La déclinaison des quatre fonctions clés de Generali France a été réalisée pour chaque Entité Juridique dont l'Entreprise. Les quatre fonctions clés concernées sont :

- la fonction de Gestion des Risques portée par Alain Rucyahana,
- la fonction d'Audit Interne, portée par Bernard Helmann,
- la fonction Vérification de la conformité portée par Murielle Yimgang,
- la fonction Actuarielle portée par Pierre-Nicolas Dahm.

Ces quatre fonctions disposent d'un accès direct à l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle, comme le montre l'organigramme ci-dessous :



### B.1.2.2. La fonction de Gestion des Risques

Le porteur de la fonction clé Risques est Alain Rucyahana. Il est en charge de l'ensemble des activités de la fonction Gestion des Risques, assuré en forte collaboration avec Generali France pour l'Entreprise. Ainsi, La fonction clé de Gestion des Risques en application du principe de proportionnalité, a pour principales missions de :

- superviser et coordonner la mise en œuvre de la gestion des risques pour l'entreprise en cohérence avec celle de Generali France,
- déterminer le processus de gestion des risques adéquat et définir les méthodologies d'identification, de mesure et de pilotage des risques,
- définir et veiller au déploiement des outils de maîtrise des risques et de la qualité de données,

- formaliser et assurer le suivi du profil de risque de l'Entreprise via des rapports appropriés,
- accompagner la prise de décision à l'aide d'analyses qui portent sur la rentabilité ajustée par les risques et la consommation du capital.

Il intervient au Comité Exécutif, et en Conseil d'Administration pour présenter et faire valider ses travaux (Solvabilité 2, contrôle des risques) ou rendre compte des travaux en cours.

### B.1.2.3. La fonction d'Audit Interne

Il convient de rappeler qu'un principe de proportionnalité est appliqué pour l'Entreprise dans le cadre de la déclinaison du dispositif général *Group Directives on the System of Governance* (GDSG) du Groupe :

- le Conseil d'Administration, et le Comité Exécutif sont les seuls organes de validation,
- l'application de ce principe conduit notamment à ne pas mettre en place de Comité Finance et Risques et de Comité Spécialisé au sein de l'Entreprise.

De même, l'ensemble des activités d'Audit interne est assuré par Generali France pour l'Entreprise. Au 31 décembre 2022, le référent interne à l'Entreprise, considéré comme porteur de la fonction clé Audit interne est le Chief Audit Bernard Helman.

La fonction clé Audit interne a pour principales missions d'apporter sa contribution en fournissant aux dirigeants et principaux responsables de l'Entreprise et du Groupe Generali France des analyses, recommandations, avis et conseils sur les activités, émis sur la base de travaux périodiques d'investigations ayant notamment pour objet :

- de contrôler le respect des procédures Groupe et la conformité des opérations aux dispositions réglementaires, aux normes et usages professionnels et déontologiques, aux politiques et directives valables au sein de l'Entreprise et aux orientations du Conseil d'Administration,
- d'évaluer l'adéquation des moyens mis en œuvre pour garantir la régularité et la sécurité des opérations,
- d'apprécier l'utilisation des ressources, la performance des structures et des systèmes d'information et la pertinence des organisations mises en place,
- d'examiner les opérations et les programmes pour s'assurer qu'ils sont cohérents avec la stratégie globale de l'entreprise et qu'ils ont été menés à bien comme prévu,
- d'évaluer la qualité des méthodes de pilotage, de contrôle et de gestion déployées par l'entreprise

Enfin, il convient de souligner que les rapports de mission de l'Audit Interne et le suivi des recommandations liées sont présentés au minimum 2 fois par an au Conseil d'Administration de l'Entreprise.

### B.1.2.4. La fonction Conformité

Il s'agit d'une fonction clé SII approuvée par le CAA. La fonction est incarnée par la Chief Compliance Officer, Murielle Yimgang, qui a pour principales missions :

- de mettre en place et transposer au niveau de l'Entreprise les politiques et guidelines édictées par le groupe,
- de participer à l'évaluation de l'impact des changements de l'environnement réglementaire et les traduire de manière opérationnelle,
- d'assurer une gestion efficace des risques de non-conformité (cartographie, évaluation, réduction de l'exposition),
- de développer une compréhension commune de la conformité en établissant un catalogue de formations et de sensibilisation ciblées pour l'ensemble du personnel.
- Assurer la permanence et l'efficacité des dispositifs de protection de la clientèle (abus de marché, conflits d'intérêts, de lutte contre la fraude et de l'environnement éthique (code de conduite, whistleblowing...))

- Produire des rapports pour le conseil d'administration de l'Entreprise visant à présenter les travaux réalisés au cours de l'exercice

Par ailleurs, la Chief Compliance Officer de l'Entreprise échange régulièrement avec la Direction de la Conformité de Generali France.

### B.1.2.5. La fonction Actuarielle

Le porteur de la fonction clé Actuarielle est Pierre-Nicolas Dahm. Les principales missions attribuées au responsable de la fonction sont les suivantes :

- le calcul des provisions techniques (normes locales, IFRS, BEL, *Risk Margin*) avec le support actif des équipes de Generali France,
- Le calcul de la MCEV et des indicateurs associés de rentabilité des affaires nouvelles (*New Business Value, Internal Rate of Return, Payback Period* notamment) en collaboration étroite avec les équipes de Generali France,
- l'exercice des diligences de la fonction Actuarielle telles que définies par la Directive Solvabilité 2, dans le respect des normes du Groupe Generali. En particulier, ces diligences incluent :
  - la mise en œuvre d'une validation indépendante des provisions techniques Solvabilité 2,
  - la production d'une opinion sur la politique de souscription, sur les arrangements de réassurance, sur la qualité des données ayant servi au calcul des provisions techniques Solvabilité 2,
  - la participation au dispositif de Gestion des Risques.
- la participation aux instances de gouvernance de l'entreprise portant sur les dimensions financières, risques et souscription,
- la participation, en collaboration étroite avec les équipes de Generali France, aux travaux relatifs à la mesure des passifs et des besoins de fonds propres, ces derniers mettant particulièrement l'accent sur la définition des hypothèses et méthodes de modélisation des risques de marché (choix et calibration du Générateur de Scenarios Economiques, adéquation de la modélisation des risques de marché compte tenu des caractéristiques des bilans modélisés, modélisation des interactions actif-passif),
- partage des résultats quantitatifs, suivi des recommandations des travaux de revue menés par le Commissariat aux Assurances, les réviseurs externes et les entités internes de validation.

Les travaux effectués dans le cadre de la Fonction Actuarielle font l'objet d'une présentation au Conseil d'Administration de l'Entreprise selon une fréquence au minimum annuelle.

### B.1.3. Politique de rémunération

À travers sa politique de rémunération, l'Entreprise cherche à motiver et conserver les personnes qui, par leurs compétences techniques et managériales et la diversité de leurs profils, constituent un facteur essentiel de la réussite de l'Entreprise.

Cette politique de rémunération reflète et soutient la stratégie et les valeurs de l'Entreprise : être une compagnie d'assurance qui crée de la valeur, garantit la durabilité de ses résultats, accorde de l'importance à ses collaborateurs et maintient ses engagements vis-à-vis de l'ensemble des parties prenantes.

Elle repose sur les principes suivants :

- équité et cohérence de la rémunération par rapport aux responsabilités confiées et aux capacités démontrées,
- alignement avec la stratégie de l'Entreprise et les objectifs définis,
- compétitivité vis-à-vis des tendances et des pratiques du marché,

- valorisation du mérite et de la performance, en termes de résultats, de comportements et de valeurs,
- transparence et respect des exigences réglementaires.

### Composition de la rémunération des dirigeants

Le système de rémunération consiste en une composante fixe, une composante variable et divers avantages, structurés de manière équilibrée.

Une analyse du système de rémunération est effectuée régulièrement afin de garantir l'équilibre des composantes et d'inciter les cadres dirigeants de l'Entreprise à obtenir des résultats durables.

Le salaire fixe rémunère le poste occupé et les responsabilités attribuées, en prenant en compte l'expérience du titulaire et les compétences requises, mais aussi la qualité de la contribution à l'obtention des résultats.

La rémunération variable est définie afin d'encourager les dirigeants à atteindre les objectifs définis en créant un lien direct entre l'incitation financière et les objectifs quantitatifs et qualitatifs déterminés au niveau de l'Entreprise, d'une activité / fonction, et au niveau individuel.

Les avantages pour les salariés comprennent une assurance décès/invalidité, une participation à une complémentaire santé ainsi qu'un dispositif de retraite supplémentaire et, pour les cadres dirigeants la possibilité de bénéficier d'un véhicule ou d'un logement de fonction le cas échéant.

En termes de rémunération cible totale, l'Entreprise propose une rémunération en phase avec la concurrence, comprise entre le quartile médian et le quartile supérieur du marché de référence.

### Rémunération variable

La rémunération variable est liée à la réalisation d'objectifs collectifs et individuels qui sont formalisés, mesurables, et dépendent des résultats économiques, financiers, opérationnels et de la Gestion des Risques. Ces objectifs sont évalués non seulement par rapport à la réalisation des objectifs quantitatifs, mais également par rapport aux pratiques et comportements mis en œuvre pour atteindre ces objectifs, et au fait qu'ils soient cohérents ou non avec les valeurs du Groupe Generali.

L'intéressement à court terme correspond au système de prime annuelle qui peut être obtenue en fonction de la réalisation d'objectifs individuels fixés en matière de création de valeur, de rentabilité ajustée en fonction des risques, d'efficacité et de qualité, d'initiatives stratégiques, d'orientation client et d'autonomie des collaborateurs.

### Politique de rémunération applicable aux responsables des fonctions clés

Le système de rémunération applicable aux responsables des fonctions clés consiste en une composante fixe et une composante variable ainsi que des avantages sociaux décrits précédemment.

La composante fixe est établie en fonction du niveau de responsabilité attribué et est adaptée de façon à garantir l'indépendance et l'autonomie exigées pour ces postes.

## B.1.4. Transactions conclues au cours de l'exercice 2022

Pour les besoins du présent rapport, sont considérées comme des transactions importantes, celles conclues durant la période de référence avec des actionnaires, des personnes exerçant une influence notable sur l'Entreprise ou des membres de l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle au sens du règlement délégué (UE) 2015/35 de la Commission du 10 octobre 2014 :

- entre l'Entreprise et son directeur général, l'un de ses administrateurs ou l'un de ses actionnaires disposant d'une fraction des droits de vote supérieure à 10 %, à l'exclusion des conventions portant sur des opérations courantes et conclues à des conditions normales,
- entre l'Entreprise et Assicurazioni Generali S.p.A. dès lors que la transaction a un impact notable sur le ratio de solvabilité de l'Entreprise.

## B.2. EXIGENCES DE COMPETENCE ET D'HONORABILITE

La Directive Solvabilité 2 exige que toutes les personnes qui dirigent effectivement l'Entreprise ou qui occupent d'autres fonctions clés respectent à tout moment les exigences suivantes :

- leurs qualifications, leurs connaissances et leurs expériences professionnelles doivent être adéquates afin de permettre une gestion saine et prudente (fit),
- elles doivent être honorables et intègres (proper).

C'est pourquoi la politique de compétence et d'honorabilité (« Fit & Proper Policy ») appliquée au Groupe, et donc à l'Entreprise, définit les normes minimales en termes d'aptitude et de bienséance pour l'ensemble du personnel concerné.

La politique de compétence et d'honorabilité définit également le contenu minimum de la procédure d'évaluation de l'aptitude et de l'intégrité du personnel concerné et contient une description des situations qui entraînent une réévaluation des exigences susmentionnées.

La dernière version (V3) de cette politique a été adoptée par le Conseil d'Administration de l'Entreprise en décembre 2019. La politique de compétence et d'honorabilité est révisée régulièrement, afin de garantir le reflet des futures modifications et évolutions pouvant intervenir dans la législation applicable, sur le marché et dans les meilleures pratiques. Elle a, par ailleurs, été déclinée opérationnellement dans une procédure interne : « Procédure de contrôle des compétences et de l'honorabilité d'un nouvel entrant/ nouvel administrateur/ et de contrôle périodique ». Cette procédure opérationnelle sera revue et mise à jour durant l'année 2023 .

### B.2.1. Exigences et évaluation de la compétence

Le personnel concerné doit respecter les exigences de compétence minimum en fonction de leurs responsabilités collectives et/ou individuelles.

Il doit en outre éviter les activités susceptibles de créer des conflits d'intérêts.

L'Entreprise donne accès à des sessions externes de formation professionnelle.

#### MEMBRES DES ORGANES D'ADMINISTRATION, DU DIRECTEUR GENERAL, DU DIRECTEUR GENERAL ADJOINT ET DES RESPONSABLES DES FONCTIONS CLES

##### Exigences

Il convient de souligner que les administrateurs de l'Entreprise sont des cadres dirigeants du Groupe Generali dont le champ de compétences couvre l'ensemble des activités de l'Entreprise. Par ailleurs, l'organe d'administration et de supervision de l'Entreprise dispose collectivement d'une expérience et de connaissances appropriées, en fonction du secteur spécifique dans lequel ils interviennent, au moins à propos :

- du marché sur lequel est présente l'Entreprise,
- de la stratégie et du modèle commercial,
- du système de gestion,
- de l'analyse actuarielle et financière,
- du cadre législatif et des exigences réglementaires.

Connaître le marché signifie connaître et comprendre le contexte commercial et économique dans lequel évolue l'Entreprise et avoir conscience des besoins des clients.

La connaissance de la stratégie et du modèle économique signifie une compréhension détaillée de cette même stratégie et de ce même modèle.

La connaissance du management et de la gouvernance de l'Entreprise est matérialisée par la compréhension des risques auxquels s'expose l'Entreprise et sa capacité à y faire face. Il s'agit également d'être en mesure d'évaluer la capacité de



L'Entreprise à assurer une bonne gestion, des contrôles efficaces et être en mesure de mettre en œuvre les changements si nécessaire.

L'analyse actuarielle et financière repose sur la capacité à interpréter les informations actuarielles et financières de l'Entreprise, identifier et évaluer les principaux problèmes, et prendre les mesures qui s'imposent (y compris mettre en place les contrôles appropriés) sur la base de ces informations.

Connaître la réglementation et ses exigences, c'est connaître et comprendre le cadre réglementaire dans lequel évolue l'Entreprise, en termes d'exigences et d'attentes, et être en mesure de s'adapter immédiatement aux évolutions de la réglementation.

### **Processus d'évaluation**

L'organe d'administration et de supervision de l'Entreprise et les titulaires des fonctions clés doivent prendre des décisions collectives sur base de la contribution de chaque membre. Les membres (pris individuellement) n'ont pas besoin de disposer de connaissances et de compétences approfondies, ou d'une solide expérience dans tous les domaines d'activité de l'Entreprise. Cependant, les connaissances, les compétences et l'expérience collectives doivent garantir une gestion saine et prudente de l'Entreprise.

C'est pourquoi l'aptitude des titulaires des personnels clés est évaluée tant d'un point de vue individuel (en tenant compte de la contribution de chaque membre à la décision collective) que collectif.

L'évaluation doit démontrer que les connaissances individuelles et collectives sont maintenues à un niveau adéquat en permanence.

L'évaluation du respect des exigences en matière de compétences est effectuée par l'organe d'administration ou de supervision lui-même :

- lors de l'une des premières réunions qui suivent sa nomination,
- au moins une fois par an,
- dès qu'un changement de composition de l'organe d'administration et de supervision a lieu pour quelque raison que ce soit (y compris, sans s'y limiter, en cas de remplacement de l'un des membres).

Lors de l'évaluation des connaissances, des compétences et de l'expérience requises pour pouvoir occuper un poste particulier au sein de l'Entreprise, les qualifications et l'expérience des titulaires sont prises en compte comme un facteur pertinent.

Lorsque les candidats sont proposés, conformément au processus défini dans la politique de nomination, de délégation des pouvoirs et de rémunération, l'évaluation est effectuée par la personne qui a le pouvoir de le nommer, par la Direction des relations humaines de l'Entreprise et celle du Groupe mais également par le responsable de la fonction au niveau du Groupe (responsable fonctionnel).

## **RESPONSABLES DES AUTRES PERSONNES CLÉS**

### **Exigences**

Les autres personnes clés doivent disposer des qualifications, des connaissances et de l'expérience professionnelle appropriées et adéquates pour pouvoir exécuter l'ensemble des activités qui leur sont confiées.

### **Processus d'évaluation**

L'évaluation du respect des exigences de compétence par chaque personnel clé doit permettre de démontrer que ses qualifications, ses connaissances et son expérience sont maintenues à un niveau approprié et adéquat en permanence.

Cette évaluation est effectuée par les dirigeants chargés de la nomination du responsable.

## RESPONSABLES DES FONCTIONS CLÉS

### Exigences

Les exigences propres aux fonctions clés sont rappelées dans les politiques suivantes :

- politique d'Audit interne,
- politique de Gestion des Risques,
- politique de mise en Conformité,
- politique en matière de Lutte contre le blanchiment d'argent et le financement du terrorisme,
- politique d'Actuariat.

### Évaluation de la compétence

Cette évaluation a pour but de démontrer en permanence que les qualifications, les connaissances et l'expérience des responsables des fonctions clés sont maintenues à un niveau adéquat.

L'évaluation du respect de ces exigences par les responsables des fonctions clés est effectuée par l'organe d'administration et de supervision de l'Entreprise, lors de la nomination du responsable de la fonction clé en question, et de manière continue (au moins une fois par an).

### B.2.2. Auto-déclaration d'honorabilité

L'Entreprise exige une déclaration écrite des titulaires. Cette attestation sur l'honneur est relative à la non-condamnation définitive desdits titulaires pour une série de crimes/délits ou infractions définis.

### B.2.3. Réévaluation

Le respect des exigences de compétence et d'honorabilité doit être évalué périodiquement, au moins une fois par an.

Le respect des exigences de compétence tient compte des obligations et des responsabilités respectivement attribuées au personnel concerné. L'évaluation des exigences de compétence est répétée à chaque fois qu'une personne est nommée à un autre poste, avec des responsabilités différentes.

Le respect des exigences d'honorabilité est réévalué à chaque fois qu'il y a raison de penser qu'un fait et/ou une circonstance qui entraîne un non-respect desdites exigences s'est produit(e), même si cela n'a pas été communiqué par le personnel concerné.

## B.3. SYSTEME DE GESTION DES RISQUES, Y COMPRIS L'EVALUATION INTERNE DES RISQUES ET DE LA SOLVABILITE

### B.3.1. Description du système de gestion des risques

Le système de Gestion des Risques de l'Entreprise s'inscrit dans le respect de la Politique « *Group Directives on the System of Governance* (GDSG) » du Groupe, politique transposée par Generali France et applicable à l'ensemble de ses filiales.

En ligne avec la Directive Solvabilité 2, la Politique GDSG, définit :

- les rôles et responsabilités des administrateurs, de la Direction Générale et des fonctions clés,
- le cadre normatif décrivant la hiérarchisation des politiques, directives et mesures techniques transverses, appelé *Generali Internal Regulations System* (GIRS) (cf. section B.1.1.2.),
- l'ensemble du dispositif de gouvernance et la stratégie de risque de l'Entreprise.

La GDSG est un dispositif de gestion des risques et de contrôle interne global, cohérent et efficace avec trois lignes de défense :

- fonctions « opérationnelles »<sup>1</sup> (preneurs de risques) pour la première ligne de défense,
- fonctions de Gestion des Risques, Actuarielle, Conformité et pilotage du contrôle interne pour la deuxième ligne de défense,
- fonction d'Audit Interne qui représente la troisième ligne de défense.

Pour plus d'informations concernant ce dispositif, se reporter aux sections B.4, B.5 et B.6.

Au sein du dispositif GDSG, la fonction Gestion des Risques a pour mission principale d'assurer la mise en place d'un système de gestion des risques adéquat. Elle est en charge de fixer l'appétence aux risques et les limites de tolérance au risque de l'Entreprise, d'identifier, de mesurer, de gérer et surveiller les principaux risques. Pour cela, elle s'appuie sur :

- **une gouvernance**,
- **des processus**, dont le *Risk Appetite Framework* (RAF) qui définit les principes d'une Gestion des Risques proactive et encadrant la prise de décisions de l'Entreprise par la mesure d'impacts sur le ratio de solvabilité réglementaire,
- **des politiques écrites**, dont la *Risk Management Group Policy* (RMGP) qui définit les principes fondamentaux qui doivent s'appliquer à l'ensemble du Groupe,
- **des directives**, telles que les *Investments Risk Group Guidelines* (IRGG) qui fixent les limites d'investissement,
- **des mesures techniques**, la fonction Gestion des Risques s'assure de leur mise en œuvre de façon adaptée aux spécificités de l'Entreprise.

### B.3.2. Gouvernance

De par son activité, l'Entreprise est exposée à :

- des risques de souscription,
- des risques de marché,
- des risques de crédit,

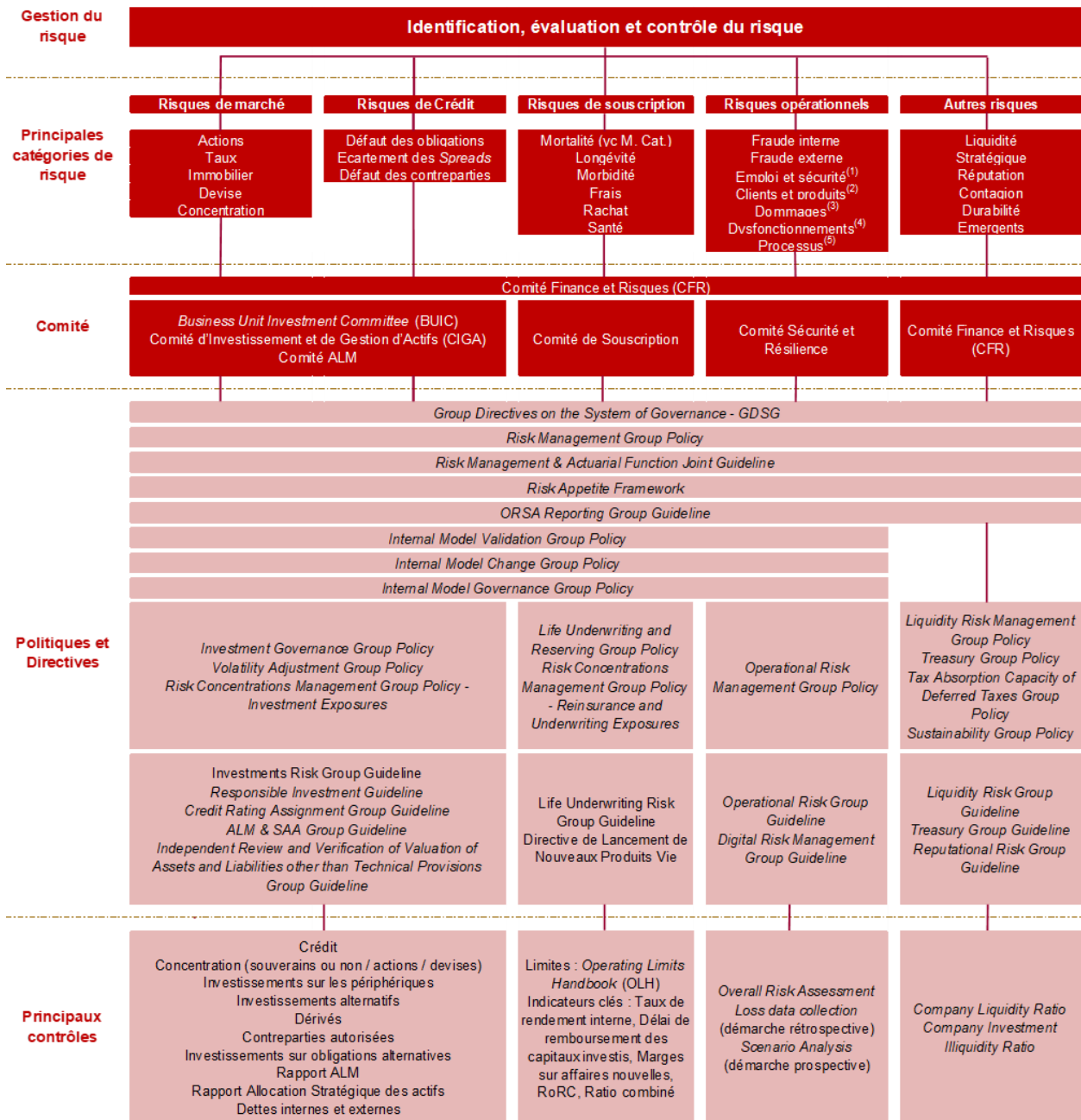
<sup>1</sup> Les fonctions « opérationnelles » sont celles rattachées aux Directeurs des différents marchés et au Directeur de la Distribution.

- des risques opérationnels,
- des risques de liquidité,
- des risques de stratégie,
- des risques de réputation,
- des risques de contagion,
- des risques de durabilité,
- des risques émergents.

Elle a retenu une classification qui comprend des risques quantifiables (comprenant le risque de souscription, le risque de marché, le risque de crédit, le risque opérationnel) et des risques non quantifiables (risque de liquidité, risque stratégique, risque de réputation, risque de contagion, risques émergents).

Conformément aux récents amendements du règlement délégué (UE) 2015/35 de la Directive Solvabilité II concernant l'intégration des risques de durabilité dans la gouvernance des entreprises d'assurance et de réassurance, une référence explicite au risque de durabilité a été introduite au sein de la cartographie des risques. Ces risques étaient précédemment suivis au sein des risques émergents. Ils font l'objet d'un processus de gestion de risques spécifiques et sont définis comme un événement ou un état de fait dans le domaine environnemental, social ou gouvernance (ESG) qui, s'il survenait, pourrait avoir une incidence négative réelle ou potentielle sur la valeur de l'investissement ou de l'engagement de l'Entreprise.

Ces différents risques identifiés, et regroupés par catégorie et par fonction et leurs liens avec les organes et règles de contrôles associés, sont présentés dans le diagramme ci-dessous :



<sup>(1)</sup>Pratiques en matière d'emploi et sécurité sur le lieu de travail  
<sup>(2)</sup>Clients, produits et pratiques commerciales  
<sup>(3)</sup>Dommages aux actifs corporels  
<sup>(4)</sup>Dysfonctionnements de l'activité et des systèmes  
<sup>(5)</sup>Exécution et gestion des processus

Comme indiqué en section B.1., la gouvernance de la gestion des risques repose sur le Comité de Direction. Les rôles et responsabilités qui incombent aux comités spécialisés rapportant au COMEX sont décrits en section B.1.1.

Les éléments clés de la stratégie de risques de l'Entreprise sont définis dans la Life Underwriting & Reserving Policy, les Group Risk Guidelines (GRG), les Operating Limits Handbooks (OLH), les Guides de Souscription et la Directive de lancement de Nouveaux Produits Vie.

- les GRG décrivent les limites d'investissement, le processus d'allocation stratégique, ainsi que le principe et contenu des limites opérationnelles,

- les OLH détaillent notamment la sélection, les exclusions de risques et limites à la souscription, les programmes de réassurance et les contrôles et habilitations,
- les guides de souscription déclinent les limites opérationnelles,
- la Directive de Lancement de Nouveaux Produits précise les processus et la gouvernance permettant de garantir le respect de la stratégie de risques dans le cadre d'un lancement de produit.

### B.3.3. Processus de gestion des risques

Le processus de gestion des risques mis en place par l'Entreprise s'inscrit dans le respect de la *Risk Management Group Policy* (RMGP). Il repose sur les quatre processus suivants :

- identification des risques,
- évaluation des risques,
- gestion et contrôle des risques,
- *reporting* des risques et rapport ORSA.

Cette Politique RMGP répond aux exigences spécifiées aux articles 44 et 45 de la Directive.

#### B.3.3.1. Identification des risques

Afin de prévenir, détecter et gérer les risques de façon permanente, la Gestion des Risques a mis en place :

- un processus d'identification prospective des risques qui tient compte des risques opérationnels à travers le processus d'*Overall Risk Assessment*,
- un dispositif de quantification des scénarii de risques mis en place par le Groupe : le *Main Risk Self Assessment* (MRSA), et qui complète le processus précédent.

Toutes les phases de ce processus d'auto-évaluation, qui s'applique à toute l'Entreprise, sont décrites plus spécifiquement dans la *Local Risk Map*.

Pour plus d'informations concernant ce dispositif, se référer au rapport ORSA de l'Entreprise.

Les principaux risques sont identifiés, évalués et classés en fonction de leur période de retour ainsi que de leur sévérité ; et entraînent l'identification de mesures d'atténuation.

Le périmètre de cet exercice comprend :

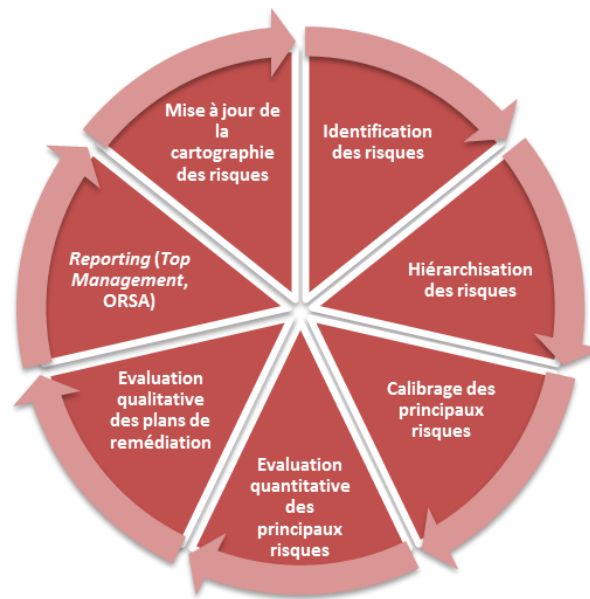
- tous les risques importants auxquels le Groupe Generali et ses filiales sont exposés, qu'ils soient inclus ou non dans le calcul du capital de solvabilité requis,
- les risques qui peuvent se produire à l'horizon du plan et qui peuvent compromettre la réalisation des objectifs du Plan Stratégique.
- les risques émergents, les risques de durabilité, les risques associés aux nouveaux produits et nouveaux marchés, les risques de réputation, les risques de liquidité, les risques de contagion et les risques stratégiques,

Concernant le processus d'identification prospective des risques opérationnels (l'*Overall Risk Assessment*), il a pour but d'identifier et d'évaluer son exposition potentielle à ces risques. L'évaluation tient compte de l'existence et de la maturité des contrôles en place afin de déterminer un risque résiduel. Les risques élevés donnent lieu à des mesures d'atténuation.

Le processus annuel MRSA est quant à lui conforme aux principes décrits dans la RMGP. Le MRSA combine à la fois une approche descendante (*top-down*) et ascendante (*bottom-up*) qui impliquent l'ensemble des organes de l'Entreprise :

- l'approche *top-down* permet une identification globale des risques sous différents angles et assure l'identification des risques les plus significatifs. Cette approche est principalement basée sur des entretiens avec les preneurs de risques,
- l'approche *bottom-up* est basée sur l'analyse de chacun des scénarii par les experts opérationnels. Cette approche aboutit à un rapport descriptif des scénarii, leur quantification et l'identification des plans de remédiation qui sont présentés en COMEX.

Ainsi, le processus MRSA repose sur les étapes suivantes :



Comme illustré ci-dessus, ce processus a pour objectif d'identifier les scénarii clés qui pourraient avoir une incidence notable sur la capacité de l'Entreprise à atteindre ses objectifs stratégiques. Il prend sa source à partir d'un socle de scénarii proposé par le Groupe qui intègre notamment les risques standards, mais aussi le résultat d'études spécialisées sur d'éventuels risques nouveaux, et est enrichi par les responsables de toutes les fonctions de l'Entreprise pour prendre en compte toutes les particularités liées à l'activité, à l'organisation ou aux contraintes locales existantes au sein de celle-ci.

Aussi, la fonction de Gestion des Risques consolide et met à l'épreuve l'ensemble des contributions des preneurs de risques afin de garantir à l'Entreprise une vision globale des risques auxquels elle est soumise.

Une restitution des conclusions du MRSA est faite aux preneurs de risques, au COMEX et au Conseil d'Administration. Les risques les plus importants en termes d'impact sur le résultat opérationnel sont intégrés dans le rapport ORSA.

Ci-après des exemples de scénarii retenus dans le cadre du MRSA :

- scénarii combinés : inflation, crise systémique des marchés financiers
- scénarii de marché et crédit : choc sur le marché des actions, remontée ou baisse des taux d'intérêt, écartement de spreads, baisse de l'immobilier,
- scénarii de souscription : perte d'un partenaire, hausse du niveau des frais, concentration de souscription, risque de renonciation, risque de liquidité
- scénarii opérationnels : changement concernant la réglementation (régime fiscal pour les produits d'assurance vie, non-respect de la réglementation sur la protection des données personnelles, non-conformité AML/LCBFT), cyberattaque, secret professionnel, baisse de la qualité du service client



Le processus MRSA est complété de démarches additionnelles visant spécifiquement à l'identification, l'évaluation, le suivi et le reporting des risques de durabilité et des risques émergents. Au sein des risques de durabilité, un cadre dédié est prévu en ce qui concerne le pilotage des risques climatiques encourus par l'Entreprise tant du point de vue des risques physiques que du point de vue des risques de transition. L'ensemble de ces démarches additionnelles fait également l'objet d'une restitution au sein du COMEX et du Conseil d'Administration de l'Entreprise.

### B.3.3.2. Evaluation des risques

Pour l'évaluation du besoin en capital (SCR) des principaux risques, l'Entreprise utilise la méthodologie de la Formule Standard conformément aux prérogatives de la Directive Solvabilité 2.

### B.3.3.3. Gestion et contrôle des risques

Des instructions spécifiques pour la gestion des différentes catégories de risques sont fournies dans les politiques définies par le Groupe Generali ainsi que dans les directives connexes présentées dans la section B.3.2.

De même, les principaux contrôles effectués dans le cadre de la gestion des différentes catégories de risques identifiés par l'Entreprise sont également présentés en section B.3.2.

#### B.3.3.3.1. Cadre d'appétence au risque

Le cadre de l'appétence aux risques (Risk Appetite Framework - RAF) est un dispositif du système de gestion des risques qui :

- définit la notion d'appétence aux risques de l'Entreprise, comme étant le niveau de risque global qu'elle est prête à prendre ou non au regard de sa stratégie,
- détaille les préférences de risques, qui sont des déclarations qualitatives qui guident l'Entreprise dans la sélection individuelle des risques auxquels elle souhaite être exposée,
- définit les dimensions (le capital, la liquidité et le résultat opérationnel) utilisées pour suivre les préférences de risques et les niveaux de tolérance associés en lien avec les niveaux de risques du Groupe Generali,
- définit la gouvernance qui se traduit par un suivi et un processus d'escalade clarifiant les rôles et responsabilités des parties prenantes en cas de franchissement des seuils fixés, en plus des plans de remédiation,
- décrit la façon dont l'appétence et les tolérances aux risques sont intégrées aux principaux processus de prise de décisions de l'Entreprise, en particulier le processus du plan stratégique, de l'allocation stratégique d'actifs et le lancement de nouveaux produits,
- précise les rôles et responsabilités de toutes les parties prenantes du dispositif.

#### B.3.3.3.2. Préférences de risques

Les préférences de risques sont des déclarations qualitatives qui guident l'Entreprise dans la sélection individuelle des risques, c'est à dire les risques qu'elle souhaite prendre davantage ou pour lesquels elle souhaite moins s'exposer. Ces préférences orientent le positionnement stratégique de l'Entreprise en termes de marchés, de produits et de réseaux de distribution.

Le Groupe Generali concentre ses risques et son capital dans son cœur de métier (risques de souscription et risques de marché). Les préférences de risques sont les suivantes :

- favoriser les risques biométriques (décès, morbidité, incapacité),
- souscrire de manière prudente et ciblée les produits ou garanties portant sur la longévité,
- privilégier les UC, plutôt que les produits traditionnels avec des garanties financières,
- optimiser les risques financiers par l'adoption d'une stratégie d'investissement prudente et durable au niveau du portefeuille,
- limiter toute accumulation de risque en exploitant la réassurance,
- opérer en pleine conformité avec les réglementations locales et internationales en cohérence avec la politique de conformité du Groupe Generali,
- minimiser tout risque opérationnel relatif au reporting financier,

- maintenir une position de liquidité suffisante pour s'assurer du respect des engagements dans des situations de scénarii adverses, tout en réalisant les objectifs de profit et de croissance,
- continuer l'approche de distribution multicanal par une diversification combinant le réseau traditionnel et les chaînes d'innovations,
- éviter les risques occasionnant tout dommage de réputation et s'assurer d'un traitement rapide et transparent en cas de survenance d'un tel évènement,
- Poursuivre activement l'analyse et l'intégration de la durabilité, afin de soutenir l'Entreprise face aux enjeux et opportunités actuels et futurs,
- appuyer la recherche d'opportunité d'affaires à fort potentiel avec des solutions innovantes eu égard à notre rôle d'assureur-partenaire sur le long-terme et de notre stratégie,
- tous les autres risques sont évalués et suivis sur la base d'une approche avantages/coûts.

#### B.3.3.3.3. Métriques de risques et tolérances aux risques

Les métriques de risques sont des indicateurs utilisés pour traduire l'appétence globale et les préférences de risques de l'Entreprise en tolérances de risques quantitatives et mesurables. Elles doivent être intégrées dans les processus opérationnels afin d'assurer un suivi et un pilotage adéquat de l'activité.

Le Groupe Generali a défini des métriques qui couvrent trois dimensions :

- le capital, dont le principal indicateur est le ratio de solvabilité, est suivi au niveau du Groupe et en local,
- la liquidité, suivie au niveau du Groupe et en local,
- la volatilité du résultat opérationnel suivie au niveau du Groupe et du Groupe Generali France.

Les tolérances aux risques constituent des seuils que l'Entreprise admet sur ses métriques de risques afin de s'assurer du respect de son appétence aux risques. L'Entreprise définit deux niveaux de tolérance aux risques :

- la limite basse (soft limit) ou seuil d'alerte de risques,
- la limite ultime (hard limit) ou seuil minimal de risques à ne pas franchir.

Le RAF est un outil qui sert de support aux décisions, notamment pour les activités suivantes :

- le plan stratégique,
- l'investissement et l'allocation des actifs,
- le lancement de nouveaux produits,
- la réassurance,
- la gestion du capital.

#### B.3.3.3.4. Gouvernance et processus d'escalade

Des processus d'escalade proportionnels à la gravité du non-respect de la tolérance sont définis pour garantir que des mesures correctives sont engagées au niveau approprié et que le Conseil d'Administration en est informé en temps utile, pour lui permettre d'intervenir en cas de non-respect significatif des niveaux de tolérance au risque.

### B.3.3.4. Reporting des risques et rapport ORSA

Au travers de l'évaluation interne des risques et de la solvabilité (processus ORSA), la fonction de Gestion des Risques, en étroite collaboration avec le Groupe Generali France, assure les trois évaluations suivantes pour l'Entreprise :

- le besoin global de solvabilité,
- le respect permanent des exigences réglementaires.
- la déviation du profil de risque.

L'évaluation du besoin global en solvabilité repose :

- pour ce qui relève des risques quantifiés, sur l'utilisation de la Formule Standard,
- pour les risques non-quantifiables, tels que les risques de liquidité, de réputation, de contagion, les risques stratégiques, les risques de durabilité ou les risques émergents, sur des approches qualitatives ou ad hoc. Conformément à ce qui a été précédemment décrit dans le cadre du RAF en B.3.3.3.1, des indicateurs permettant le suivi des risques et plus particulièrement du risque de liquidité sont suivis.

L'évaluation du respect permanent des exigences réglementaires est réalisée au moyen de projections du ratio de solvabilité selon les évolutions du bilan induites par le plan stratégique de l'Entreprise. Cet exercice est réalisé à l'aide d'un outil de projection à la fois des fonds propres et de l'exigence de capital. Aussi, les risques non-quantifiables sont étudiés qualitativement afin d'avoir une évaluation du besoin global en solvabilité en vision prospective. La prudence, la fiabilité et l'objectivité de l'évaluation de l'adéquation des provisions d'assurance sont en outre évaluées.

L'évaluation du besoin global de solvabilité ainsi que celle relative au respect permanent des exigences réglementaires sont réalisées sur la base des conditions connues à la date de l'évaluation et intègrent également les mesures de sensibilités liées à une liste de *scenarii* identifiés.

L'évaluation de l'exigence de capital est réalisée à chaque arrêté trimestriel. Ainsi, l'Entreprise s'assure du respect permanent des obligations de façon infra-annuelle.

La déviation du profil de risque est réalisée au travers des études telles que l'analyse des pertes et profits (P&L Attribution), l'analyse des mouvements entre l'évaluation en 2021 et en 2022 du ratio de solvabilité.

De façon annuelle, les résultats de l'ORSA sont portés à l'attention du Conseil d'Administration de l'Entreprise afin de leur fournir une vision claire et compréhensible de la stratégie de Gestion des Risques de l'Entreprise. Des cas exceptionnels (modifications brutales du profil de risque, des conditions de marché, de la structure de l'entité, ...) déclenchent la réalisation d'un ORSA non-régulier. En outre, un aperçu du rapport final de l'ORSA (dit *ORSA Strategic Plan Update*) est réalisé en même temps que les projections du ratio de solvabilité à l'horizon du plan de sorte à renforcer les liens avec le Plan Stratégique.

### B.3.4. Variation liée à l'impact du *Volatility Adjustment*

Dans le cadre de l'évaluation de ses provisions techniques, conformément à la Directive Solvabilité 2, l'Entreprise actualise ses flux de trésorerie au taux sans risque. A la courbe des taux sans risque construite à partir des taux swaps, est appliquée une correction pour volatilité (*Volatility Adjustment*) : L'Entreprise utilise une approche stochastique pour la valorisation de la meilleure estimation des provisions techniques. Le niveau d'ajustement étant fonction des niveaux de *spreads* et des conditions de marché dans les différents *scenarii*, cette correction a été traitée comme une variable stochastique.

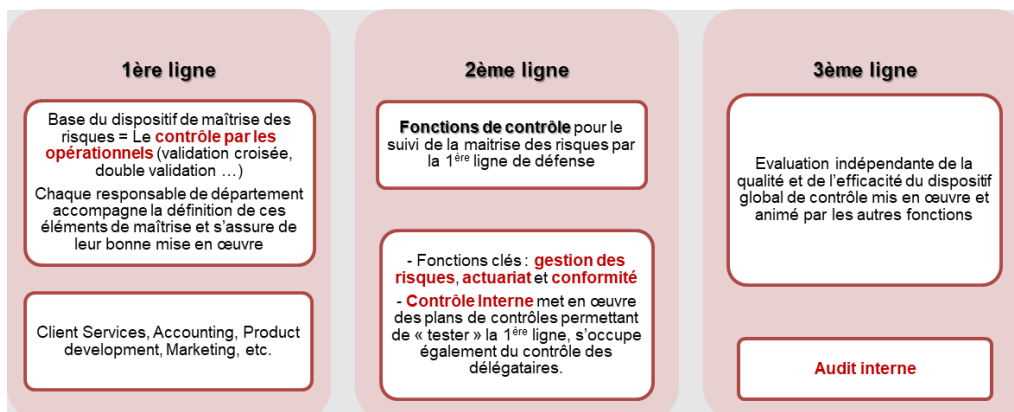
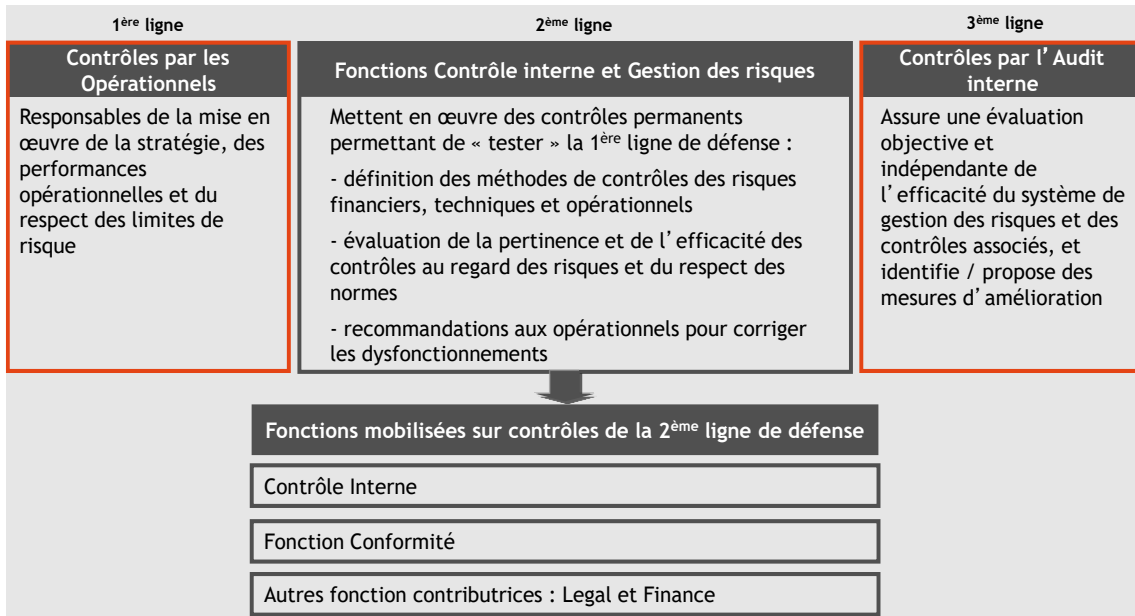
La variation liée à l'impact du *Volatility Adjustment* à fin 2022 sur les fonds propres, le best estimate, l'exigence en capital et le ratio de solvabilité sont représentées dans le tableau suivant :

(en M€)	Sans Volatility Adjustment	Avec Volatility Adjustment	Evolution
Fonds Propres	127	127	0%
Best Estimate	5.270	5.257	0%
Exigence en capital	64	64	0%
<b>Ratio de solvabilité</b>	<b>200%</b>	<b>200%</b>	<b>0 pts</b>

## B.4. SYSTEME DE CONTROLE INTERNE

### B.4.1. Description du système de Contrôle Interne

Le dispositif de Contrôle Interne est organisé autour de trois lignes de défense :



#### 3<sup>ème</sup> ligne de défense

Elle est constituée de la fonction clé Internal Audit qui réalise une évaluation indépendante de la qualité et de l'efficacité du dispositif global de contrôle mis en œuvre et animé par les autres fonctions.

#### 2<sup>nd</sup> ligne de défense

Elle est constitué des fonctions clés de Compliance, Actuarial et Risk Management; et des autres fonctions: Internal Control et AML. Ensemble elles constituent un dispositif de contrôle interne et de gestion des risques. Elles mettent en œuvre des contrôles permanent permettant d'évaluer les contrôles de la 1<sup>ère</sup> ligne de défense:

- Définition des méthodes de contrôles des risques financiers, techniques et opérationnels
- Evaluation de la pertinence et de l'efficacité des contrôle au regard des risques et du respect des normes
- Recommandation aux opérationnels pour corriger les dysfonctionnements

## 1<sup>ère</sup> ligne de défense

Elle représente la base du dispositif de maîtrise des risques. Elle est constituée des fonctions opérationnelles et d'autres activités transverse ayant un rôle dans l'opérationnel ou non.

Elle est responsable de la mise en œuvre de la stratégie, de la performances opérationnelles et du respect des limites de risque.

### **A** Gestion des Risques

Le dispositif de gestion des risques est décrit en section B.3.

### **B** Fonction Actuarielle

Les activités de la fonction Actuarielle sont décrites en section B.6.

### **C** Conformité

Les activités de la Conformité sont décrites en section B.4.2.

### **D** Contrôle Interne

Intégrée au sein de la Conformité, l'équipe en charge du Contrôle Interne doit s'assurer de l'efficacité des systèmes de contrôle mis en place par la première ligne de défense s'agissant de la maîtrise des risques opérationnels.

Les enjeux du dispositif de Contrôle Interne sont les suivants :

- assurer la protection/la sauvegarde des actifs,
- favoriser l'amélioration des performances,
- fiabiliser le déroulement des processus,
- assurer l'application des instructions de la Direction,
- assurer le respect des lois et réglementations applicables,
- assurer la qualité de l'information et du reporting,
- prévenir et maîtriser les risques majeurs.

Les contrôles reposent sur un périmètre de contrôle solide et une discipline de gestion des activités avec des principes clés :

- un fonctionnement opérationnel formalisé (rattachements hiérarchiques et lignes de reporting, séparation des pouvoirs entre services opérationnels),
- des délégations de pouvoir formalisées et déclinées opérationnellement (formalisation et gestion globale des délégations, respect des limites d'autorisation, gestion des habilitations),
- des activités externalisées encadrées en termes de qualité de prestation, rentabilité, respect du cadre réglementaire et des règles applicables à l'Entreprise.

Le dispositif déployé par la deuxième ligne de défense permet d'évaluer la gestion des risques et son efficacité. Il s'appuie sur :

- un environnement permettant sa mise en œuvre efficace (sensibilisation continue du personnel et implication des responsables de services opérationnels),
- la Norme Groupe de Contrôle Interne et de gestion des risques adoptée par l'Entreprise qui définit les principes applicables à l'Entreprise. Cette Norme est conforme à la politique mise en place par le Groupe. Elle est mise à disposition de l'ensemble du personnel,
- une procédure de l'Entreprise intitulée « système de Contrôle Interne et de gestion des risques (ICRMS) » (dernière version approuvée le 07 décembre 2022 ) qui décrit notamment les différentes étapes du contrôle pour chaque mission : définition des points de contrôle et du périmètre (cadrage), collecte et analyse des informations auprès des équipes opérationnelles, réalisation des contrôles, synthèse et restitution des résultats avec les équipes opérationnelles, émission et diffusion de recommandations, définition le cas échéant de plan de remédiation, suivi des recommandations,
- un plan de sécurisation annuel (reposant sur des piliers qualitatifs et quantitatifs). Ledit planning est présenté au Comité Exécutif pour approbation ,
- des échanges réguliers ont lieu entre le contrôleur interne de L'Entreprise et la Direction de la Conformité de Generali France notamment sur le respect du plan annuel, les missions réalisées et les différents rapports produits.

Le plan de sécurisation annuel se fonde sur une identification des risques, des processus et des enjeux réglementaires et de conformité à respecter en intégrant :

- les contrôles couvrant les risques de conformité,
- les contrôles couvrant des risques opérationnels à enjeu technique (par exemple : la souscription),
- les contrôles couvrant des risques purement opérationnels.

Les résultats des contrôles sont formalisés dans un document standard : le rapport de contrôle. Ce document vise à permettre une communication des conclusions de contrôle. Il explicite notamment les points suivants :

- le(s) risque(s) et enjeu(x) identifié(s),
- la méthodologie de contrôle utilisée,
- les constats,
- la synthèse des conclusions,
- les recommandations formulées par le Contrôleur interne,

Ces rapports sont systématiquement transmis à la Direction de la Conformité de Generali France.

Les résultats des contrôles sont présentés aux équipes concernées et au Directeur Général de l'Entreprise. S'ils mettent en lumière des anomalies ou défaillances dans la gestion des opérations, ils font l'objet d'une communication en amont aux responsables d'équipes concernées pour régularisation des dossiers et/ou actions de remédiation circonstanciées. L'ensemble des recommandations de Contrôle Interne sont centralisées dans un fichier de suivi, ce dernier reprend notamment l'état d'avancement par rapport aux échéances fixées.

Le dispositif de Contrôle Interne en place permet, le cas échéant, de déclencher les procédures de devoir d'alerte du contrôleur vis-à-vis de la Direction Générale. Par ailleurs, un point relatif au Contrôle Interne a lieu lors de chaque Conseil d'Administration de l'Entreprise, un rapport spécifique étant remis à chaque administrateur. Ce rapport reprend notamment l'état d'avancement du plan susmentionné, le résumé les différentes missions et leurs résultats, l'intégralité des recommandations émises et un état d'avancement de la clôture desdites recommandations.

## B.4.2. Fonction clé de Conformité

### B.4.2.1. Organisation

La Fonction Compliance est en cohérence avec le cadre prudentiel et le dispositif de Contrôle Interne et de Gestion des Risques (ICRMS) tel que défini par le Groupe.

La Fonction est incarnée par le Chief Compliance Officer. En tant que fonction clé, elle a fait l'objet d'un dossier de notification au CAA en octobre 2022 . Au 31 décembre 2022 , le Chief Compliance Officer est rattaché hiérarchiquement au Directeur Général.

Le département Compliance est constitué de 3 sections

- La compliance
- La lutte contre le blanchiment et le financement du terrorisme (LCBFT)
- Le contrôle interne

La Fonction est indépendante des métiers et rend compte, en lien avec la Direction Générale, au Conseil d'Administration, ainsi qu'à la Direction de la Conformité du Groupe. Le Chief Compliance Officer est responsable du département Compliance .

La politique de Conformité Groupe est mise à jour en fonction des besoins identifiés soit par une entité du Groupe Generali SpA soit par le Groupe lui-même pour des raisons métiers, légales ou réglementaires.

### B.4.2.2. Méthodologie, outils et actions

Le département Compliance (Conformité) produit annuellement des rapports pour le Conseil d'Administration de l'Entreprise visant à présenter le bilan des travaux réalisés au cours de l'exercice ainsi qu'une photographie du niveau d'exposition aux risques de non-conformité. Ces rapports sont constitués :

- d'un rapport annuel sur la Conformité (comprenant les résultats de l'évaluation des risques de l'Entreprise)
- d'un rapport annuel sur la Conformité LCBFT (comprenant les résultats de l'évaluation des risques LCBFT),

Par ailleurs, des rapports périodiques spécifiques à la partie LCBFT sont présentés par le "Head of AML" lors des Conseils d'Administration.

## B.5. FONCTION D'AUDIT INTERNE

Pour l'entreprise, les activités d'audit interne sont réalisées par la fonction d'Audit Interne conformément aux règles organisationnelles définies dans la Politique d'Audit Interne du Groupe Generali approuvée par le Conseil d'Administration d'Assicurazioni Generali S.p.A. (société mère ultime du Groupe Generali) et transposées dans la Politique d'Audit locale approuvée le Conseil d'administration de l'Entreprise.

### B.5.1. Principes généraux régissant la fonction

#### B.5.1.1. Rôle, autorité et professionnalisme de la fonction d'Audit

##### Rôle de la fonction d'Audit

La fonction d'Audit Interne est une fonction indépendante et objective établie par le Conseil d'administration de l'Entreprise pour examiner et évaluer l'adéquation, l'efficacité et l'efficience du système de contrôle interne et de tous les autres éléments du système de gouvernance, par le biais d'activités d'audit et de conseil au profit du Conseil d'administration de la Direction Générale et des autres parties prenantes.

Elle aide le Conseil d'Administration à identifier les stratégies et les lignes directrices en termes de contrôle interne et de gestion des risques, en veillant à ce qu'elles soient appropriées et valables dans le temps, et elle fournit au Conseil



d'Administration des analyses, des évaluations, des recommandations et des informations concernant les activités examinées.

#### **Autorité de la fonction d'Audit**

La fonction d'Audit Interne a un accès complet, libre, sans restriction et en temps opportun à tous les enregistrements, aux propriétés physiques et au personnel de l'Entreprise qui sont pertinents pour mener à bien toute mission d'audit, avec une responsabilité stricte concernant la confidentialité et la sauvegarde des enregistrements et des informations. Le responsable de la Fonction Audit Interne dispose d'un accès libre et sans restriction au Conseil d'Administration de l'Entreprise.

#### **Professionalisme de la fonction d'Audit**

La fonction d'Audit Interne dispose des ressources humaines, techniques et financières appropriées et son personnel possède et acquiert les connaissances, aptitudes et compétences nécessaires pour remplir son rôle et sa mission, en particulier au travers de sa capacité à gérer les techniques data analytics et de ses compétences sur les processus digitaux.

La fonction d'Audit Interne adhère aux directives obligatoires de l'Institute of Internal Auditors (IIA), (incluant les Principes fondamentaux de la Pratique Professionnelle de l'Audit Interne, la définition de l'Audit Interne, le Code d'Ethique et le Cadre international des pratiques professionnelles (IPPF).

### **B.5.1.2. Organisation, indépendance et objectivité de l'Audit Interne**

#### **Organisation de l'Audit Interne**

Une nouvelle organisation a été adoptée depuis 2021 avec la nomination d'un Local Chief Audit.

Sur la base d'un modèle de reporting direct en ligne avec la Politique d'Audit Interne Groupe, le responsable de la fonction d'Audit Interne rend compte au Conseil d'Administration de l'Entreprise et au responsable de la fonction d'Audit Interne du Groupe Generali.

Le responsable de la fonction d'Audit Interne n'assumera aucune responsabilité dans toute autre fonction opérationnelle et devrait entretenir une relation ouverte, constructive et coopérative avec les régulateurs, afin de favoriser le partage d'informations pertinentes pour l'exercice de leurs responsabilités respectives. Cette organisation garantit une autonomie d'action et une indépendance vis-à-vis de la gestion opérationnelle ainsi qu'une communication plus efficace.

Cette ligne hiérarchique directe couvre les méthodologies à utiliser, la structure organisationnelle à adopter, (recrutement, nomination, licenciement, rémunération, dimensionnement et budget), en accord avec le Conseil d'Administration de l'Entreprise, la définition des objectifs et leur évaluation annuelle, les méthodes de reporting, ainsi que les activités d'audit proposées à inclure dans le Plan d'audit interne à soumettre au Conseil d'Administration pour approbation.

#### **Indépendance et objectivité de l'Audit Interne**

L'activité de la fonction d'Audit Interne doit être exempte de tout type d'ingérence de la part de l'Entreprise, y compris en termes de choix d'audit, de portée, de procédures, de fréquence, de calendrier ou de contenu des rapports pour garantir l'indépendance et l'objectivité nécessaire.

Tout le personnel de la fonction d'Audit Interne se conforme à des exigences spécifiques en matière d'honorabilité et de compétence, comme l'exige la politique Fit & Proper du Groupe, et évite les activités susceptibles de créer des conflits d'intérêts ou d'être perçues comme telles. Les auditeurs internes se comportent de manière irréprochable à tout moment et les informations dont ils ont connaissance dans l'exercice de leurs fonctions sont toujours strictement confidentielles.

Les auditeurs internes n'ont pas de responsabilité opérationnelle directe ni d'autorité sur les activités auditées. En conséquence, ils ne participent pas à l'organisation opérationnelle de l'Entreprise ni à l'élaboration, à l'introduction ou à la mise en œuvre de mesures de contrôle organisationnel ou interne. Toutefois, le besoin d'impartialité n'exclut pas la possibilité de demander à la fonction d'Audit Interne un avis sur des questions spécifiques liées aux principes de contrôle interne à respecter.

La fonction d'Audit Interne ne fait pas partie des fonctions de Gestion des Risques, de Conformité, d'Actuariat ou de lutte contre le blanchiment d'argent et n'est pas responsable de ces sujets. Elle coopère avec les autres fonctions clés, avec la fonction de lutte contre le blanchiment d'argent, lorsqu'elle est présente, ainsi qu'avec les Commissaires aux Comptes pour améliorer en permanence l'efficacité et l'efficacité du système de contrôle interne.

## B.5.2. Activités de la fonction d'Audit Interne

### B.5.2.1. Processus de définition du Plan d'audit

Au moins une fois par an, le responsable de la fonction d'Audit Interne propose un plan d'audit interne pour l'Entreprise au Conseil d'Administration de l'Entreprise pour approbation.

Le Plan est élaboré sur la base d'une hiérarchisation de l'univers d'audit à l'aide d'une méthodologie basée sur les risques et prend en compte toutes les activités, le système de gouvernance, les évolutions attendues des activités et des innovations, les stratégies de l'Entreprise, les principaux objectifs commerciaux, les contributions de la direction générale et du Conseil d'Administration de l'Entreprise.

Par ailleurs, le Plan prend en compte toute lacune constatée lors des audits déjà réalisés et tout nouveau risque détecté.

Le Plan d'Audit comprend au moins les missions d'audit, les critères sur la base desquels elles ont été sélectionnées, le calendrier ainsi que le budget et les ressources humaines, les besoins en ressources et toute autre information pertinente. Le responsable de la fonction d'Audit Interne communique au Conseil d'Administration de l'Entreprise l'impact de toute limitation des ressources et des changements importants survenus au cours de l'année. Le Conseil d'Administration de l'Entreprise discute et approuve le Plan ainsi que le budget et les ressources humaines nécessaires pour le mettre en œuvre.

Le Plan est revu et ajusté régulièrement au cours de l'année par le responsable de la fonction d'Audit Interne en réponse aux changements dans les activités, les risques, les opérations, les programmes, les systèmes, les contrôles et les constats d'audit de l'Entreprise. Tout écart significatif par rapport au plan approuvé est communiqué par le biais du processus de rapport d'activité périodique au Conseil d'Administration et soumis à son approbation.

Si nécessaire, la fonction d'Audit Interne peut effectuer des audits qui ne sont pas inclus dans le Plan d'Audit approuvé. Ces ajouts et leurs résultats sont communiqués au Conseil d'Administration de l'Entreprise dans les meilleurs délais..

### B.5.2.2. Déroulement des missions d'audit

Toutes les activités d'audit, y compris l'utilisation de l'outil informatique Groupe, sont menées selon la méthodologie du Groupe Generali. La portée de l'audit comprend, sans s'y limiter, l'examen et l'évaluation de l'adéquation et de l'efficacité des processus de gouvernance, de gestion des risques et de contrôle interne de l'Entreprise par rapport aux buts et objectifs définis.

Après la conclusion de chaque mission, un rapport d'audit écrit est préparé et remis par la fonction d'Audit Interne à l'audité et à la hiérarchie de l'audité. Ce rapport indique l'importance des problèmes constatés et couvre tout problème concernant l'efficacité, l'efficience et l'adéquation du système de contrôle interne, ainsi que les principales lacunes concernant le respect des politiques, procédures, processus et objectifs internes de l'Entreprise. Il comprend la proposition des mesures correctives prises ou à prendre concernant les problèmes identifiés et les délais proposés pour leur mise en œuvre.

Sur la base de son activité et conformément à la méthodologie du Groupe, la fonction d'Audit Interne est responsable de la communication au Conseil d'Administration des expositions significatives aux risques et des problèmes de contrôle identifiés, y compris les risques de fraude, les problèmes de gouvernance et autres points nécessaires ou demandés par le Conseil d'Administration de l'Entreprise.

Bien que la responsabilité de résoudre les problèmes soulevés incombe à la direction de l'Entreprise, la fonction d'Audit Interne est responsable de la mise en œuvre des activités de suivi appropriées concernant les problèmes soulevés, en vérifiant l'efficacité des mesures correctives correspondantes.

### B.5.2.3. Reporting d'activité

Le responsable de la fonction d'Audit Interne, au moins sur une base semestrielle, fournit au Conseil d'Administration de l'Entreprise un rapport au niveau local sur les activités réalisées, leurs résultats, les problèmes identifiés, les plans d'actions pour leur résolution, leur statut et le calendrier de leur mise en œuvre.

Ce rapport comprend également les résultats des activités de suivi, l'indication des personnes et / ou des fonctions responsables de la mise en œuvre des plans d'actions, le calendrier et l'efficacité des actions mises en œuvre pour éliminer les problèmes initialement constatés.

Le Conseil d'Administration de l'Entreprise détermine les actions à entreprendre pour chaque problème et s'assure que ces actions sont menées. Toutefois, en cas de situations particulièrement graves survenant en dehors du cycle normal de

reporting, le responsable de la fonction d'Audit Interne informera immédiatement le Conseil d'Administration de l'Entreprise, la direction locale et le Responsable de l'Audit du Groupe Generali.

#### B.5.2.4. Programme d'assurance qualité

La fonction d'Audit Interne élabore et maintient un programme d'assurance, qui comprend des évaluations internes et externes et couvre tous les aspects de l'activité d'audit, ainsi qu'un programme d'amélioration continue. Ces programmes évaluent, entre autres, l'efficacité et l'efficacités des activités d'audit, identifient les possibilités d'amélioration correspondantes et évaluent la conformité avec les normes IPPF, la Politique du Groupe d'Audit détaillée dans le manuel d'audit du Groupe et au Code d'Éthique.

## B.6. FONCTION ACTUARIELLE

### B.6.1. Organisation de la fonction Actuarielle

La fonction Actuarielle Locale (*Local Actuarial Function – LAF*) a été créée en 2015 afin de se conformer à la Politique Actuarielle Groupe. Ses missions sont rappelées au paragraphe B.1.

L'organisation de la fonction Actuarielle de l'Entreprise est implémentée en application des spécifications suivantes :

- la réglementation Solvabilité 2,
- le cadre de Gouvernance de la fonction Actuarielle Groupe, qui comprend la Politique de la fonction Actuarielle Groupe (*Group Actuarial Function Policy*) et les Directives de la fonction Actuarielle (*Actuarial Function Guidelines*). Début 2017, le dispositif s'est enrichi des Directives Communes de la Gestion des Risques et de la fonction Actuarielle (*Risk Management and Actuarial Function Joint Guidelines*).

Une nouvelle organisation a été adoptée depuis 2020 afin de garantir la complète indépendance de la fonction Actuarielle à l'égard des fonctions opérationnelles.

L'organisation a été approuvée par le Conseil d'administration et le COMEX de l'Entreprise et a été notifiée au superviseur local.

Le Responsable Local de la fonction Actuarielle (*Local Head of Actuarial Function - LHAF*), tel que défini par la Politique Groupe, est rattaché au Directeur Général de l'Entreprise. Cependant, dans la mesure où il exprime un avis sur les provisions (incluant la qualité des données), sur la politique de souscription ou sur les dispositions prises en matière de réassurance, il reporte directement au Conseil d'Administration.

Ce rattachement participe au respect du principe de séparation des tâches entre les activités de validation et de production puisque les calculs des provisions techniques sous le régime Solvabilité 2 (Best Estimate) sont réalisés par la Direction Provisionnement et Valeur rattachée au CFO alors que les activités de validation des calculs des provisions techniques incombent à la fonction Actuarielle.

Les Directives Communes de la Gestion des Risques et de la fonction Actuarielle prévoient un dispositif qui définit les échanges minimums entre la fonction Actuarielle et la Gestion des Risques tant au niveau groupe qu'au niveau local, sur les modèles de projection des flux de trésorerie et des générateurs de *scenarii* économiques. Ces directives décrivent également les processus d'escalade à suivre en cas de désaccord, d'une part entre le Responsable Local de la fonction Actuarielle et le Responsable Local de la Gestion des Risques (*Local Chief Risk Officer – LCRO*) au niveau local et d'autre part entre le Responsable Groupe de la fonction Actuarielle (*Group Head of Actuarial Function – GHAF*) et le GCRO au niveau Groupe. En cas de divergence de vue entre LHAF et GHAF, ce dernier peut émettre une « remarque formelle » qui doit être reportée dans le rapport actuariel.

Le dispositif actuel fixe également un cadre approprié permettant de bien comprendre et de programmer les interactions entre la fonction Actuarielle Locale et les autres fonctions clés, et l'accès du Responsable Local de la fonction Actuarielle aux comités compétents.

## B.6.2. Activités de la fonction Actuarielle

Les activités de la fonction Actuarielle sont définies par l'article 48 de la Directive Solvabilité 2 et consistent à :

- coordonner le calcul des provisions techniques : la fonction Actuarielle effectue une surveillance continue du processus de calcul des provisions techniques en réalisant les contrôles nécessaires lui permettant de valider chacune des principales étapes de ce processus. Ils en assurent par conséquent la coordination,
- garantir le caractère approprié des modèles, méthodes et hypothèses utilisés dans le calcul des provisions techniques, ainsi qu'évaluer la suffisance et la qualité des données employées : la fonction Actuarielle effectue les travaux de validation permettant de relever les éventuels points d'amélioration et de suivre les plans de remédiations correspondant,
- comparer les hypothèses *Best Estimate* avec l'expérience : ces travaux font l'objet de mises à jour annuelles des hypothèses et sont revues par les travaux de validation de la fonction Actuarielle,
- informer le Conseil d'Administration sur la fiabilité et le caractère adéquat des calculs des provisions techniques, notamment par la présentation annuelle du rapport de la fonction Actuarielle,
- exprimer une opinion sur la Politique de Souscription : ces travaux se basent sur la participation aux groupes de travail techniques et sur le calcul trimestriel des indicateurs de rentabilité,
- exprimer une opinion sur les dispositifs de réassurance : ces travaux se basent particulièrement en Non-Vie sur le processus *Team Planning* qui vise à réconcilier les visions des fonctions Risque, Actuarielle et du Plan,
- contribuer à l'implémentation effective du dispositif de Gestion des Risques, notamment par la participation aux instances de gouvernance du Modèle Interne de calcul des besoins en capital.

## B.7. SOUS-TRAITANCE

### B.7.1. Cadre des activités externalisées

### B.7.2. Cadre des activités externalisées

L'externalisation est un accord entre l'Entreprise et un prestataire de service [également dénommé « délégataire »] aux termes duquel le prestataire de service effectue, de façon durable, un processus, un service ou une activité, directement ou indirectement, qui pourrait être effectué par l'Entreprise elle-même. La directive Solvabilité 2 classe les fonctions ou activités déléguées en deux catégories afin de tenir compte de l'incidence potentielle du risque financier, de réputation et opérationnel de l'entreprise :

- critique ou importante,
- non critique ou non importante.

Le Conseil d'Administration de Generali Assicurazioni S.p.A. a adopté la *Group Outsourcing Policy*; cette Politique a été adoptée par le Conseil d'Administration de l'Entreprise.

La Outsourcing Group Policy ajoute également comme activité critique l'externalisation de la fonction de Délégué à la Protection des Données.

La Outsourcing Group Policy précise que :

- la prestation confiée par l'Entreprise fait partie de son cœur d'activité et aurait pu être réalisée par elle seule,
- la prestation est fournie par le prestataire sur une base continue,
- le prestataire dispose du pouvoir de décision concernant l'activité déléguée, c'est-à-dire qu'il dispose, dans le cadre de la mise en œuvre de la fonction ou de l'activité externalisée, d'une marge de manœuvre, d'une autonomie, d'une possibilité de prendre des initiatives pour exécuter la prestation.

### Cycle de vie de l'externalisation

Le cycle d'une externalisation comprend les étapes suivantes :

- Identification de l'activité : évaluer si l'activité est considérée comme externalisée ou non
- Evaluation du risque : procéder à l'étude de l'évaluation du risque

- Due diligence : évaluer la capacité du prestataire à performer l'activité en se concordant aux standards et exigences internes et légales.
- Négociation et management des conventions : inclure les droits et obligations de chaque partie, les clauses standards et le contenu minimum dans conventions écrites.
- Service Level Agreement (SLA) : identifier les normes de performance demandées au prestataire de service. □ Stratégie de sortie : définir les mesures appropriées pour la continuité de l'activité en cas de rupture immédiate de la convention
- Plan de remédiation : définir un plan de remédiation afin de minimiser les risques de transitions.
- Report aux autorités de contrôles : notification aux autorités locales en accord avec le cadre réglementaire local
- Archivage des conventions d'externalisation : maintenir un stockage des conventions au niveau local
- Contrôle interne et report : assurer la mise en œuvre de garanties organisationnelles appropriées pour surveiller les performances du sous-traitant et définir des obligations de déclaration pour les activités critiques

### Cartographie des délégataires

A fin 2022, les délégataires de criticité élevée, opérant pour le compte de l'Entreprise sont les suivants :

Nom du délégataire	Activités déléguées	Motif de délégation	Siège social	Intra ou Hors Groupe
<b>Vermeg</b>	Développement/maintenance du système d'informations de gestion des contrats d'assurance	L'Entreprise a fait le choix du package d'un éditeur logiciel plutôt qu'un développement « interne »	Luxembourg	Hors
<b>Solfia PSF</b>	Hébergement de la solution logicielle Vermeg	L'Entreprise a choisi une solution d'hébergement SaaS pour son logiciel de gestion de contrats auprès dudit PSF	Luxembourg	Hors
<b>Talan</b>	Gestion de l'infrastructure, hardware, software, licences	L'entreprise a fait le choix d'une gestion externalisée de l'infrastructure en s'appuyant sur un partenaire ayant une licence de Professionnel du Secteur Financier (PSF)	Luxembourg	Hors
<b>Xerox Financial Services</b>	Outil d'archivage électronique des documents		Luxembourg	Hors
<b>European Fund Administration</b>	Comptabilité des placements fonds internes	L'Entreprise a choisi un prestataire PSF local pour gérer la comptabilité titres des fonds internes dédiés et collectifs	Luxembourg	Hors
<b>Generali Insurance Asset Management SGR S.p.A. (Generali IAM)</b>	Gestion des investissements (fonds propres)	L'Entreprise a choisi un prestataire Groupe pour gérer les investissements des fonds propres conformément à l'allocation stratégique définie.	France	Intra
<b>Generali Vie</b>	Comptabilité des placements fonds propres et fonds externes	La gouvernance de Generali France et de l'Entreprise a choisi de maintenir la comptabilité des placements fonds propres et fonds externes au niveau de Generali France	France	Intra

**Tableau 1 : Liste des principaux délégataires externes de l'Entreprise**

Pour déterminer si les fonctions/activités sont critiques/importantes ou non, l'Entreprise doit vérifier que les exigences qualitatives et quantitatives indiquées ci-dessous sont satisfaites :

- Critères qualitatifs
  - Critères réglementaires : les fonctions / activités sans lesquelles la capacité de l'Entreprise à maintenir son autorisation d'activité serait compromise, doivent être considérées comme critiques ;
  - Critères business : les fonctions/activités qui sont essentielles au fonctionnement de l'Entreprise doivent être considérées comme critiques (c'est-à-dire que l'entité juridique du groupe, sans la fonction, serait incapable de fournir ses services aux clients, de réaliser sa stratégie et ses objectifs commerciaux, ou serait confrontée à de graves problèmes de réputation).
- Critères quantitatifs
  - Critères de matérialité : doivent être définis en tenant compte de la taille de l'accord, du volume et/ou de la valeur des fonctions/activités à externaliser et des impacts financiers potentiels générés si ces fonctions/activités étaient exécutées de manière insatisfaisante ou non exécutées. Les critères quantitatifs sont définis en fonction de la taille de l'Entreprise.

Dans tous les cas, l'externalisation d'une fonction clé ou du délégué à la protection des données doit être considérée comme critique ou importante.

Il en est de même pour tout mandat de gestion d'actifs avec une société de gestion du Groupe ou un asset manager tiers. Ces délégations sont considérées comme étant des délégations critiques (criticité élevée) selon l'Investment Governance Group Policy.

### **B.7.3. Contrôle des activités externalisées**

Au niveau du Groupe Generali France et en adéquation avec le dispositif de contrôle interne et de gestion des risques, le dispositif de suivi et de contrôle des activités externalisées repose sur l'organisation suivante :

- d'une part, un suivi et des contrôles réalisés par le délégataire lui-même,
- d'autre part, un suivi et des contrôles réalisés par les équipes de Generali France pour le compte de l'Entreprise, articulés comme suit :
  - 1ère ligne de défense : des contrôles réalisés : (i) d'une part, en continu et de façon récurrente, par les équipes opérationnelles et les équipes en charge du contrôle des délégataires au sein de chaque périmètre déléguant (constituant ensemble le 1er niveau de la 1ère ligne de défense), sur les activités déléguées et le dispositif de contrôle mis en place par le délégataire, et, (ii) d'autre part, ponctuellement si besoin, par les équipes en charge du contrôle interne (constituant le 2nd niveau de la 1ère ligne de défense), sur le dispositif d'externalisation du périmètre déléguant,
  - 2ème ligne de défense : une animation, un pilotage et une supervision du dispositif d'externalisation et de contrôle des délégataires réalisés par l'équipe en charge du pilotage du contrôle interne et du contrôle des délégataires au sein de la Conformité. Outre la diffusion d'une méthodologie et d'outils communs (grilles de scoring, grilles de priorisation des contrôles, outil informatique dédié dénommé Faucon, clausier conformité, programme de contrôle conformité, formations, etc.),
  - 3ème ligne de défense : des contrôles réalisés par l'Audit Interne, sur la cohérence et la bonne mise en œuvre du dispositif d'externalisation et de contrôle dans sa globalité.

## **B.8. AUTRES INFORMATIONS**

Aucune information supplémentaire concernant le système de gouvernance n'est à reporter.

## C. Profil de risque

Le profil de risque de l'Entreprise regroupe l'ensemble des risques auxquels elle est exposée. Ces risques sont présentés dans une cartographie intégrant à la fois les risques identifiés dans le cadre du Pilier 1 de la Directive Solvabilité 2 (risques « quantifiables »), mais également d'autres risques spécifiques pour lesquels il n'y a pas d'exigence de capital supplémentaire (risques « non quantifiables ») : risque de liquidité, risque stratégique, risque de réputation, risque de contagion, risques émergents, ...

La cartographie des risques ci-dessous est issue du processus d'identification des risques (le MRSA : *Main Risk Self Assessment* décrit en section B.3.3.) lancé annuellement dans l'intégralité de l'organisation de l'Entreprise afin de capturer tous les risques encourus.

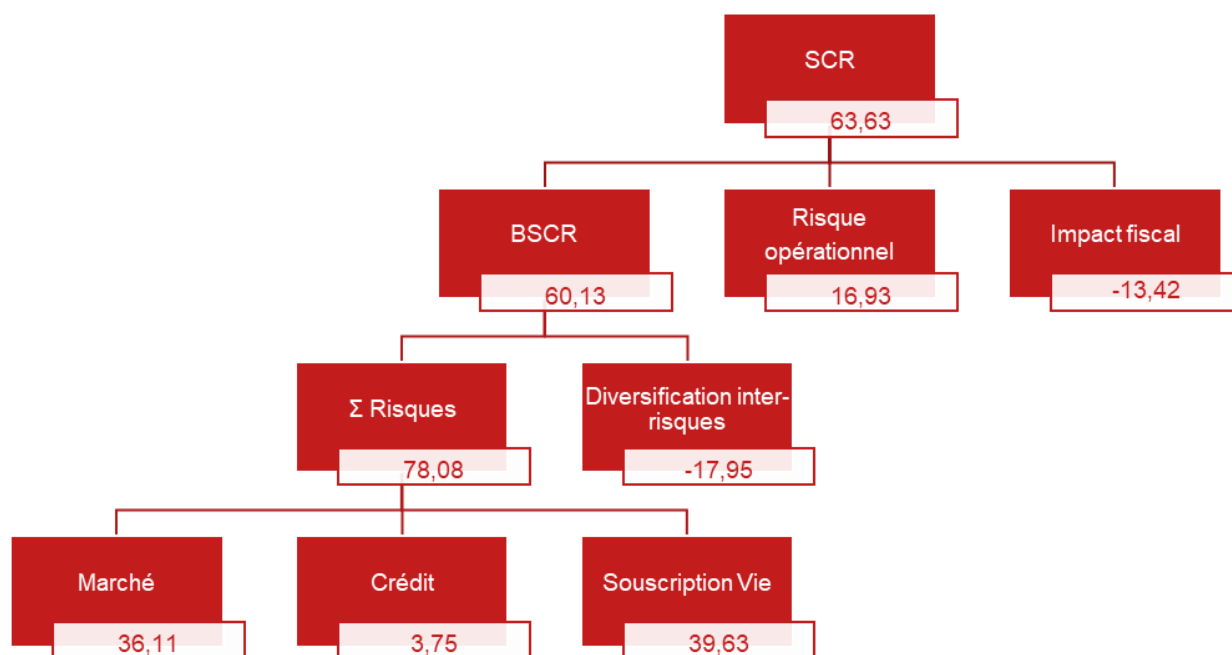
Risques quantifiables et relevant du Pilier 1 de la Directive Solvabilité 2				Risques non-quantifiables (non-Pilier 1)
Evaluation via la Formule Standard (FS)				
Risques de marché	Risques de crédit	Risques de souscription	Risques opérationnels	Autres risques
Risque de variation des taux d'intérêt (baisse/hausse du niveau, de la pentification et de la courbure) (*)	Risque de défaut des obligations (*)	Risque de mortalité (niveau, tendance, volatilité) (*)	Risque de fraude interne (*)	Risque de Liquidité (**)
Risque de volatilité des taux d'intérêt (*)	Risque d'écartement des spread (*)	Risque de mortalité catastrophe (*)	Risque de fraude externe (*)	Risque stratégique (**)
Risques de variation des actions (*)	Risque de défaut des contrepartie (*)	Risque de longévité (niveau, tendance, volatilité) (*)	Pratiques en matière d'emploi et sécurité sur le lieu de travail (*)	Risque de réputation (**)
Risque de volatilité des actions (*)		Risque de rachat (*)	Clients, produits et pratiques commerciales (*)	Risque de contagion (**)
Risque immobilier (*)		Risque de frais (*)	Domages aux actifs corporels (*)	Risque émergent (**)
Risque de change (*)		Risque d'arbitrage UC/Fonds Général (**)	Dysfonctionnement de l'activité et des systèmes (*)	
Risque de concentration (*)		Risque de concentration sur un contrat (**)	Exécution et gestion des processus (*)	
		Risque de concentration sur un courtier (**)		

(\*) Risque relevant du Pilier 1 de la Directive Solvabilité 2 et évalué selon la Formule Standard

(\*\*) Risque ne relevant pas du Pilier 1 de la Directive Solvabilité 2



La Formule Standard est utilisée par l'Entreprise pour évaluer l'exigence de capital pour tous les risques importants et quantifiables qu'elle pourrait subir. L'évaluation des risques quantifiables est présentée dans le tableau ci-après.



## C.1. RISQUE DE SOUSCRIPTION

### C.1.1. Identification des risques

L'Entreprise propose une gamme de contrats individuels en assurance-vie, constituée par des produits d'épargne, et destinée à une clientèle de particuliers et d'entreprises.

Cette gamme de produits comprend des contrats d'assurance-vie entière et des contrats de capitalisation (comportant une date de maturité). Les souscripteurs de contrats d'assurance-vie sont systématiquement des personnes physiques, ceux de contrats de capitalisation sont soit des personnes physiques, soit des personnes morales.

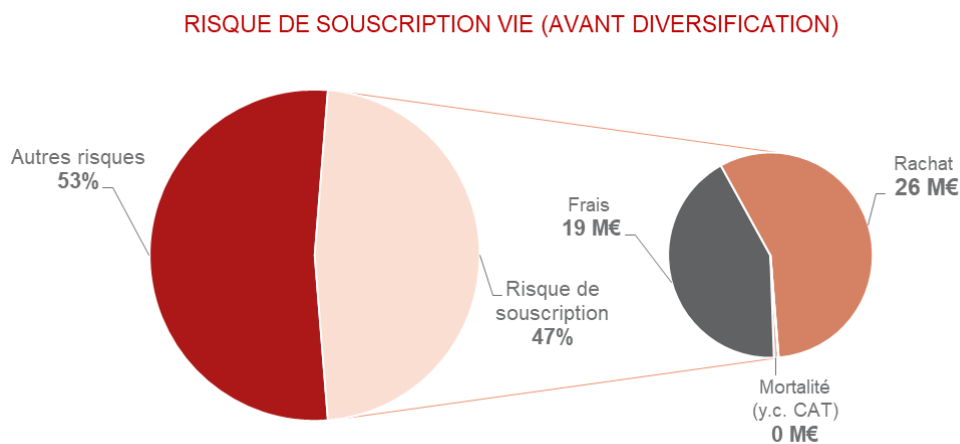
Le risque de souscription désigne le risque de perte ou de changement défavorable de la valeur des engagements d'assurance, en raison d'hypothèses inadéquates en matière de tarification et de provisionnement.

Les risques élémentaires provenant de la souscription des contrats d'assurance vie sont présentés ci-dessous :

- le risque de mortalité : risque lié à l'incertitude sur l'évolution des taux de mortalité dont l'augmentation entraîne une augmentation des provisions techniques ;
- le risque de longévité : risque lié à l'incertitude sur l'évolution des taux de mortalité dont la baisse entraîne une augmentation des provisions techniques ;
- le risque de rachat : risque engendré par la variation des taux de rachat ;
- le risque de frais : risque dû à la variation des frais de gestion des contrats d'assurance-vie ;
- le risque de mortalité catastrophe (noté CAT) : risque engendré par des événements de mortalité extrêmes qui ne sont pas capturés dans le risque de mortalité. Il concerne uniquement les contrats exposés à la hausse des taux de mortalité.

Le montant de capital requis avant diversification au titre des risques de souscription, issu de la Formule Standard, représente une part importante du capital de solvabilité requis puisqu'il compose 47% du BSCR. Le risque de souscription

est constitué de six composantes dont les proportions des principales composantes (avant diversification) sont représentées dans le graphique ci-dessous.



Remarque : les risques de mortalité et de mortalité-catastrophe ont été agrégés.

Figure 2: Ventilation du risque souscription vie par sous-module

Les composants principaux du risque de souscription sont le risque de rachat et le risque de frais. Ces deux risques représentent à eux seuls environ 99% du module risque de souscription.

### C.1.2. Concentration, sensibilité des risques de souscription et atténuation des risques

#### Concentration des risques

L'Entreprise s'assure d'une diversification de ses risques en étant présente dans différents segments de marché et en distribuant ses produits sur différents marchés (même si le marché français reste le principal marché de distribution de l'Entreprise). Elle fournit une gamme complète de produits et services financiers en épargne, aussi bien aux particuliers qu'aux entreprises. De plus, l'Entreprise assure la distribution de ses produits par divers canaux de distribution, en particulier :

- des réseaux dits institutionnels (banques, sociétés de gestion et family offices),
- des indépendants : conseillers en gestion de patrimoine indépendants (CGPI).

#### Tests de sensibilité

Des analyses de sensibilité ont été réalisées sur les risques les plus significatifs pour l'Entreprise. Les résultats sont les suivants :

Sensibilités	Ratio de solvabilité	Δ (%)
Base	200%	
Frais -10%	225%	+25%
Frais +10%	178%	-22%
Taux de rachat -10%	211%	+11%
Taux de rachat +10%	192%	-8%

#### Atténuation des risques

Afin de minimiser son exposition aux risques de souscription, l'Entreprise a mis en place un schéma de réassurance dans le cadre de ses engagements en Fonds Euro (dont le réassureur est Generali Vie).

Ce dispositif est complété par les éléments suivants décrits en section B.3.2 :

- l'Operating Limits Handbook (OLH),
- la Norme Technique et Financière (NTF),
- les Guides de souscription,
- la Directive de Lancement de Nouveaux Produits Vie.

## C.2. RISQUE DE MARCHÉ

### C.2.1. Identification des risques

Le risque de marché désigne le risque de perte, ou de changement défavorable de la situation financière, résultant, directement ou indirectement, de fluctuations affectant le niveau et la volatilité de la valeur de marché des actifs, des passifs et des instruments financiers.

La prise de risques de marché est soumise à des règles et à des processus spécifiques stricts, conformes aux principes de la « personne prudente ». A ce titre, les investissements sont réalisés sur des instruments dont les risques sont identifiés, mesurés, suivis, gérés, contrôlés et déclarés de manière adéquate et pris en compte de manière appropriée dans l'évaluation du SCR. En particulier :

- les actifs couvrant le MCR et le SCR sont investis de façon à garantir la sécurité, la qualité, la liquidité et la rentabilité de l'ensemble du portefeuille,
- les actifs couvrant les provisions techniques sont investis d'une façon adaptée à la nature et à la durée des engagements d'assurance.

Les risques de marché évalués par l'Entreprise sont les suivants :

- le risque de baisse et de volatilité des marchés actions, incertitude liée à un potentiel ralentissement de l'économie mondiale, entraînant dans son sillage une probable résurgence déflationniste,
- le risque de baisse des marchés immobiliers, risque similaire à celui inhérent au marché actions, entraînant une potentielle baisse non seulement du prix de l'immobilier (valorisation d'actifs de type immeubles résidentiels, immeubles de bureaux...), mais aussi des revenus de location de biens immobiliers,
- le risque de change, incertitude liée à une politique de relance de l'économie mondiale et donc le pouvoir d'achat des consommateurs par la dévaluation de certaines devises étrangères (p.ex. dollar, yen...) par rapport à la monnaie unique, ce qui entraîneraient une baisse de la valorisation des actifs valorisés en devises étrangères,
- le risque de déformation (niveau, pente et courbure) et de volatilité de la courbe des taux d'intérêt, risque lié soit à une persistance du marasme économique et de l'environnement de taux bas, soit un rehaussement brutal des taux d'intérêt des banques centrales,
- le risque d'écartement des spreads détaillé en section [Error! Reference source not found.](#), correspondant à la baisse de la valeur de marché (VM) suite à un écartement des spreads,

Le montant de capital requis avant diversification au titre des risques de marché, issu de la Formule Standard, représente une part importante du capital de solvabilité requis puisqu'il compose 48% du BSCR avant diversification. Le risque de marché est constitué de six composantes dont les proportions (avant diversification) sont représentées dans le graphique ci-dessous.

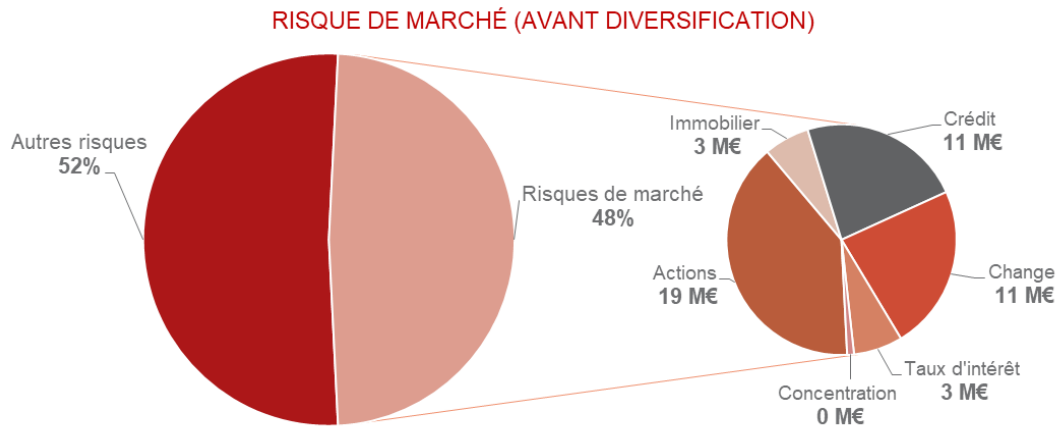


Figure 3: Ventilation du risque marché par sous-module

Le poids des risques de marché est principalement porté par les risques actions, crédit et change qui sont décrits ci-après, et représentent 86% des risques de marché. Le risque d'écartement des spreads sera quant à lui analysé plus en détail dans la section C.3.

### C.2.2. Exposition aux risques

Les expositions de l'Entreprise à chacun de ces risques peuvent être exprimées comme la part respective de la valeur de marché :

- du portefeuille obligataire (obligations souveraines, obligations d'entreprises) ;
- du portefeuille en actions,
- du portefeuille immobilier ;
- du portefeuille de trésorerie.

### C.2.3. Atténuation des risques, concentration des risques et sensibilités

L'exposition aux risques de marché de l'Entreprise fait l'objet d'une surveillance et de reportings fréquents à l'intention du Groupe via les « *Control Reports* ».

Ainsi, le suivi des limites relatives à la concentration du portefeuille d'investissement est réalisé au sein des *Market Concentration and Currency Risk Guidelines* (les directives du Groupe sont présentées en section **Error! Reference source not found.**). Le risque d'exposition aux pays périphériques de la zone Euro (Grèce, Irlande, Italie, Portugal et Espagne) lié aux investissements obligataires gouvernementaux, mais aussi *corporate* et *actions* est particulièrement surveillé.

Les investissements réalisés sur la gestion alternative (*Private Equity/Hedge Funds*) obéissent à des limites et à des critères suivis mensuellement par les *Alternative Investment Guidelines*.

Le respect des procédures liées à des investissements spécifiques (*Specific Investment Guidelines* et *Alternative Fixed Income Guidelines*) fait l'objet d'une veille qualitative annuelle.

Des reportings de suivi sont par ailleurs réalisés trimestriellement pour contrôler les investissements sur les produits dérivés (*Derivatives & Structured Products Group Guideline Report*), et les contreparties avec lesquelles les opérations sont traitées (*Admitted Counterparties Risk Guidelines Report*).

#### Composition du portefeuille d'actifs de l'Entreprise

Le portefeuille de l'Entreprise se décompose en deux grandes familles :

- les actifs couvrant les fonds propres, pour lesquels l'Entreprise dispose d'une stratégie d'allocation d'actifs lui permettant de contrôler son appétence au risque sur ce portefeuille,
- les actifs représentatifs des contrats investis en Unités de Compte, actifs sur lesquels l'Entreprise ne possède pas de maîtrise directe (car les actifs sont choisis par les preneurs d'assurance dans un univers limité par la réglementation et par l'Entreprise). Par ailleurs, sur ce portefeuille, le risque d'investissement (c'est-à-dire l'évolution potentiellement négative des actifs) est intégralement supporté par le preneur d'assurance. Cependant, en cas de variations dans la valorisation des actifs, l'Entreprise sera indirectement exposée aux risques de marché et plus spécifiquement aux frais de gestion qu'elle prélève sur ces contrats.

Ainsi, la sensibilité de l'Entreprise à certains risques de marché sera parfois totalement provoquée par la nature du portefeuille d'actifs couvrant les fonds propres, et dans d'autres cas sera intégralement générée par les actifs des contrats en UC. Cet aspect sera détaillé dans la description des différents risques présentés ci-après.

#### Le risque action

L'Entreprise investit 1% de son portefeuille en représentation des fonds propres en actions (ou équivalent), soit 1,2 M€, ce qui l'expose faiblement à un risque de baisse du marché des actions.

Au 31/12/2022, ces actifs en actions sont concentrés géographiquement sur des actifs du Royaume-Uni et dans le secteur financier.

Concernant le portefeuille UC, les actifs investis en action représentent 44% du portefeuille total, ce qui expose l'Entreprise de manière significative à un risque de baisse plus ou moins durable du marché des actions. Cependant, aucune mesure immédiate de réduction du risque ne peut être prise par l'Entreprise compte tenu du fait que le risque est étroitement lié au choix des supports d'investissement par les souscripteurs.

Les expositions en actions font l'objet d'une surveillance continue. Ce suivi est réalisé sur la base d'un portefeuille transparent, en prenant en compte la décomposition des instruments financiers détenus dans les fonds d'investissement.

#### Le risque de taux

Le risque de taux représente l'impact au bilan d'une déformation de la courbe des taux d'intérêt et de l'augmentation de la volatilité de celle-ci. Cette déformation de la courbe des taux d'intérêt, ainsi que l'augmentation de sa volatilité, se traduit par :

- soit une augmentation de la valorisation des actifs, ainsi que des provisions techniques, en cas de baisse de la courbe des taux d'intérêt,
- soit une baisse de la valorisation des actifs, ainsi que des provisions techniques, en cas de hausse de la courbe des taux d'intérêt.

Comme indiqué supra, l'Entreprise est fortement exposée au risque de taux au sein de son portefeuille d'actifs couvrant les Fonds Propres. Les investissements en obligations représentent en effet 78 du portefeuille d'actifs couvrant les fonds propres, soit environ 29 M€ en obligations souveraines, et 41 M€ en obligations d'entreprises.

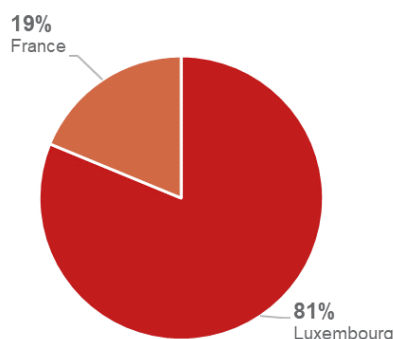
Par ailleurs, l'Entreprise n'est pas exposée au risque de taux sur son portefeuille Fonds Euro. En effet, l'Entreprise est réassurée à 100% sur ce portefeuille par Generali Vie sa maison - mère, ce qui lui permet de transférer l'intégralité du risque de taux au réassureur (Generali Vie). Par ce mécanisme, l'Entreprise n'est exposée au risque de taux que de manière modérée, uniquement au travers de la valorisation en meilleure estimation des provisions techniques.

Concernant le portefeuille des produits en UC, la proportion des sous-jacents de type obligataire (govies ou corporate) représente 21% des actifs en Unités de Compte à fin 2022 (contre 18% fin 2021). De ce fait, l'impact d'une déformation de la courbe des taux d'intérêt sera moins importante pour le portefeuille en UC qu'un choc sur la volatilité de la valorisation des actions. Cependant, cette tendance pourrait s'inverser en cas de revirement dans la politique des banques centrales, qui se traduirait par une augmentation progressive et prolongée des taux d'intérêt directeurs, rendant ainsi de nouveau plus attractifs les investissements en obligations (taux de rendement plus élevé).

### Risque immobilier

L'Entreprise est exposée au risque immobilier sur ses immeubles d'investissement et d'exploitation détenus en couverture des fonds propres à hauteur de 8% du portefeuille total, soit 7,3 M€. Le risque est de voir la valeur de marché se réduire. La décomposition au 31/12/2022 du portefeuille immobilier par localisation est illustrée dans le graphique suivant :

RÉPARTITION DE L'ACTIF IMMOBILIER PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE



L'investissement consiste d'une part en la détention de parts d'un fonds d'investissement immobilier géré par Generali Real Estate, et d'autre part sous forme de prêts accordés par l'Entreprise audit véhicule immobilier (shareholder loans).

### Autres risques de marché

L'Entreprise est exposée aux variations du taux de change, principalement sur ses positions de placements réalisés dans une devise autre que l'Euro. Pour l'Entreprise, le risque lié à une variation de l'Euro par rapport à une autre devise n'est pas significatif du fait de la faible proportion d'actifs en devises étrangères et de la couverture de ses actifs. Par ailleurs, cette exposition au risque de taux de change provient exclusivement du portefeuille d'actifs en UC.

## Réalisation de tests de sensibilité

Des analyses de sensibilité ont été réalisées sur les risques les plus significatifs pour l'Entreprise. Les résultats sont les suivants :

Sensibilités	Ratio de solvabilité	Δ (%)
Base	200%	
Taux d'intérêt +50bps	199%	-0,9%
Taux d'intérêt -50bps	200%	+0,3%
Actions +25%	210%	+10%
Actions -25%	189%	-11%

## C.3. RISQUE DE CREDIT

### C.3.1. Identification des risques

Le risque de crédit désigne le risque de perte, ou de changement défavorable de la situation financière, résultant de fluctuations affectant la qualité de crédit d'émetteurs de valeurs mobilières, de contreparties ou de tout débiteur, auquel l'Entreprise est exposée sous forme de risque de contrepartie, de risque lié à la marge ou de concentration du risque de marché.

Le risque de crédit peut être décomposé en trois sous-risques :

- risque de défaut de crédit, baisse de la valeur de marché (VM) suite à un changement de notation,
- risque d'écartement des *spreads*, baisse de la valeur de marché (VM) suite à un écartement des *spreads*,
- risque de défaut de contrepartie, occurrence de défaut d'un partenaire d'affaire (principalement un réassureur).

Le risque de crédit concerne la capacité et la volonté d'une contrepartie à rembourser sa dette. Cela se traduit généralement par le risque de rétrogradation de la notation, le risque de défaut ou le risque d'écartement des *spreads*. Tous ces événements ont un impact direct sur la valeur de marché des actifs détenus et, par conséquent, affectent la valeur des provisions techniques et autres passifs dont la valeur dépend de la performance des actifs connexes.

### C.3.2. Exposition aux risques, atténuation et sensibilités

L'exposition au risque de crédit de l'Entreprise fait l'objet d'une surveillance et de reportings fréquents à l'intention du Groupe, via les Control Reports, en particulier sur les expositions obligataires et les expositions rattachées aux réassureurs.

Ainsi, le suivi des limites relatives à l'exposition sur le risque de crédit du portefeuille obligataire est réalisé conformément aux consignes mentionnées dans les *Investment Credit Risk Guideline* et les *Market Concentration and Currency Risk Guideline*.

En ce qui concerne le risque de défaut du réassureur (schéma de réassurance en place sur le Fonds Euro), l'Entreprise a mis en place une convention de nantissement (dépôt de titres en garantie) afin de limiter les conséquences d'un tel événement. Afin de respecter les exigences du CAA, la convention de nantissement est soumise au droit luxembourgeois et le compte sur lequel sont déposés les actifs nantis est ouvert en les livres d'un établissement bancaire luxembourgeois. Par ailleurs, conformément à une injonction du régulateur local, le niveau de nantissement a été aligné sur le montant le plus élevé entre d'une part la meilleure estimation des engagements de l'Entreprise sur le Fonds Euro et d'autre part la valorisation en LuxGAAP desdits engagements. Ce rehaussement de l'adossement du portefeuille nanti a permis à l'Entreprise de réduire considérablement son risque de contrepartie.



### Réalisation de tests de sensibilité

Des analyses de sensibilité ont été réalisées sur les risques les plus significatifs pour l'Entreprise. Les résultats sont les suivants :

Sensibilités	Ratio de solvabilité	Δ (%)
Base	200%	
Spread de crédit +50bps	197%	-2,2%

Le montant de capital requis avant diversification au titre du risque de crédit représente une part très faible du capital de solvabilité requis puisqu'il compose seulement 4% du BSCR avant diversification, concentré sur le risque de défaut de contrepartie.

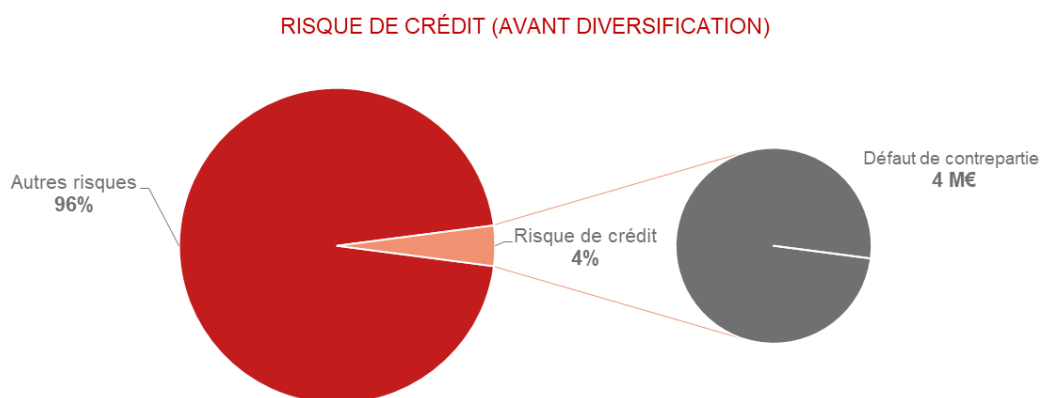


Figure 4: Ventilation du risque credit par sous-module

### Le risque de défaut des obligations et d'écartement des spreads

Les obligations représentent près de 78% du portefeuille d'investissement des fonds en représentation des fonds propres de l'entreprise de l'Entreprise à fin 2022. La solvabilité des contreparties est représentée soit par la notation de l'Etat émetteur lorsqu'il s'agit d'obligations souveraines, soit par le rating de la société émettrice pour les obligations d'entreprises.

Les obligations souveraines représentent environ 32% (soit 28,7 Md€) du total du portefeuille d'obligations. Leurs décompositions au 31/12/2022 sont suivies par zone géographique et par notation de crédit, et sont illustrées dans les graphiques suivants :

### RÉPARTITION DES OBLIGATIONS SOUVERAINES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE

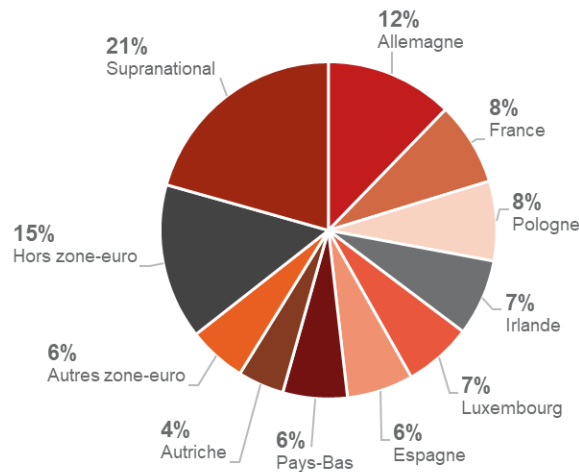


Figure 5: Répartition géographique des obligations d'Etats

### RÉPARTITION DES NOTATIONS DES OBLIGATIONS SOUVERAINES

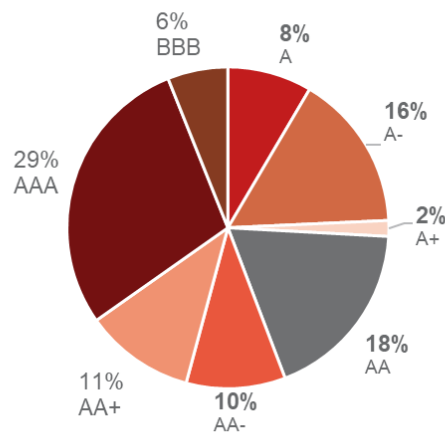


Figure 6: Répartition par notation des obligations souveraines

Les obligations Corporate quant à elles représentent 46% du total du portefeuille d'actifs en représentation des fonds propres. Leur décomposition par zone géographique (en fonction du pays où le titre est listé), par secteur d'activité et par notation est illustrée dans les graphiques suivants :

**RÉPARTITION DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES PAR ZONE GÉOGRAPHIQUE**

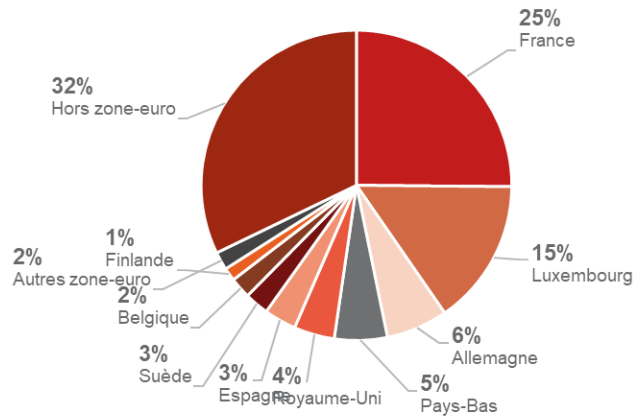
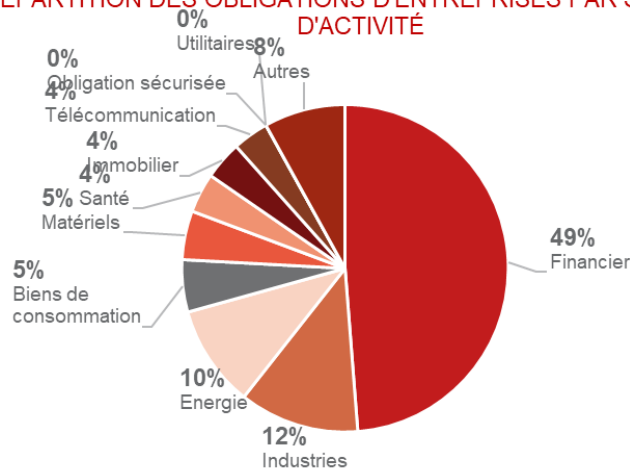


Figure 7: Répartition géographique des obligations corporate

**RÉPARTITION DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ**



## RÉPARTITION DES NOTATIONS DES OBLIGATIONS D'ENTREPRISES

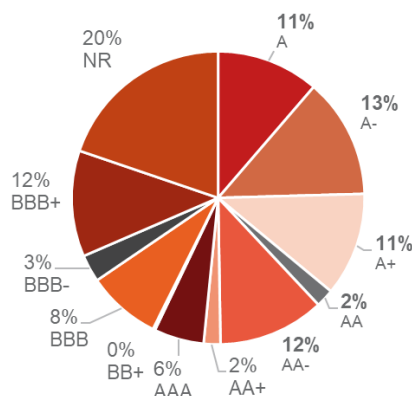


Figure 8: Répartition par notation des obligations corporate

**Le risque de défaut de contrepartie**

Le risque de contrepartie est la perte que l'Entreprise subirait en cas d'insolvabilité d'un de ses partenaires d'affaires, comme le défaut d'un réassureur, d'une banque voire d'un assuré. Parmi ces différents partenaires, une attention toute particulière est portée sur les réassureurs, car ils représentent les tiers sur lesquels sont positionnées les expositions les plus importantes.

Les expositions portées par l'unique réassureur sont représentées par les montants des provisions techniques cédées. Le QRT S.31.01 permettent le suivi de ces cessions et fournissent l'information sur les ratings des réassureurs.

L'Entreprise possède une seule exposition sur la réassurance, expliquée par le traité de réassurance mis en place pour la couverture des engagements sur le Fonds Euro. Les provisions techniques sur ce produits (1,8 Mds€ au 31/12/2022) sont intégralement cédées à Generali Vie.

Par ailleurs, afin de réduire le risque de contrepartie sur la réassurance des engagements du Fonds Euro, l'Entreprise dispose d'une convention de nantissement avec ledit réassureur. Cette convention prévoit que le réassureur nantisse des titres financiers en garantie du paiement de l'intégralité des sommes dues (en principal et intérêts, frais et accessoires). De ce fait, en cas de faillite du réassureur, l'Entreprise récupérerait le portefeuille de titres nantis afin de pouvoir faire face à ses engagements sur les provisions techniques des produits Fonds Euro.

Il convient également de rappeler que, suite une injonction du régulateur luxembourgeois (le Commissariat aux Assurances – CAA), l'Entreprise s'assure que le montant d'actifs du portefeuille nanti correspond au maximum entre :

- d'une part la valorisation Lux GAPP des provisions techniques du Fonds Euro,
- d'autre part la valorisation en meilleure estimation des provisions du Fonds Euro (Solvabilité 2).

La mise en œuvre de cette mesure a permis à l'Entreprise de réduire sensiblement son exposition au risque de défaut de contrepartie.

**Réalisation de tests de sensibilité**

Des analyses de sensibilité ont été réalisées sur les risques les plus significatifs pour l'Entreprise. Les résultats sont les suivants :

Sensibilités	Ratio de solvabilité	Δ (%)
Base	200%	
Spread de crédit +50bps	197%	-2,2%

## C.4. RISQUE OPERATIONNEL

### C.4.1. Identification des risques

L'activité de l'Entreprise repose sur ses équipes, ses processus et ses systèmes d'information. À ce titre, l'Entreprise apporte une grande attention à leur efficacité. En particulier, elle veille à ce que ses processus et outils soient en ligne avec les standards du secteur, les standards réglementaires et les standards technologiques.

Néanmoins, l'Entreprise est exposée aux risques opérationnels qui sont inhérents à son activité et qui peuvent être d'origine humaine, organisationnelle, matérielle, naturelle, ou être le fait d'autres événements internes ou externes.

L'Entreprise utilise le référentiel des risques opérationnels (inspiré de Bâle II) et le référentiel des processus du Groupe Generali scindé en plusieurs catégories (appelées également *Event Type*) :

1. fraude interne,
2. fraude externe,
3. pratiques en matière d'emploi et sécurité sur le lieu de travail,
4. clients, produits et pratiques commerciales,
5. dommages aux actifs corporels,
6. dysfonctionnements de l'activité et des systèmes,
7. exécution et gestion des processus.

Les incidents des catégories 3, 5 et 6, sont relativement rares. Ces catégories recouvrent notamment les risques de pandémie, crue centennale, terrorisme, indisponibilité des systèmes d'information, ...

Depuis 2017, le dispositif de gestion des risques opérationnels est renforcé avec la mise en œuvre :

- d'une identification prospective des risques opérationnels : Overall Risk Assessment,
- d'une évaluation rétrospective consistant à collecter les incidents identifiés : Loss Data Collection.

Ces travaux, constituent un outil majeur du pilotage des risques opérationnels par le *management*, les contrôleurs internes et les opérationnels.

### C.4.2. Overall Risk Assessment

La démarche de *Overall Risk Assessment* a pour but d'identifier les risques opérationnels de l'Entreprise et d'évaluer son exposition potentielle à ces risques. En prenant en compte l'existence et la maturité des contrôles en place, l'évaluation permet de calculer un risque résiduel. Cette approche est dite de *Light Scenario Analysis*. Par la suite, chaque risque considéré comme « élevé » (*medium, high* et *very high*), fait l'objet d'une évaluation approfondie via le *Scenario Analysis*. L'objectif final est d'identifier et d'assurer un suivi des mesures d'atténuation afin de réduire l'exposition aux risques opérationnels.

### C.4.3. Scenario Analysis

En 2021, l'Entreprise a réalisé une évaluation des risques opérationnels à travers l'exercice du *Scenario Analysis* pour obtenir une vision prospective des principaux risques opérationnels auxquels l'Entreprise est exposée et qui pourraient provenir d'une défaillance globale de l'organisation, des systèmes, d'origine humaine ou bien résultants d'un événement externe. L'identification des principaux risques a été réalisée en suivant un processus de priorisation. Cette approche est couverte par l'exécution du MRSA (tel que décrit dans la section B.3.3.1).

Cette méthode a permis d'identifier et d'évaluer 10 scénarii pour l'Entreprise.

### C.4.4. Loss Data Collection

En 2022, un nouvel exercice de collecte des incidents survenus en risque opérationnel, Loss Data Collection, a été réalisé. Ce processus de collecte s'appuie sur des dispositifs d'atténuation existants et sur le dispositif de contrôle interne afin d'assurer une collecte centralisée des incidents au sein des différentes entités organisationnelles.

La Loss Data Collection a permis de mettre en évidence que les principales causes entraînant l'occurrence d'événements de risque opérationnel sont liées à des défaillances humaines, des défaillances de processus ou systèmes, ou des facteurs externes.

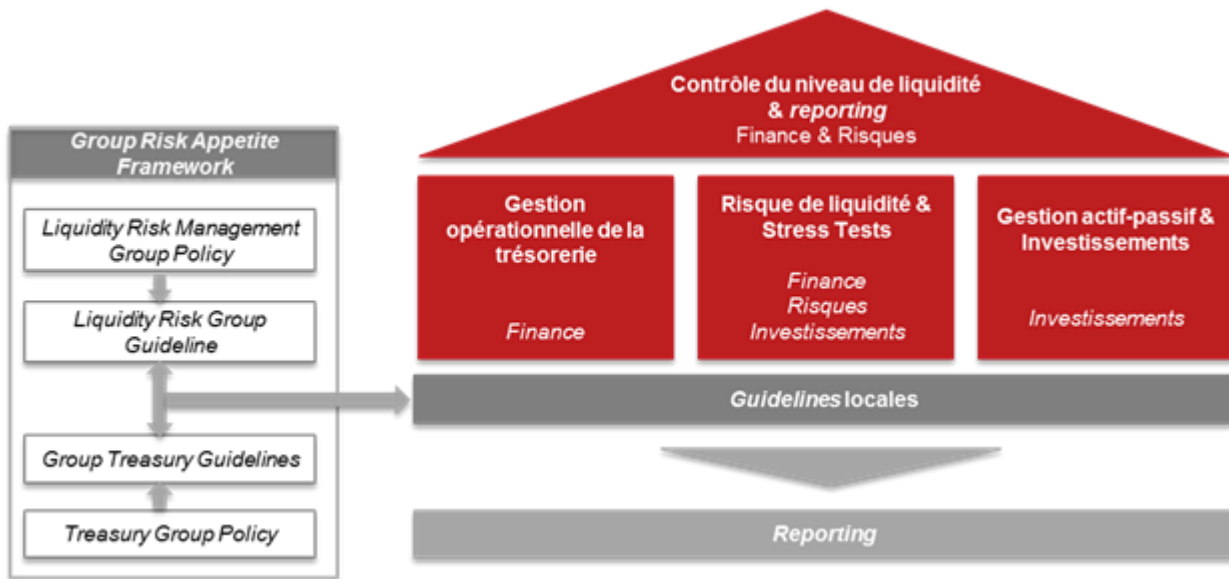
Le pilotage des risques opérationnels est réalisé conformément à la Politique de gestion des risques opérationnels du Groupe et repose sur le déploiement et le maintien d'une organisation adaptée et homogène de contrôle interne, garante d'une bonne maîtrise des risques opérationnels dans l'Entreprise.

## C.5. RISQUE DE LIQUIDITE

Le risque de liquidité est défini comme l'incertitude pour une entité d'avoir la capacité à faire face, dans l'immédiat et leur intégralité, à ses obligations de paiement nées de ses activités commerciales, d'investissement et de financement, aussi bien dans l'environnement réel que dans un environnement stressé.

Sur la base des principes de la *Liquidity Risk Management Group Policy*, Generali France a défini le cadre de gestion de la liquidité au sein de ses entités opérationnelles, lequel s'appuie sur :

- une unique gouvernance assurant la coordination du reporting et la conformité du processus à la *Liquidity Risk Management Group Policy* et à la *Liquidity Risk Group Guideline*,
- des reportings et une expertise émanant de trois activités principales : la gestion actif-passif & les investissements, le contrôle du niveau de risque de liquidité et la gestion opérationnelle de la trésorerie.



Ce cadre implique par ailleurs, en termes de suivi et d'éventuel recours hiérarchique les trois instances suivantes :

- le Comité ALM, afin :
  - de partager semestriellement les reportings et évaluations du niveau de risque de liquidité entre les fonctions Finance, Risques et Investissements,
  - le cas échéant, de décider des thèmes et de la préparation des dossiers d'approfondissement et éventuels plans d'action,
- le Comité Finance et Risques, afin :
  - d'informer semestriellement, et dès que la situation de la liquidité se dégrade, le Comité du niveau des indicateurs de suivi du risque de liquidité, des principales évolutions et travaux en cours,
  - en cas de risque de liquidité avéré, d'analyser les dossiers d'approfondissement et plans d'action, y compris l'activation des ressources Groupe dédiées, en vue de décider de leur mise en œuvre,
- le Comité Exécutif : en cas de risque de liquidité avéré, afin d'acter de la mise en œuvre des plans d'action soumis à son approbation.

Outre les outils de pilotage de la trésorerie dédiés aux suivis à court et moyen termes des flux et de la position de trésorerie, permettant à l'Entreprise d'identifier les mouvements et d'anticiper les flux de trésorerie correspondants, le suivi du risque de liquidité s'effectue à travers la production d'un *reporting* Groupe spécifique intitulé *Liquidity Risk Control Report* (LRCR).

Afin de vérifier la capacité de l'Entreprise à faire face à ses engagements, y compris dans des situations extrêmes, le calcul du ratio de liquidité de l'Entreprise est soumis à un scénario de stress, en complément du scénario de base reprenant les chiffres d'activité réels et de planification stratégique effective de l'Entreprise au sein du *Liquidity Risk Model*.

En sortie de chaque *Liquidity Risk Model* ainsi constitué, le risque de liquidité est suivi au travers du calcul d'un ratio, disposant d'un seuil d'alerte et d'une limite stricte, en situation normale ainsi qu'en situation de choc, entraînant des actions spécifiques en cas de franchissement.

Toutefois, le franchissement :

- du seuil d'alerte (*soft limit*) entraîne la rédaction d'un *Liquidity Risk Assessment Report* au sein duquel sont présentés les raisons du franchissement et le plan d'action à court terme pour pallier le risque identifié. Outre les CFO et CRO locaux, ce document est transmis à la Direction Financière Groupe (*Group Corporate Treasury*) et à la Direction des Risques Groupe, dans l'optique de rétablir le ratio considéré au niveau des seuils tolérés dans un délai défini,
- de la limite stricte (*hard limit*) entraîne le déclenchement d'un processus d'escalade Groupe et la mise en œuvre immédiate d'actions en coordination avec la Direction Financière et Risques Groupe.



## C.6. AUTRES RISQUES IMPORTANTS

### C.6.1. Risques non quantifiables

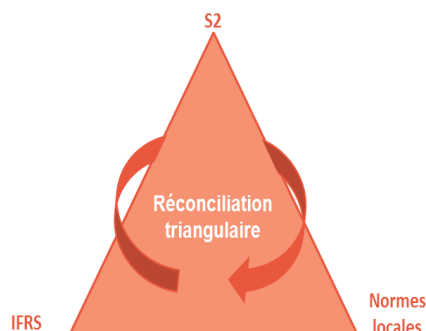
L'Entreprise a identifié cinq risques complémentaires « non quantifiés ». Ces risques sont les suivants :

- risque stratégique,
- risque de réputation,
- risque de contagion,
- risques émergents,
- risque de liquidité (présenté en section C.5.).

Ces risques font l'objet d'un suivi distinct des risques quantifiés.

## D. Valorisation à des fins de solvabilité

Generali France utilise la norme IFRS comme norme pivot pour l'établissement de ses comptes dans son référentiel multinormes. Ce principe est ainsi applicable à l'Entreprise, car le Groupe Generali France effectue la consolidation des données de ses entités en IFRS. La structure du modèle de données de l'outil de reporting du Groupe Assicurazioni Generali S.p.A. (TAGETIK) répond aux besoins de réconciliation inter-normes.



Cet outil permet de :

- collecter les liasses IFRS,
- déterminer le bilan prudentiel (MVBS),
- réaliser les reportings afférents au Pilier 3.

### D.1. ACTIFS

#### D.1.1. Résultat de l'évaluation des actifs

La mise à la juste valeur des actifs de l'Entreprise est décrite dans le tableau ci-dessous :

##### Réconciliation du bilan comptes sociaux et du bilan prudentiel

Catégorie d'actifs	Comptes sociaux (en M€)	Solvabilité 2 (en M€)
Actifs incorporels	0,84	0,00
Actifs financiers	87,22	83,42
Prêts et hypothèques	5,96	5,96
Investissements en représentation des engagements en UC	3 674,67	3 674,67
Recouvrables de réassurance	1 860,73	1 676,29
Recevables et autres actifs	69,25	69,25
Impôts différés actifs	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>5 698,59</b>	<b>5 509,59</b>

(1) : Neutralisation des actifs incorporels, mise à la juste valeur des créances de réassurance, netting actif/passif des impôts différés notamment

##### D.1.1.1. Actifs incorporels

Les actifs incorporels non monétaires et sans substance physique ont une valorisation nulle dans le bilan Solvabilité 2, à l'exception des actifs incorporels pouvant faire l'objet d'une cession séparée à une valeur de marché fixée par rapport à des mêmes actifs ou des actifs présentant des caractéristiques similaires.

Les actifs incorporels sont évalués conformément aux principes suivants :

- une valorisation nulle des écarts d'acquisition (ou *Goodwill*), qui sont éliminés en vision Solvabilité 2,
- une valorisation nulle des frais d'acquisition reportés (ou DAC) : les frais d'acquisition reportés sont annulés en vision Solvabilité 2 car l'intégralité des frais est intégrée dans les calculs de Best Estimate (BE) des provisions techniques. Il convient de mentionner que l'Entreprise n'a pas recours aux DAC,
- une valorisation nulle des autres actifs incorporels (y compris les valeurs de portefeuille), qui sont valorisés selon le principe général. Les marges futures comprises dans les valeurs de portefeuille sont annulées et modélisées dans le calcul du BE selon les principes Solvabilité 2.

### D.1.1.2. Actifs financiers et immobiliers (hors participations)

Les actifs financiers et immobiliers sont valorisés à leur juste valeur dans le bilan prudentiel. Ainsi, les actifs financiers et immobiliers comptabilisés au coût amorti en normes sociales sont réévalués à la juste valeur suivant une approche *market consistent* ou à défaut suivant une méthode alternative (*Equity Method* ou valorisation nette d'actifs incorporels).

Cette réévaluation est déterminée selon les 3 méthodes suivantes, définissant une hiérarchie de juste valeur :

- niveau 1 : prix coté sur un marché actif,
- niveau 2 : données concernant l'actif, autres que les prix cotés inclus dans les données de niveau 1, qui sont observables directement ou indirectement,
- niveau 3 : données non observables concernant l'actif.

Pour l'évaluation à des fins de solvabilité, les actifs font l'objet d'une valorisation en euros à la date d'arrêt, dans les conditions ci-après :

- les valeurs mobilières liquides et listées sur un marché régulier sont retenues pour le dernier cours connu au jour d'inventaire. Les prix à la date d'inventaire sont issus par priorité des marchés de référence, des systèmes de négociations alternatifs (BVAL Bloomberg, CBBT Bloomberg, Bloomberg BGN), des pages contributeurs Bloomberg ou directement reçus des contreparties,
- les valorisations obligataires sont coupons courus inclus,
- les valeurs mobilières peu liquides et/ou non listées telles que les produits structurés ou instruments à terme de gré à gré, sont retenues pour un prix calculé par modèle auquel est appliqué selon les cas un « *credit spread* »,
- les actions de sociétés d'investissement à capital variable et les parts de fonds communs de placements sont retenues pour le dernier prix de rachat fourni par le valorisateur, au jour de l'inventaire,
- les immeubles, parts ou actions des sociétés immobilières ou foncières non cotées sont valorisés sur la base d'une expertise quinquennale. Entre deux expertises, la valeur fait l'objet d'une estimation annuelle,
- les autres placements (comptes courants, prêts hypothécaires, prêts espèces) sont retenus pour leur valeur comptable conformément aux articles R.343-9 et R.343-10 du Code des assurances,
- les titres en devise sont valorisés en euros avec le dernier taux de change connu à la date de valorisation.

#### Prêts et Avances sur polices

L'Entreprise ne consent pas de prêt ni d'avance sur police.

### D.1.1.3. Les participations

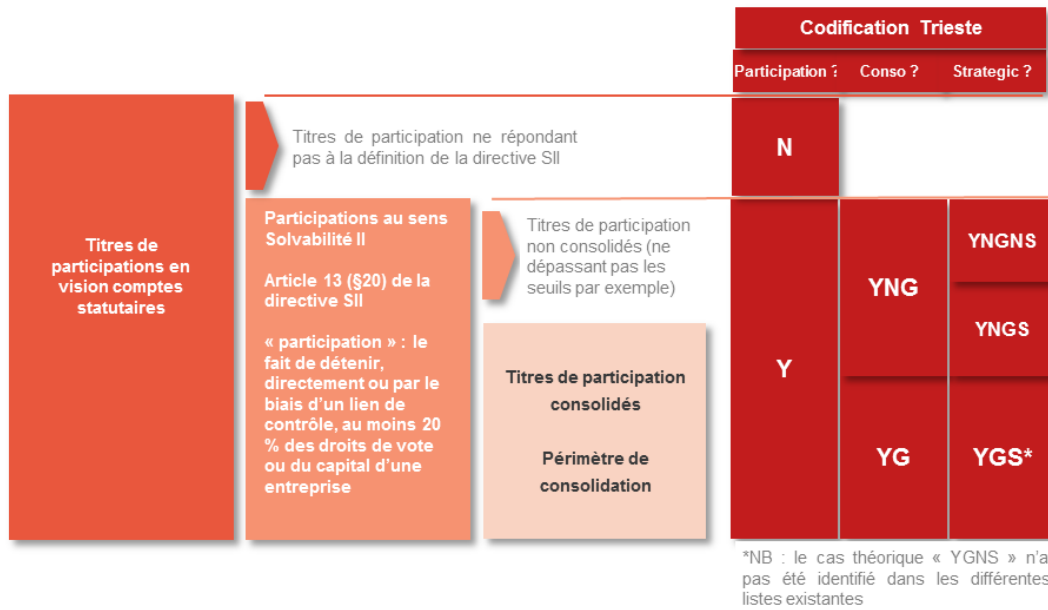
Les modalités d'évaluation de la juste valeur des titres de participation au sens Solvabilité 2 sont définies par les directives du Groupe et sont conformes aux textes.

#### Périmètre

Les titres de participation correspondent aux prises de participations conduisant à détenir, directement ou par le biais d'un lien de contrôle, au moins 20% des droits de vote ou du capital d'une entreprise.

La liste des titres de participation est partagée avec le Groupe Assicurazioni Generali S.p.A.

Application à Generali



Y: Participation                      G: Group                      S: Strategic  
 N: No Participation                  NG: Non Group              NS: Non-

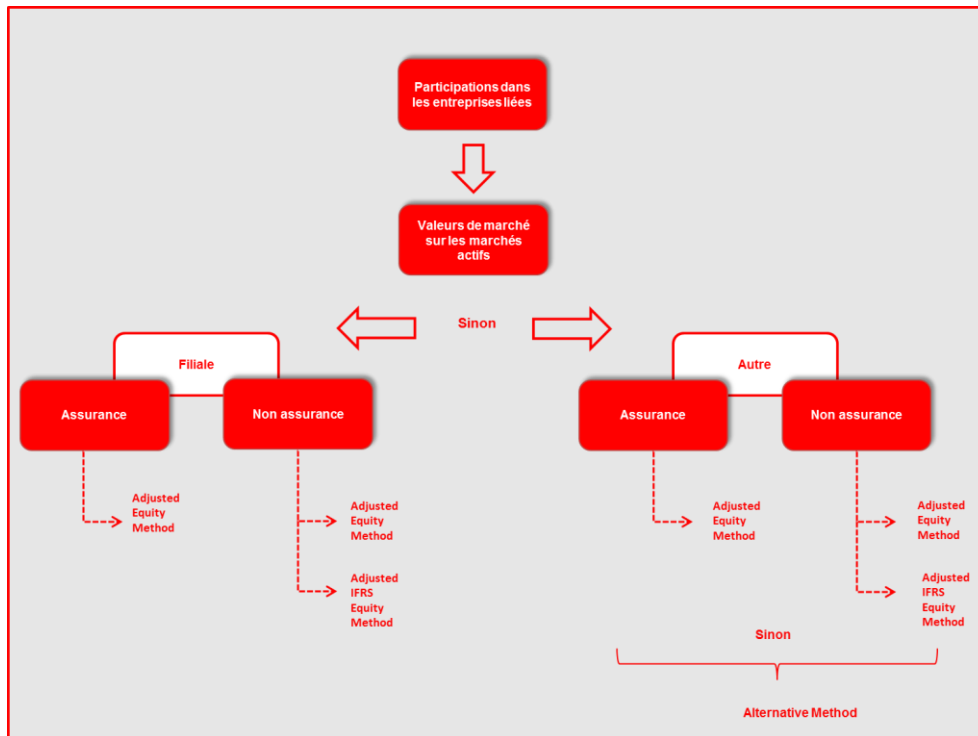
Valorisation des titres de participation

Les titres de participation cotés sont valorisés à l'aide du dernier cours de bourse.

Les titres de participation non cotés, dans le secteur de l'assurance ou hors secteur assurance, sont valorisés, suivant les cas par :

- *Equity method* : quote-part des fonds propres économiques déterminés à partir du bilan Solvabilité 2,
- *Adjusted IFRS Equity method* : quote-part des fonds propres IFRS ajustés des actifs incorporels,
- méthode alternative, telle que *Appraisal Value et Discounted Cash Flows*, ajustée pour respecter les principes de valorisation Solvabilité 2.

Afin d'assurer l'unicité des valeurs pour une même entité, le processus de valorisation des participations est centralisé par le Groupe Generali qui communique les valeurs à intégrer dans les bilans Solvabilité 2.



#### D.1.1.4. Autres créances

Les autres créances comprennent principalement :

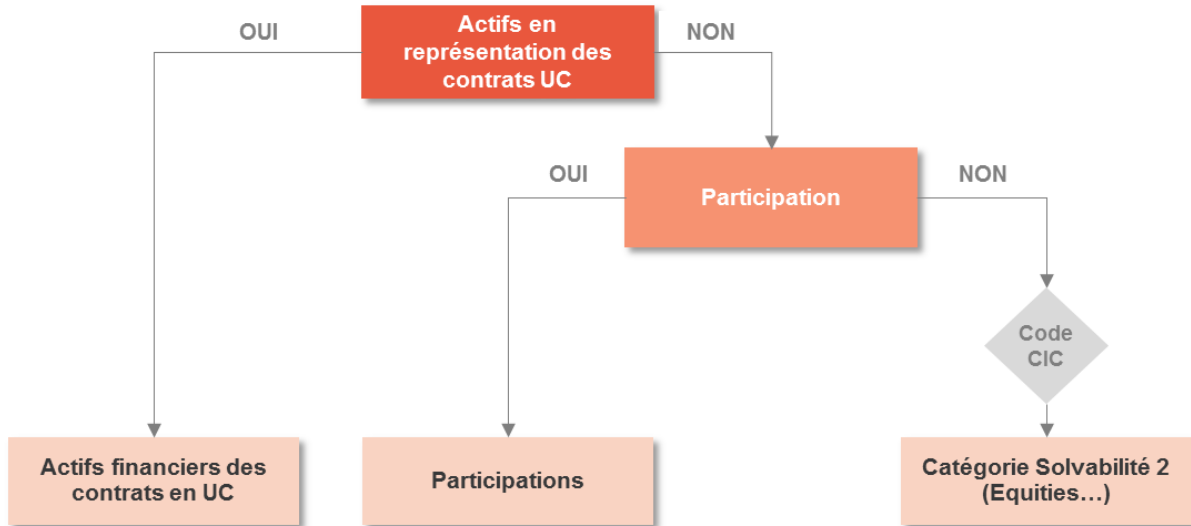
- les créances techniques (assurance directe, coassurance et réassurance),
- les créances avec des sociétés affiliées au Groupe Generali,
- les créances avec l'Etat et le personnel,
- les débiteurs divers,
- les immeubles d'exploitation,
- les comptes de régularisation,
- la trésorerie.

Les montants des autres créances dans le bilan Solvabilité 2 correspondent aux montants dans les comptes statutaires de l'Entreprise à l'exception de la catégorie des comptes de régularisation pour lesquels les montants d'intérêt courus non échus sont reportés dans la catégorie Actif Financier en norme Solvabilité 2.

#### D.1.2. Classification

##### Classification des actifs financiers et immobiliers

La classification des actifs financiers et immobiliers au sein des catégories Solvabilité 2 s'opère selon la logique suivante :



### Classification des dérivés

Les dérivés peuvent avoir une valeur négative, ainsi les dérivés dont la juste valeur est négative sont présentés au passif du bilan Solvabilité 2 dans le poste dédié et seuls les dérivés dont la valeur est positive sont présentés à l'actif du bilan<sup>2</sup>.

<sup>2</sup> Tableau de raccordement entre les comptes du Plan Comptable Assurance et le bilan Solvabilité 2 publié par l'ACPR le 02/07/13.

### D.1.3. Comparaison entre l'évaluation des comptes sociaux et Solvabilité 2

#### Comparaison entre l'évaluation S2 et les comptes sociaux

Catégorie du bilan S2	Type d'actifs	Valorisation Comptes sociaux	Valorisation IFRS (type de valo / méthode de valo) exemple : valeur de marché / Niveau 1	Valorisation Solvabilité 2 (type de valo / méthode de valo)
Immobilier (hors usage propre)	Immeubles de placement	Coût amorti	Coût amorti	Juste Valeur (JV)
Actions	Actions AFS et FVthPL	Coût amorti	JV/OCI ou JVR	JV
Obligations	Obligations AFS et FVthPL	Coût amorti	JV/OCI ou JVR	JV
Obligations	Obligations HTM	Coût amorti	Coût amorti	JV
Fonds d'investissement	Fonds d'investissement	Coût amorti	JV/OCI ou JVR	JV
Dérivés	Produits dérivés	Coût amorti	JV/OCI ou JVR	JV
Dépôts autres que liquidités et équivalents	Dépôts autres que ceux assimilables à de la trésorerie	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti
Prêts et hypothèques	Prêts et prêts hypothécaires autres que ceux en FVthPL	Coût amorti	Coût amorti	JV
Avances sur polices	Avances sur polices	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti
Placements en représentation de contrats en UC ou indexés	Placements en représentation de contrats en UC ou indexés	Coût amorti titres indexés/Valeur de marché pour les Unités de Comptes	JV/OCI ou JVR	JV
Immeubles d'exploitation et immobilisations corporelles	Immeubles d'exploitation et immobilisations corporelles	Coût amorti	Coût amorti	JV
Autres actifs	Autres placements AFS et FVthPL	Coût amorti	JV/OCI ou JVR	JV
Autres actifs	Autres placements HTM	Coût amorti	Coût amorti	JV (= coût amorti)
Participations	Participations	Coût amorti	Cf. D.1.1.3.	Cf. D.1.1.3.
Autres créances	Cf. D.1.1.4.	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti
Actifs incorporels	Cf. D.1.1.1.	Coût amorti	JV (IAS38)	Annulation

L'impact chiffré de la mise à la juste valeur du bilan (passage des comptes sociaux à Solvabilité 2) est présenté en D.1.1.

#### D.1.4. Incertitude sur l'évaluation des actifs

Les actifs non cotés, c'est à dire non négociables sur un marché actif, sont évalués sur la base de modèles ce qui crée par conséquent une incertitude sur leur niveau d'évaluation.

L'ensemble de ces actifs est classé en niveau 3 selon la hiérarchie de juste valeur.



### D.1.5. Impôts différés

Les impôts différés dans le cadre de la production du bilan économique (Market Value Balance Sheet : MVBS) dans le référentiel Solvabilité 2 sont constitués à la fois :

- des impôts différés issus du processus IFRS,
- des impôts différés calculés dans le cadre des retraitements spécifiques à la production des bilans économiques soit principalement pour la mise en juste valeur des actifs immobiliers, des provisions techniques et des marges de risque.

Les impôts différés peuvent être de deux natures : soit ils sont calculés automatiquement par l'outil dans le scénario Local-IFRS sur la base des retraitements liés au passage social/IFRS ou bien ils peuvent être renseignés en liasse par les contributeurs pour tenir compte des différences temporelles.

En revanche, pour les écritures soumises à impôt différé dans un scénario autre que Local-IFRS, il est nécessaire de comptabiliser manuellement l'impôt différé correspondant.

#### D.1.5.1. Base de calcul

Les impôts différés sont calculés sur la base de l'écart entre les valeurs économiques attribuées aux actifs et aux passifs, et les valeurs imputées sur ces mêmes actifs et passifs à des fins fiscales. Les principes de calcul des reports en avant de crédit d'impôt et de pertes fiscales non utilisées sont les mêmes en Solvabilité 2, en IFRS (IAS 12) et en normes sociales.

Les retraitements du bilan économique donnant lieu à impôts différés sont les suivants :

- neutralisation des actifs incorporels,
- neutralisation des frais d'acquisition reportés,
- revalorisation des actifs financiers (y compris immeubles de placement) évalués au coût amorti,
- revalorisation des autres actifs (immeubles d'exploitation) et dettes,
- revalorisation des dettes financières,
- revalorisation des provisions techniques brutes et cédées en *Best Estimate* et marge pour risque.

Depuis 2019, le taux d'impôt est de 24.94% et est considéré comme stable durant les périodes de projections du Business Plan et dans l'évaluation des postes d'impôts différés pour le bilan S2

#### D.1.5.2. Compensation des Impôts Différés (ID)

Conformément à IAS 12 (§74), le netting des ID de l'actif et du passif peut être effectué si et seulement si :

- l'entité a un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôts exigibles,
- les impôts différés de l'actif et du passif concernent des impôts sur le résultat prélevé par la même autorité fiscale.

## D.2. PROVISIONS TECHNIQUES

Les principes d'évaluation des actifs et des passifs sous Solvabilité 2 exigent qu'il en soit fait une évaluation sur la base d'hypothèses conformes aux conditions de marché. La production des provisions techniques est réalisée en conformité avec ces exigences et est guidée par la méthodologie Groupe. Le tableau ci-dessous reprend la valorisation des provisions techniques sous Solvabilité 2.

<b>Passif par poste [mln€]</b>	<b>2022</b>
Provisions Techniques – non vie	
Provisions Techniques – non vie (exclus santé)	
Provisions Techniques calculées comme un tout	
Meilleure estimation	
Marge de risque	
Provisions Techniques – santé (similaire à la non-vie)	
Provisions Techniques calculées comme un tout	
Meilleure estimation	
Marge de risque	
Provisions Techniques – vie (exclus index-linked et united-linked)	<b>1 612,48</b>
Provisions Techniques – santé (similaire à la vie)	
Provisions Techniques calculées comme un tout	
Meilleure estimation	
Marge de risque	
Provisions Techniques – vie (exclus index-linked et unit-linked)	1 612,48
Provisions Techniques calculées comme un tout	
Meilleure estimation	1 609,20
Marge de risque	3,28
Provisions Techniques – index-linked et unit-linked	<b>3 677,08</b>
Provisions Techniques calculées comme un tout	
Meilleure estimation	3 647,79
Marge de risque	29,29
Autres Provisions Techniques	
Passifs contingents	
Provisions autres que les Provisions Techniques	0,05
Obligations découlant de prestations de pension	
Dépôts des réassureurs	
Dettes d'impôts latentes	13,38
Dérivés	
Dettes envers les établissements de crédit	0,00
Passifs financiers autres que les dettes envers les établissements de crédit	15,75
Dettes nées d'opérations d'assurance	23,73
Dettes nées d'opérations de réassurance	
Dettes fiscales et dettes au titre de la sécurité sociale	29,28
Emprunts subordonnés	
Emprunts subordonnés non repris dans les Fonds Propres de base	
Emprunts subordonnés repris dans les Fonds Propres de base	
Autres dettes	
<b>Total des Passifs</b>	<b>5 371,84</b>

### D.2.1. Description qualitative des provisions techniques

#### D.2.1.1. Description qualitative des provisions techniques

L'approche utilisée pour estimer le BEL diffère en fonction du périmètre :

- le BEL du périmètre modélisé est évalué par l'utilisation de techniques actuarielles, sur la base de données adéquates, appropriées et complètes du portefeuille.
- le BEL des périmètres non modélisés est calculé sur la base des provisions en normes statutaires.

Le BEL est défini comme la moyenne de la valeur actuelle des flux futurs de trésorerie, et ce en actualisant au taux sans risque. La projection des flux utilisée dans ce contexte tient compte de tous les flux d'entrée et de sortie requis pour régler les obligations d'assurance au cours de la vie des contrats. En particulier pour les activités Vie de l'Entreprise, les flux futurs intègrent les taux garantis et les participations aux bénéfices futures probables résultant notamment des rendements d'actifs projetés conformes au marché et de l'application de la politique de participations aux bénéfices de l'entreprise.

Concernant les provisions techniques cédées en réassurance, un calcul séparé des créances découlant des contrats de réassurance est réalisé, suivant les mêmes normes que pour le calcul du BEL brut.

La juste valeur des provisions techniques tient compte des éléments suivants :

- les prestations, déclarées ou non, survenues avant la date d'évaluation dont les coûts et les dépenses associés n'ont pas été entièrement payés avant cette date ;
- les prestations futures qui sont soit en vigueur à la date d'évaluation soit pour lesquelles une obligation légale existe pour fournir la couverture ;
- les frais et commissions futurs que l'Entreprise devra engager pour assurer son fonctionnement en lien avec le paiement de ces sinistres.

Elle est la somme du Best Estimate (BEL), de la Marge de Risque (RM) et de l'ajustement de contrepartie (CDA) :

$$\text{Provision brute} = \text{BEL} + \text{RM}$$

$$\text{Provision cédée} = \text{BEL cédé} - \text{CDA}$$

### D.2.1.2. Description par ligne d'activité

La Réglementation Solvabilité 2 définit différents types de catégorie de ligne d'activité qui doivent être utilisées non seulement pour la classification de la meilleure estimation des provisions techniques au bilan de l'Entreprise, mais également pour le reporting effectué via les modèles de déclarations quantitatives (QRT). Ces différentes catégories sont reprises dans le tableau suivant :

<b>Assurance Vie</b>
<b>Direct - Vie</b>
Assurance avec participation aux bénéfices
UC - Sans options et garanties
UC - Avec options et garanties
Autres Assurances Vie - Avec options et garanties
Autres Assurances Vie - Sans options et garanties
Annuités découlant de rentes non-vie
<b>Réassurance acceptée - Vie</b>
Réassurance acceptée - Avec participation aux bénéfices
Réassurance acceptée - Contrats en Unité de Compte
Réassurance acceptée - Autres Assurances Vie
Réassurance acceptée - Annuités découlant de rentes non-vie
<b>Assurance Santé</b>
<b>Direct - Assurance Santé</b>
Assurance Santé - Avec options et garanties
Assurance Santé - Sans options et garanties
Assurance Santé - Annuités découlant des rentes non-vie
<b>Réassurance acceptée - Assurance Santé</b>

Dans le cas de l'Entreprise, seulement deux catégories sont utilisées :

- d'une part, les calculs associés aux contrats en Fond Euro sont regroupés sous la ligne d'activité « Assurance avec participation aux bénéfices »,
- d'autre part, les calculs associés aux contrats en Unités de Compte sont renseignés sous la ligne « UC – Sans options et garanties ».

L'Entreprise étant uniquement active en produits d'assurance-vie, le résumé des résultats des calculs en Best Estimate ci-dessous s'applique (pour des raisons de simplifications, seuls les catégories applicables à l'Entreprise sont présentées). Les montants sont présentés en EURO :

### Calculs en Meilleure estimation

Vision réglementaire (en M€)	BE - brut de réassurance	Créances détenues au titre de la réassurance	CDA	BE - net de réassurance	Marge de risque	Provisions Techniques - net de Réassurance
<b>TOTAL</b>	<b>5 256,99</b>	<b>1 676,29</b>	-	<b>1.249,19</b>	<b>32,56</b>	<b>3 674,67</b>
Total Vie	5 256,99	1 676,29	-	1.249,19	32,56	3 674,67
<b>VIE - direct</b>	<b>5 256,99</b>	<b>1 676,29</b>	-	<b>1.249,19</b>	<b>32,56</b>	<b>3 674,67</b>
Assurance avec participation aux bénéfices	1 609,20	1 676,29	-	-50,01	3,28	0,00
UC - Contrats sans options et garanties	3 647,79	0,00	-	1.299,20	29,29	3 674,67

#### D.2.1.3. Marge de risque par ligne d'activité

La marge de risque est allouée par ligne d'activité à l'aide des provisions techniques, utilisées pour projeter le capital de solvabilité requis sur l'horizon de projection.

Vision réglementaire (en M€)	2022	2021
<b>TOTAL</b>	<b>32,56</b>	<b>59,53</b>
Total Vie	32,56	59,53
<b>VIE - direct</b>	<b>32,56</b>	<b>59,53</b>
Assurance avec participation aux bénéfices	3,28	15,68
UC - Contrats sans options et garanties	29,29	43,85

#### D.2.1.4. Description du niveau d'incertitude de l'évaluation des provisions techniques

Le calcul des provisions techniques repose sur l'utilisation de diverses hypothèses économiques, opérationnelles et autres éléments de contexte sur lesquels l'Entreprise n'a pas d'emprise. Bien que ces hypothèses semblent raisonnables et appropriées, elles constituent une source d'incertitude dans l'évaluation des provisions techniques. En effet, les observations futures pourront différer des hypothèses retenues et avoir un impact significatif sur le calcul des provisions techniques, en particulier :

- le comportement des assurés (en particulier les rachats et mises en réductions futurs) ;
- les lois biométriques utilisées dans les modèles ;
- le calibrage de certains paramètres du générateur de scénarii économiques qui sous-tendent les calculs.

#### D.2.1.5. Véhicules de titrisation

Au 31/12/2022, l'Entreprise n'a pas recours à des véhicules de titrisation pour la gestion de ses risques de souscription.

## D.2.1.6. Méthodes de calcul simplifiées

### D.2.1.6.1. Provisions techniques

Les flux déterministes sont agrégés dans le cadre de la modélisation stochastique. L'agrégation de ces cash-flows passifs est basée sur les critères suivants :

- le Taux Minimum Garanti du contrat ;
- le fonds associé au contrat ;
- l'ancienneté du contrat dans le portefeuille ;
- la branche d'activité.

La simplification employée dans cette méthode peut résider dans la perte d'information lors de l'agrégation utilisée. L'Entreprise estime que cette simplification ne génère pas de perte de précision significative selon l'appréciation de l'Entreprise.

### D.2.1.6.2. Marge de risque

La marge de risque est déterminée en utilisant l'approche simplifiée indiquée dans les dispositions réglementaires : le capital de solvabilité requis est alloué par module de risque, puis projeté en utilisant des chroniques de provisions futures adéquates pour chaque module.

La charge de capital et le coût associé ainsi projetés sont actualisés à la courbe des taux sans risques basique (sans correction pour volatilité).

### D.2.1.7. Mesures transitoires sur les taux d'intérêt sans risque

Cette partie n'est pas applicable.

### D.2.1.8. La déduction transitoire

Cette partie n'est pas applicable.

## D.2.2. Autres informations pertinentes

Aucune autre information pertinente n'a été identifiée par l'Entreprise.

## D.3. AUTRES PASSIFS

### D.3.1. Valorisation des autres passifs

#### Valorisation des autres passifs

Catégorie de passif	Lux GAAP [M€]	Solvency II [M€]
Passifs financiers	15,75	15,75
Autres passifs	53,06	53,06
Passifs subordonnés	-	-
Impôts différés passifs	-	13,38
<b>TOTAL</b>	<b>68,81</b>	<b>82,19</b>

Les autres passifs comprennent principalement :

- les dettes techniques (assurance directe, coassurance et réassurance),
- les dettes avec des sociétés affiliées au Groupe Assicurazioni Generali S.p.A.,
- les dettes avec l'Etat,
- les créiteurs divers,
- les comptes de régularisation.

### D.3.2. Comparaison entre l'évaluation des comptes sociaux et Solvabilité 2

La valeur nominale Solvabilité 1 des autres dettes est en général maintenue dans le bilan Solvabilité 2, exception faite :

- **des instruments à terme** : les instruments à terme inscrits en autres passifs font l'objet d'une valorisation en Euro à la date d'arrêté, pour un prix calculé par modèle. Les bases, méthodes et hypothèses utilisées en Solvabilité 2 sont identiques à celles utilisées en social. Aucune différence n'est constatée entre les deux visions ;
- **des dettes financières** : les dettes financières détenues par l'Entreprise sont revalorisées à la juste valeur IFRS et Solvabilité 2. Afin d'assurer la cohérence quant aux hypothèses prises en compte, le processus de valorisation des dettes financières est centralisé par le Groupe Assicurazioni Generali S.p.A. qui communique les valeurs à intégrer dans les bilans Solvabilité 2 ;
- **des dépôts de réassurance** : les dépôts de réassurance sont évalués à leur valeur comptable.

### D.3.3. Incertitude sur l'évaluation des autres passifs

Les postes des autres passifs ne présentent pas d'incertitude d'évaluation.

### D.3.4. Autres passifs ou actifs importants

Section non applicable à l'Entreprise.

## D.4. METHODES DE VALORISATION ALTERNATIVES

L'Entreprise n'a pas recours à des méthodes alternatives autres que celles décrites dans les paragraphes précédents.

## D.5. AUTRES INFORMATIONS

Aucune autre information importante n'a été identifiée par l'Entreprise.

# E. Gestion du capital

## E.1. FONDS PROPRES

### E.1.1. Objectifs, politiques et procédures

Le Groupe Generali a établi une politique de gestion du capital, déclinée au niveau de Generali France et de l'Entreprise. La Politique de Gestion du Capital (ci-après dénommée « CMGP » ou la « Politique ») définit les principes de gestion du capital auxquels Assicurazioni Generali S.p.A et les filiales du Groupe ont adhéré.

Les activités de gestion du capital font référence à la gestion et au contrôle des fonds propres, en particulier aux procédures :

- de classification et revue de fonds propres,
- d'émission de fonds propres en accord avec le *Capital Management Plan (CMP)*,
- de vérification de la cohérence avec la politique des dividendes.

L'objectif de la Politique est d'optimiser la gestion et la gouvernance des fonds propres de l'Entreprise pour l'intégrer dans l'approche de gestion et de gouvernance globale des fonds propres à l'échelle du Groupe. Étant donné le lien avec le Plan de Gestion du Capital (*Capital Management Plan*), les activités de gestion du capital servent de support à la gestion du ratio de solvabilité économique et son impact sur la Politique de Gestion des Risques du Groupe dans les limites de l'appétence aux risques de Generali.

Au niveau de l'Entreprise, les rôles et responsabilités sont décrits ci-après :

- le Conseil d'Administration : approuve le *Capital Management Plan (CMP)*,
- le Directeur Général : soumet le CMP au Conseil d'Administration pour son approbation,
- le Directeur Financier :
  - produit le CMP,
  - assure l'évaluation, la classification et la revue des fonds propres,
  - coordonne les demandes d'injection de capital (et prépare la documentation nécessaire),
  - produit le rapport de gestion du capital,
  - informe le *Group Own Funds and Capital Planning Unit*, le Directeur des Risques, le *Group Strategic Planning, Control & Integrated Reporting*, le Directeur Général et le Conseil d'Administration de tout développement non anticipé susceptible d'impacter l'évolution des fonds propres,
  - est en charge d'assurer que toutes les actions requises sont mises en œuvre et de suivre les sujets ou seuils qui pourraient activer ces actions.
- le Responsable de la fonction Risques : soutient les analyses en termes de besoin de capital au niveau local.

#### E.1.1.1. Objectifs de la Politique de Gestion du Capital

L'objectif de la Politique de Gestion du Capital du Groupe est de fournir à l'Entreprise un cadre conçu pour :

- la revue et la classification périodique des fonds propres dans le but de garantir que les fonds propres respectent les exigences de capital,
- veiller à ce que l'émission de fonds propres soit en accord avec le CMP et le Plan Stratégique, et que toutes les actions nécessaires ou autorisées associées à la gouvernance des fonds propres soient effectuées en temps



opportun, ainsi que l'appel des fonds propres auxiliaires et que les termes et conditions soient clairs et sans ambiguïté,

- s'assurer que la politique de distribution des dividendes est prise en compte dans l'analyse du capital,
- établir des principes et des normes communs pour mener à bien ces activités de manière efficace, en accord avec les exigences réglementaires et le cadre défini par le Groupe et par l'Entreprise au niveau local et en ligne également avec le cadre de l'appétence aux risques et la stratégie du Groupe.

### E.1.1.2. Procédures et principes

La planification et la gestion du capital constituent un élément clé du Plan Stratégique. La gestion du capital comprend cinq étapes :

- le CMP,
- la classification des fonds propres,
- la gestion du besoin en capital,
- la cohérence entre la Politique et la politique des dividendes,
- le reporting et la communication réglementaire.

Les points clés de la Politique de Gestion du Capital du Groupe ainsi que la gestion et la gouvernance des fonds propres associées sont les suivants :

- **principe de transparence :**
  - la transparence au regard de la structure des fonds propres qui sert de base à la planification et à l'amélioration de la gestion du capital pour une meilleure gestion du ratio de solvabilité.
- **principe de gouvernance claire :**
  - la structure de gouvernance interagit et supervise la gestion du capital à la fois avec le Groupe et les entités contrôlées, et identifie les rôles et responsabilités assignés au niveau Groupe comme au niveau local.
- **principe d'harmonisation au sein du Groupe :**
  - la centralisation de la coordination de haut niveau afin d'optimiser la gestion du capital et les nouvelles émissions en fonction de leurs coûts, bénéfices et risques. Pour cela, la gestion du capital doit être coordonnée par le Groupe de manière à intégrer des contraintes opérationnelles, réglementaires, légales et fiscales,
  - l'utilisation d'informations homogènes grâce à des processus et méthodes harmonisés,
  - l'harmonisation, dans les limites de la réglementation locale, des *reportings* obligatoires / réglementaires, y compris les *reportings* relatifs à l'émission de fonds propres.
- **principe d'intégration dans les processus courants :**
  - le périmètre de la gestion du capital est lié au CMP dans le cadre du Plan Stratégique et est intégré au processus global de planification.

#### E.1.1.2.1. Plan de Gestion du Capital

Le CMP fait partie du Plan Stratégique triennal et inclut une évaluation quantitative détaillée de l'évolution prévue des fonds propres et du ratio de solvabilité entre l'année en cours (données réelles) et la dernière année du plan.

Le CMP est réalisé par la Direction Générale de l'Entreprise, en étroite collaboration avec Generali France et est produit au moins une fois par an. Il revient au Directeur Général de le soumettre au Conseil d'Administration pour approbation. En outre, le CMP est en conformité avec les hypothèses du plan stratégique triennal, et notamment :

- les *scenarii* financiers,

- la stratégie d'allocation d'actifs,
- la composition des activités.

Si, en cours de plan, une opération extraordinaire (i.e. fusion/acquisition, émission de fonds propres) est prévue, son impact doit être pris en compte dans l'évaluation des fonds propres et du ratio de solvabilité et être dûment décrit dans la documentation pertinente.

Les émissions de fonds propres doivent être explicitement incluses dans le CMP avec une description des raisons associées.

L'évaluation prospective des risques propres (incluse dans le processus ORSA) fournit les projections de SCR, cohérentes avec les hypothèses du plan, à inclure dans le CMP. Le CMP est défini en tenant compte des limites et des tolérances fixées dans le cadre d'appétence aux risques.

D'autre part, le rapport ORSA utilise les résultats du CMP afin de vérifier que les fonds propres éligibles permettent de couvrir le besoin global en solvabilité sur la base des hypothèses du plan.

La description de l'évolution des fonds propres inclut explicitement tout rachat ou remboursement d'éléments de fonds propres. Toute variation de la valorisation de ces éléments est mentionnée avec des explications qualitatives complémentaires le cas échéant.

Dans le CMP, toute mesure transitoire doit être reportée en termes d'impact sur la position de solvabilité actuelle et celle à la fin de la période transitoire et cela à la fois au niveau de l'Entreprise et au niveau du Groupe. La durée des mesures transitoires ainsi que leurs caractéristiques et leurs capacités d'absorption en cas de choc doivent être spécifiées.

Le CMP prend en considération toute politique ou déclaration publique relative au paiement de dividendes dans la projection des fonds propres.

#### **E.1.1.2.2. Classification et revue des fonds propres**

L'Entreprise doit s'assurer de la correcte valorisation, classification et revue périodique des éléments de fonds propres en accord avec la méthodologie et les instructions en provenance du Groupe et selon le cadre réglementaire Solvabilité 2, à la fois pour les données réelles et projetées.

L'Entreprise doit produire, contrôler et communiquer un bilan en valeur de marché (dénommé Market Value Balance Sheet ou MVBS) sur la plateforme financière du Groupe, dans lequel les actifs et les passifs sont valorisés selon la méthodologie et les directives du Groupe. L'excédent d'actif sur le passif, le capital hybride (exemple : dette subordonnée) et tout autre fonds propres auxiliaires représentent les fonds propres éligibles à la couverture du SCR. De plus, l'Entreprise est tenue de classer de manière appropriée ces éléments de fonds propres en niveaux (Tier) et d'indiquer les éventuels éléments de fonds propres qui ne seraient pas disponibles pour couvrir l'exigence en capital ou le SCR du sous-groupe Generali France, et du Groupe.

La Direction Générale est responsable de la transmission au superviseur des états quantitatifs et de toute documentation qualitative associée, requis par le Pilier 3 de Solvabilité 2, concernant le bilan et les fonds propres, selon les modalités prévues par la politique de reporting du Groupe.

#### **E.1.1.2.3. Reporting**

En plus du CMP, le rapport de gestion du capital est également important pour la gestion de ce dernier. Il contient une description synthétique du CMP, de ses hypothèses sous-jacentes, ainsi qu'une analyse détaillée des changements observés sur les fonds propres et le ratio de solvabilité économique. En particulier, y figurent une description des principales opérations : opérations exceptionnelles, émission de fonds propres, rachats et remboursements des éléments des fonds propres, y compris les dividendes, les paiements de coupons ou les modifications de méthodologie de valorisation.

Le rapport de gestion du capital est produit à la fois au niveau de Generali France et au niveau de l'Entreprise, a minima annuellement, ou en cas d'évolution importante des fonds propres ou du ratio de solvabilité économique.

## E.1.2. Structure et niveau des fonds propres

<b>Le tableau ci-dessous présente la décomposition des fonds propres par Tier : (en M€)</b>	<b>Tier 1 - non restreint</b>	<b>Tier 1 - restreint</b>	<b>Tier 2</b>	<b>Tier 3</b>	<b>Total 2022</b>	<b>Total 2021</b>
<b>Fonds propres de base avant déduction des participations dans le secteur financier comme prévu à l'article 68 du règlement délégué 2015/35</b>						
Actions ordinaires	45,00				45,00	45,00
Primes d'émission relatives aux actions ordinaires						
Fonds initial, droits d'adhésion ou éléments de fonds propres équivalents pour les organismes mutualistes						
Comptes mutualistes subordonnées						
Fonds excédentaires						
Actions préférentielles						
Primes d'émission relatives aux actions préférentielles						
Réserve de réconciliation	82,49				82,49	134,61
Dettes subordonnées						
Montant équivalent à la position nette active d'impôts différés						
Autres éléments de fonds propres approuvés par le superviseur et non spécifié au-dessus						
Fonds propres issus des états financiers qui ne devraient pas être inclus dans la réserve de réconciliation et qui ne respectent pas les critères de fonds propres de Solvabilité 2						
Plus-values latentes du canton bénéficiant de la transitoire RPS, autorisées par le superviseur						
<b>Total des fonds propres de base après déduction</b>	<b>127,49</b>				<b>127,49</b>	<b>179,61</b>
<b>Total des fonds propres auxiliaires</b>						
<b>Total des fonds propres éligibles à la couverture du SCR</b>	<b>127,49</b>				<b>127,49</b>	<b>179,61</b>

Les fonds propres éligibles à la couverture de l'exigence de capital se composent des éléments suivants :

- le capital social de l'Entreprise composé d'actions ordinaires,
- la réserve de réconciliation qui est déterminée par différence entre :
  - l'actif net du bilan Solvabilité 2 et,
  - le capital social de l'Entreprise.

## E.1.3. Valorisation des fonds propres auxiliaires

L'Entreprise n'a pas recours à des fonds propres auxiliaires au sens de la Directive Solvabilité 2.

### E.1.4. Comparaison entre l'évaluation des comptes sociaux et Solvabilité 2

L'état de passage entre les fonds propres présentés dans les états financiers sociaux de l'Entreprise et l'excédent de l'actif par rapport au passif calculé aux fins de solvabilité est le suivant :

#### Comparaison entre l'évaluation des comptes sociaux et Solvabilité 2

Etat de passage	Montant (en M€)
<b>Fonds propres S1</b>	<b>94,46</b>
Neutralisation des actifs incorporels	-0,84
Revalorisation des actifs financiers en valeur de marché (hors actifs canton RPS)	-3,88
Revalorisation des provisions techniques (hors provisions du canton RPS)	61,35
Intégration des dettes subordonnées	0,00
Autres ajustements	-0,38
Autres retraitements	-12,87
Versement de dividendes	-10,35
Capital souscrit non versé	0,00
<b>Fonds propres S2 éligibles en couverture du MCR</b>	<b>127,49</b>
<b>Fonds propres S2 éligibles en couverture du SCR</b>	<b>127,49</b>

### E.1.5. Ajustements et restrictions

L'analyse des fonds propres de l'Entreprise n'a pas mis en évidence dans les comptes au 31 décembre d'ajustements ni de restrictions notables affectant la disponibilité et la transférabilité des fonds propres au sein de l'Entreprise.

### E.1.6. Absorption des pertes

Aucun des éléments de fonds propres de niveau 1 de l'Entreprise ne correspond aux éléments visés à l'article 69, point a), iii) et v).

### E.1.7. Réserve de réconciliation

Les fonds propres Solvabilité 2 ne sont pas une somme d'instruments mais une différence entre un actif et un passif évalués en valeur économique, et la réserve de réconciliation (positive ou négative et classée en *Tier 1*) en assure la cohérence.

En d'autres termes, la réserve de réconciliation (82,49M€ pour l'Entreprise au 31/12/2022) correspond à la différence entre l'actif net du bilan économique et les éléments de capital « pur » selon les règles statutaires, lesquels pour l'Entreprise correspondent au capital social y compris primes d'émission, et aux dettes subordonnées. Elle inclut donc les principaux postes suivants :

- les postes de fonds propres spécifiques à Solvabilité 1 (49,46M€) correspondant principalement à la réserve de capitalisation (17,27M€) ainsi que le résultat reporté et le résultat de l'exercice (32,19M€),
- les montants correspondants aux bénéfices futurs attendus par l'Entreprise sur les postes suivants :
  - réévaluation des actifs financiers et autres placements (-189,21M€),
  - réévaluation des provisions techniques (-245,84M€),
  - réévaluation des autres postes (-23,65M€).

### E.1.8. Montant des fonds propres éligibles aux SCR et MCR

Les fonds propres éligibles à la couverture du SCR s'élèvent à 127,49M€. Ils sont constitués à hauteur de 100% d'éléments de fonds propres classés en Tier 1.

Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR s'élèvent à 127,49 M€. Ils sont uniquement constitués d'éléments de fonds propres classés en Tier 1.

Ils sont ainsi conformes aux limitations visées par l'article 82 du règlement délégué.

### E.1.9. Distributions effectuées aux actionnaires

Une distribution de dividendes est prévue à hauteur de 10,35 M€ au titre de l'exercice 2022.

### E.1.10. Impôts différés

Les impôts différés dans le cadre de la production du bilan prudentiel dans le référentiel Solvabilité 2 sont constitués à la fois :

- des impôts différés issus des comptes IFRS,
- des impôts différés calculés dans le cadre des retraitements spécifiques à la production des bilans prudentiels, principalement la mise en juste valeur des actifs immobiliers, des provisions techniques et des marges de risque.

#### E.1.10.1. Base de calcul

Les impôts différés sont calculés sur la base de l'écart entre les valeurs économiques attribuées aux actifs et aux passifs, et les valeurs imputées sur ces mêmes actifs et passifs à des fins fiscales. Les principes de calcul des reports en avant de crédit d'impôt et de pertes fiscales non utilisées sont les mêmes en Solvabilité 2, en IFRS (IAS 12) et en normes sociales.

#### E.1.10.2. Compensation des Impôts Différés (ID)

Conformément à la norme IAS 12 (§74), la compensation des ID de l'actif et du passif peut être effectué si et seulement si :

- l'entité a un droit juridiquement exécutoire de compenser les actifs et passifs d'impôts exigibles,
- les impôts différés de l'actif et du passif concernent des impôts sur le résultat prélevés par la même autorité fiscale.

Par application de cette règle, l'Entreprise constate un Impôt Différé Passif (IDP) net pour cette période.

## E.2. CAPITAL DE SOLVABILITE REQUIS ET MINIMUM DE CAPITAL REQUIS

### E.2.1. Informations quantitatives et qualitatives sur les SCR et MCR

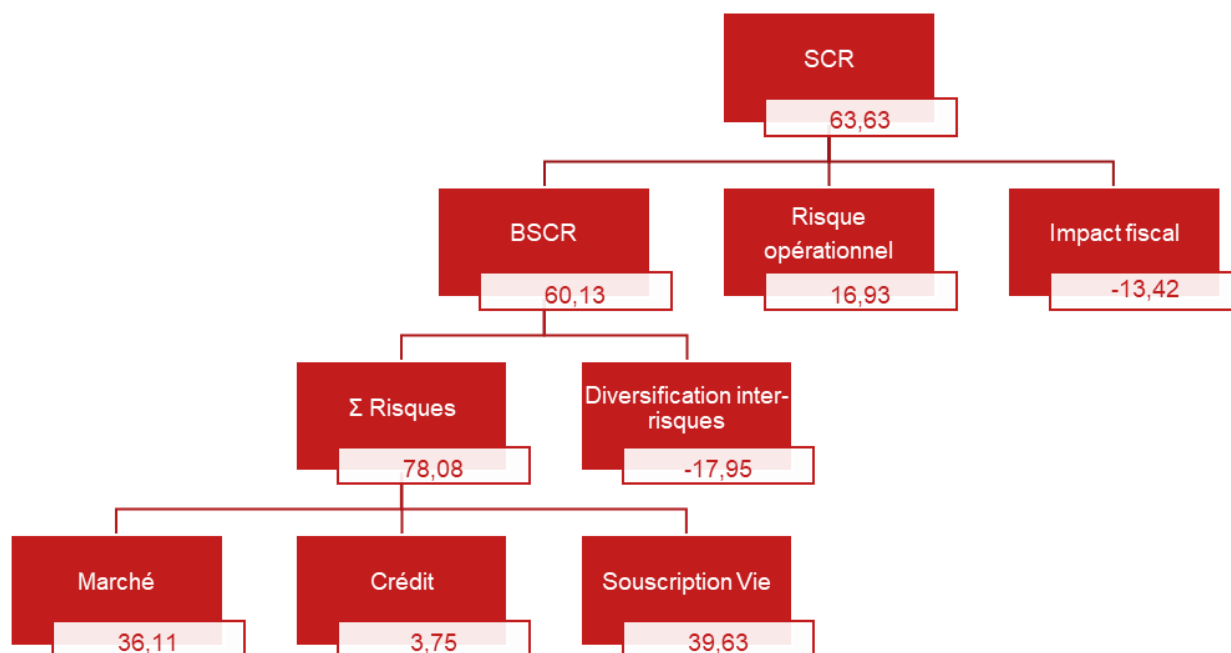
A fin 2022, le SCR et le MCR de l'Entreprise étaient valorisés comme indiqué dans le tableau suivant :

(en M€)	Formule Standard
SCR	63,6
MCR	25,5

Il est à noter que les calculs du MCR s'appuient sur les données utilisées dans le cadre des QRT et dont le processus de validation repose sur celui du *reporting* quantitatif Solvabilité 2.

La formule de détermination du MCR implique que sa valeur soit comprise dans un corridor de 25% à 45% de la valeur SCR. En conséquence, parmi le SCR et le MCR, la mesure de solvabilité la plus contraignante est le SCR. Pour cette raison, dans la suite du document, il a été décidé de ne fournir des informations détaillées que sur le SCR.

La composition du SCR, en vision Formule Standard, par catégorie de risques est illustrée ci-après.



Le risque de marché et le risque de souscription sont les deux principaux risques. Ces seuls risques représentent la quasi-intégralité du BSCR.

Les autres catégories majeures sont par ordre décroissant : le risque opérationnel et le risque crédit.

### E.2.2. Simplifications

Cette section n'est pas applicable car l'Entreprise est en Formule Standard.

### E.2.3. Autres informations

Aucune autre information importante n'a été identifiée par l'Entreprise.

### E.3. UTILISATION DU SOUS-MODULE "RISQUE SUR ACTIONS" FONDE SUR LA DUREE DANS LE CALCUL DU CAPITAL DE SOLVABILITE REQUIS

L'Entreprise n'est pas concernée par l'utilisation de ce sous-module.

### E.4. DIFFERENCES ENTRE LA FORMULE STANDARD ET TOUT MODELE INTERNE UTILISE

L'Entreprise utilise la Formule Standard pour le calcul de ses besoins en capitaux de solvabilité (SCR). Par conséquent, le présent chapitre ne s'applique pas pour l'Entreprise.

### E.5. NON-RESPECT DU MINIMUM DE CAPITAL REQUIS ET NON-RESPECT DU CAPITAL DE SOLVABILITE REQUIS

Le tableau ci-dessous détaille l'évolution de la couverture du SCR et du MCR entre 2021 et 2022 :

#### Évolution de la couverture du SCR et du MCR

(en M€)	Couverture du SCR			Couverture du MCR		
	2022	2021	Variation (%)	2022	2021	Variation (%)
Fonds propre éligibles (1)	127,49	179,61	-0,29	127,49	179,61	-29%
Exigence de capital (2)	63,63	95,55	-0,33	25,48	23,90	7%
Ratio de solvabilité (3) = (1) / (2)	<b>200%</b>	<b>188%</b>	<b>+12 pts</b>	<b>500%</b>	<b>752%</b>	<b>-251 pts</b>

#### E.5.1. Manquement au MCR

Le ratio de solvabilité lié au MCR est de 752%, en baisse de près de 251 pts par rapport à 2021. Il n'y a pas de manquement observé durant l'année, ni anticipé jusqu'à l'horizon du plan, lié à la couverture du MCR.

#### E.5.2. Manquement au SCR

Le ratio de solvabilité lié au SCR est de 200%, en progression de près de 12 pts par rapport à 2021. Il n'y a pas de manquement observé durant l'année, ni anticipé jusqu'à l'horizon du plan, lié à la couverture du SCR.

### E.6. AUTRES INFORMATIONS

Aucune autre information importante n'a été identifiée par l'Entreprise.



# Glossaire

Acronyme	Signification
<b>ABS</b>	<i>Asset Backed Securities</i>
<b>ACG</b>	<i>Admitted Counterparties Guidelines</i>
<b>ACPR</b>	Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution
<b>AFS</b>	<i>Available For Sale</i> (actifs disponibles à la vente)
<b>ALM</b>	<i>Asset and Liability Management</i>
<b>AML</b>	<i>Anti Money Laundering</i> (Lutte contre le blanchiment des capitaux)
<b>BEL/BE</b>	<i>Best Estimate Liabilities</i> (provisions techniques selon la meilleure estimation : valorisation S2)
<b>BGN</b>	<i>Bloomberg GeNeric</i>
<b>BoS</b>	<i>Board of Supervisors</i>
<b>BSCR</b>	<i>Basic Solvency Capital Requirement</i> (SCR avant ajustements et risque opérationnel)
<b>BVAL</b>	<i>Bloomberg Valuation Service</i>
<b>CAA</b>	Commissariat aux Assurances
<b>CA</b>	Conseil d'Administration
<b>CAT</b>	Catastrophe
<b>CBBT</b>	<i>Composite Bloomberg Bond Trader</i>
<b>CDA</b>	<i>Counterparty Default Adjustment</i> (ajustement de contrepartie)
<b>CFO</b>	<i>Chief Financial Officer</i>
<b>CFR</b>	Comité Finance et Risques
<b>CGPI</b>	Conseiller en Gestion de Patrimoine Indépendant
<b>CIGA</b>	Comité Investissement et Gestion d'Actifs
<b>CMP</b>	<i>Capital Management Plan</i>
<b>COMEX</b>	Comité Exécutif
<b>CRO</b>	<i>Chief Risk Officer</i>
<b>CSR</b>	<i>Corporate and social Responsibility</i>
<b>DAC</b>	<i>Deferred Aquisition Costs</i> (Frais d'Acquisitions Reportés)
<b>DQ</b>	<i>Data Quality</i> (Qualité des données)
<b>EEE</b>	<i>Espace Economique Européen</i>
<b>EIDG</b>	<i>External and Internal Debt Guidelines</i>
<b>EIOPA</b>	<i>European Insurance and Occupational Pensions Authority</i>
<b>ESG</b>	Générateur de Scénarios Economiques
<b>FRR</b>	<i>Financial Risk Report</i> (entité de contrôle interne dédiée au contrôle des états financiers)
<b>FS</b>	Formule Standard
<b>FVthPL</b>	<i>Fair Value through Profit &amp; Loss</i> (cf. JVR)
<b>CMGP</b>	<i>Capital Management Group Policy</i>
<b>GCIO</b>	<i>Group Chief Investment Officer</i>
<b>GCFO</b>	<i>Group Chief Financial Officer</i>
<b>GCRO</b>	<i>Group Chief Risk Officer</i>
<b>GDP</b>	<i>Gross Domestic Product</i>
<b>GFA</b>	Generali France Assurance
<b>GHAF</b>	<i>Group Head of Actuarial Function</i> (Responsable Groupe de la fonction Actuarielle)
<b>GI</b>	<i>Generali Investments</i>
<b>GIE</b>	<i>Generali Investment Europe</i>
<b>GIRS</b>	<i>Generali Internal Regulation System</i> (processus interne de gouvernance)

<b>GMC</b>	<i>Group Management Committee</i>
<b>GRE</b>	<i>Generali Real Estate</i>
<b>GRG</b>	<i>Group Risk Guidelines</i>
<b>HFIRG</b>	<i>Hedge Fund Investment Risk Guideline</i>
<b>HLAF</b>	<i>Head of the Actuarial Function</i>
<b>HLVU</b>	<i>Head of the Local Validation Unit</i>
<b>HTM</b>	<i>Held to Maturity (actifs à conserver jusqu'à l'échéance)</i>
<b>IARD</b>	<i>Incendie, Accident et Risques Divers</i>
<b>IAS</b>	<i>International Accounting Standards</i>
<b>ICRG</b>	<i>Investment Credit Risk Guidelines</i>
<b>ICRMS</b>	<i>Internal Control and Risk Management System (politique de contrôle interne et de gestion du risque)</i>
<b>IDA / IDP</b>	<i>Impôt Différé Actif / Passif</i>
<b>IFACI</b>	<i>Institut Français d'Audit et de Contrôle Interne</i>
<b>IFRS</b>	<i>International Financial Reporting Standards</i>
<b>IRP</b>	<i>Institution de Retraite Professionnelle</i>
<b>ISDA</b>	<i>International Swaps and Derivatives Association</i>
<b>JV</b>	<i>Juste Valeur</i>
<b>JVR - FVthPL</b>	<i>Juste Valeur par résultat</i>
<b>LAF</b>	<i>Local Actuarial Function</i>
<b>LCB-FT</b>	<i>Lutte contre le Blanchiment et le Financement du terrorisme</i>
<b>LCEO</b>	<i>Local Chief Executive Officer</i>
<b>LCFO</b>	<i>Local Chief Financial Officer</i>
<b>LCRO</b>	<i>Local Chief Risk Officer</i>
<b>LCU</b>	<i>Local Calculation Unit (entité en charge du calcul des provisions techniques)</i>
<b>LOB</b>	<i>Line of Business</i>
<b>LRR</b>	<i>Liquidity Risk Report</i>
<b>LVU</b>	<i>Local Validation Unit (entité indépendante en charge de la validation)</i>
<b>MCCRG</b>	<i>Market Concentration and Currency Risk</i>
<b>MCEV</b>	<i>Market Consistent Embedded Value (processus d'évaluation de la valeur de l'Entreprise)</i>
<b>MCR</b>	<i>Minimum Capital Requirement</i>
<b>MRSA</b>	<i>Main Risk Self Assessment (processus d'identification des risques)</i>
<b>MSCI EMU</b>	<i>Indice européen Economic and Monetary Union index publié par Morgan Stanley Capital International</i>
<b>MVBS</b>	<i>Market Value Balance Sheet (bilan valorisé selon les règles S2 - valeur de marché)</i>
<b>MVM</b>	<i>Market Value Margin</i>
<b>N/A</b>	<i>Non Applicable</i>
<b>NBM</b>	<i>New Business Margin (marges sur affaires nouvelles)</i>
<b>NTF</b>	<i>Norme Technique et Financière</i>
<b>NPS</b>	<i>Net Promoter Score</i>
<b>OAT</b>	<i>Obligations Assimilables du Trésor</i>
<b>OLH</b>	<i>Operating Limits Handbook</i>
<b>OPCVM</b>	<i>Organisme de placement commun en valeur mobilière (fonds d'investissement)</i>
<b>ORSA</b>	<i>Own Risk and Solvency Assessment (évaluation interne des risques et de la solvabilité)</i>
<b>OTC</b>	<i>Over the Counter (marché de gré à gré)</i>
<b>P&amp;L</b>	<i>Profit &amp; Losses</i>
<b>PB</b>	<i>Participation aux Bénéfices</i>
<b>PCA</b>	<i>Plan de Continuité de l'Activité</i>
<b>PEIRG</b>	<i>Private Equity Investment Risk Guideline</i>
<b>PESTEL</b>	<i>Politique, Economique, Social, Technologique, Environnemental, Légal</i>

<b>PM</b>	Provision Mathématique
<b>PMVL</b>	Plus ou moins-values latentes
<b>PRIIP</b>	<i>Packaged Retail and Insurance based Investment Products</i>
<b>PSF</b>	<i>Professionnels du Secteur Financier</i>
<b>PT</b>	<i>Provision Technique</i>
<b>PVFP</b>	<i>Present Value of Future Profits</i>
<b>PVL</b>	Plus-Values Latentes
<b>QAIP</b>	Qualité et Amélioration continue de l'Audit Interne
<b>QDD</b>	Qualité des données (cf. DQ)
<b>QRT</b>	<i>Quantitative Reporting Templates</i> (états quantitatifs S2)
<b>RAF</b>	<i>Risk Appetite Framework</i>
<b>RCC</b>	<i>Risk and Control Committee</i>
<b>RCL</b>	<i>Risk Calculation Layer</i>
<b>RM</b>	Risk Margin
<b>RPS</b>	Retraite professionnelle supplémentaire
<b>RR</b>	<i>Report Requirement</i>
<b>RRC / RSR</b>	Rapport Régulier au Contrôleur ( <i>Regular Supervisory Report</i> )
<b>RSE</b>	Responsabilité Sociale et Environnementale ( <i>Corporate Social Responsibility – CSR</i> )
<b>RSSF / SFCR</b>	<i>Rapport sur la Solvabilité et la Situation Financière (Solvency and Financial Conditions Report)</i>
<b>RSR</b>	<i>Regular Supervisory Report</i>
<b>RVR</b>	Réunion Valeur et Risques
<b>S2</b>	Solvabilité 2
<b>S.p.A</b>	<i>Società per Azioni</i>
<b>SAA</b>	<i>Strategic Asset Allocation</i>
<b>SCR</b>	<i>Solvency Capital Requirement</i> (capital de solvabilité requis)
<b>TAGETIK</b>	Outil de reporting du Groupe Generali
<b>TMG</b>	<i>Taux Minimum Garanti</i>
<b>TVOG</b>	<i>Time Value of Options and Guarantees</i>
<b>UC</b>	Unités de comptes (produit d'assurance vie)
<b>UE</b>	Union Européenne
<b>UFR</b>	<i>Ultimate Forward Rate</i> (taux ultime)
<b>VA</b>	<i>Volatility Adjustment</i>
<b>VaR</b>	<i>Value at Risk</i>
<b>VM</b>	Valeur de marché
<b>YE</b>	<i>Year End</i> (fin de l'exercice comptable)

Annexes

# ANNEXE RSSF

## ÉTATS DE REPORTING QUANTITATIF (QRT)



Exercice 2022

**Generali Luxembourg**

Generali.lu





## S.02.01.02 - Bilan

Les montants affichés sont exprimés en EURO

		Valeur Solvabilité II C0010
<b>Actifs</b>		
Immobilisations incorporelles	R0030	
Actifs d'impôts différés	R0040	0.00
Excédent du régime de retraite	R0050	
Immobilisations corporelles détenues pour usage propre	R0060	132 678.15
<b>Investissements (autres qu'actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés)</b>	<b>R0070</b>	<b>83 416 243.60</b>
Biens immobiliers (autres que détenus pour usage propre)	R0080	
Détenctions dans des entreprises liées, y compris participations	R0090	8 679 766.00
<i>Actions</i>	<i>R0100</i>	
Actions – cotées	R0110	
Actions – non cotées	R0120	0.00
<i>Obligations</i>	<i>R0130</i>	<i>62 189 771.00</i>
Obligations d'État	R0140	28 711 810.00
Obligations d'entreprise	R0150	33 123 170.00
Titres structurés	R0160	354 791.00
Titres garantis	R0170	
Organismes de placement collectif	R0180	12 546 706.60
Produits dérivés	R0190	
Dépôts autres que les équivalents de trésorerie	R0200	
Autres investissements	R0210	
Actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés	R0220	3 674 671 417.99
<b>Prêts et prêts hypothécaires</b>	<b>R0230</b>	<b>5 962 053.34</b>
Avances sur police	R0240	
Prêts et prêts hypothécaires aux particuliers	R0250	
Autres prêts et prêts hypothécaires	R0260	5 962 053.34
<b>Montants recouvrables au titre des contrats de réassurance</b>	<b>R0270</b>	<b>1 676 290 611.86</b>
Non-vie et santé similaire à la non-vie	R0280	
Non-vie hors santé	R0290	
Santé similaire à la non-vie	R0300	
Vie et santé similaire à la vie, hors santé, UC et indexés	R0310	1 676 290 611.86
Santé similaire à la vie	R0320	
Vie hors santé, UC et indexés	R0330	1 676 290 611.86
Vie UC et indexés	R0340	
Dépôts auprès des cédantes	R0350	
Créances nées d'opérations d'assurance et montants à recevoir d'intermédiaires	R0360	18 311.00
Créances nées d'opérations de réassurance	R0370	14 849 780.05
Autres créances (hors assurance)	R0380	15 090 607.00
Actions propres auto-détenues (directement)	R0390	
Éléments de fonds propres ou fonds initial appelé(s), mais non encore payé(s)	R0400	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	R0410	38 693 750.77
Autres actifs non mentionnés dans les postes ci-dessus	R0420	461 812.00
<b>Total de l'actif</b>	<b>R0500</b>	<b>5 509 587 265.76</b>

Les montants affichés sont exprimés en EURO

<b>Valeur Solvabilité</b>
<b>II</b>
<b>C0010</b>

**Passifs**

<b>Provisions techniques non-vie</b>	<b>R0510</b>	
<b>Provisions techniques non-vie (hors santé)</b>	<b>R0520</b>	
Provisions techniques calculées comme un tout	R0530	
Meilleure estimation	R0540	
Marge de risque	R0550	
<b>Provisions techniques santé (similaire à la non-vie)</b>	<b>R0560</b>	
Provisions techniques calculées comme un tout	R0570	
Meilleure estimation	R0580	
Marge de risque	R0590	
<b>Provisions techniques vie (hors UC et indexés)</b>	<b>R0600</b>	<b>1 612 475 639.29</b>
<b>Provisions techniques santé (similaire à la vie)</b>	<b>R0610</b>	
Provisions techniques calculées comme un tout	R0620	
Meilleure estimation	R0630	
Marge de risque	R0640	
<b>Provisions techniques vie (hors santé, UC et indexés)</b>	<b>R0650</b>	<b>1 612 475 639.29</b>
Provisions techniques calculées comme un tout	R0660	
Meilleure estimation	R0670	1 609 200 494.95
Marge de risque	R0680	3 275 144.34
<b>Provisions techniques UC et indexés</b>	<b>R0690</b>	<b>3 677 078 696.55</b>
Provisions techniques calculées comme un tout	R0700	
Meilleure estimation	R0710	3 647 793 476.90
Marge de risque	R0720	29 285 219.65
Autres provisions techniques	R0730	
Passifs éventuels	R0740	
Provisions autres que les provisions techniques	R0750	52 429.78
Provisions pour retraite	R0760	
Dépôts des réassureurs	R0770	
Passifs d'impôts différés	R0780	13 377 758.40
Produits dérivés	R0790	
Dettes envers des établissements de crédit	R0800	
Dettes financières autres que celles envers les établissements de crédit	R0810	15 750 207.00
Dettes nées d'opérations d'assurance et montants dus aux intermédiaires	R0820	23 728 807.12
Dettes nées d'opérations de réassurance	R0830	
Autres dettes (hors assurance)	R0840	29 279 198.00
<b>Passifs subordonnés</b>	<b>R0850</b>	
Passifs subordonnés non inclus dans les fonds propres de base	R0860	
Passifs subordonnés inclus dans les fonds propres de base	R0870	
Autres dettes non mentionnées dans les postes ci-dessus	R0880	0.00
<b>Total du passif</b>	<b>R0900</b>	<b>5 371 742 736.14</b>
<b>Excédent d'actif sur passif</b>	<b>R1000</b>	<b>137 844 529.62</b>

## S.05.01.02 – Primes, sinistres et dépenses par ligne d'activité

		Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance)											Line of Business for: accepted non-proportional reinsurance				
		Medical expense insurance	Income protection insurance	Workers' compensation insurance	Motor vehicle liability insurance	Other motor insurance	Marine, aviation and transport insurance	Fire and other damage to property insurance	General liability insurance	Credit and suretyship insurance	Legal expenses insurance	Assistance	Miscellaneous financial loss	Health	Casualty	Marine, aviation, transport	Property
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140	C0150	C0160
<b>Premiums written</b>																	
Gross - Direct Business	R0110																
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0120																
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0130																
Reinsurers' share	R0140																
Net	<b>R0200</b>																
<b>Premiums earned</b>																	
Gross - Direct Business	R0210																
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0220																
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0230																
Reinsurers' share	R0240																
Net	<b>R0300</b>																
<b>Claims incurred</b>																	
Gross - Direct Business	R0310																
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0320																
Gross - Non-proportional reinsurance accepted	R0330																
Reinsurers' share	R0340																
Net	<b>R0400</b>																
<b>Changes in other technical provisions</b>																	
Gross - Direct Business	R0410																
Gross - Proportional reinsurance accepted	R0420																
Gross - Non- proportional reinsurance accepted	R0430																
Reinsurers' share	R0440																
Net	<b>R0500</b>																
<b>Expenses incurred</b>	<b>R0550</b>																
<b>Other expenses</b>	R1200																
<b>Total expenses</b>	<b>R1300</b>																

Les montants affichés sont exprimés en EURO

		Ligne d'activité pour: engagements d'assurance vie						Engagements de réassurance vie		Total
		Assurance maladie	Assurance avec participation aux bénéfices	Assurance indexée et en unités de compte	Autres assurances vie	Rentes découlant des contrats d'assurance non-vie et liées aux engagements d'assurance santé	Rentes découlant des contrats d'assurance non-vie et liées aux engagements d'assurance autres que les engagements d'assurance santé	Réassurance maladie	Réassurance vie	
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
<b>Primes émises</b>										
Brut	R1410	0.00	306 879 661.72	911 957 728.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1 218 837 390.67
Part des réassureurs	R1420	0.00	113 893 343.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	113 893 343.41
<b>Net</b>	<b>R1500</b>	<b>0.00</b>	<b>192 986 318.31</b>	<b>911 957 728.95</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 104 944 047.26</b>
<b>Primes acquises</b>		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Brut	R1510	0.00	306 879 661.72	911 957 728.95	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1 218 837 390.67
Part des réassureurs	R1520	0.00	113 893 343.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	113 893 343.41
<b>Net</b>	<b>R1600</b>	<b>0.00</b>	<b>192 986 318.31</b>	<b>911 957 728.95</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>1 104 944 047.26</b>
<b>Charge des sinistres</b>		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Brut	R1610	0.00	340 819 636.56	162 270 904.64	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	503 090 541.20
Part des réassureurs	R1620	0.00	340 819 636.56	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	340 819 636.56
<b>Net</b>	<b>R1700</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>162 270 904.64</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>162 270 904.64</b>
<b>Variation des autres provisions techniques</b>		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Brut	R1710	0.00	195 842 019.41	-601 351 318.32	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-405 509 298.91
Part des réassureurs	R1720	0.00	195 842 019.41	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	195 842 019.41
<b>Net</b>	<b>R1800</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-601 351 318.32</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-601 351 318.32</b>
<b>Dépenses engagées</b>	<b>R1900</b>	<b>0.00</b>	<b>11 686 299.34</b>	<b>24 973 908.97</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>36 660 208.31</b>
<b>Autres dépenses</b>	<b>R2500</b>									<b>0.00</b>
<b>Total des dépenses</b>	<b>R2600</b>									<b>36 660 208.31</b>



**S.05.02.01**

**Primes, sinistres et dépenses par pays**

*Les montants affichés sont exprimés en EURO*

	R0010	Pays d'origine	5 principaux pays (par montant de primes brutes émises) – engagements en non-vie					Total 5 principaux pays et pays d'origine
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140
<b>Primes émises</b>								
Brut – assurance directe	R0110							
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0120							
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0130							
Part des réassureurs	R0140							
<b>Net</b>	<b>R0200</b>							
<b>Primes acquises</b>								
Brut – assurance directe	R0210							
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0220							
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0230							
Part des réassureurs	R0240							
<b>Net</b>	<b>R0300</b>							
<b>Charge des sinistres</b>								
Brut – assurance directe	R0310							
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0320							
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0330							
Part des réassureurs	R0340							
<b>Net</b>	<b>R0400</b>							
<b>Variation des autres provisions techniques</b>								
Brut – assurance directe	R0410							
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0420							
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0430							
Part des réassureurs	R0440							
<b>Net</b>	<b>R0500</b>							
<b>Dépenses engagées</b>	<b>R0550</b>							
<b>Autres dépenses</b>	<b>R1200</b>							
<b>Total des dépenses</b>	<b>R1300</b>							

Les montants affichés sont exprimés en EURO

								Total 5 principaux pays et pays d'origine
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
	R1400		FR	IT	IL			
		C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280
<b>Primes émises</b>								
Brut	R1410	3 700 000.00	962 350 075.49	227 377 175.45	0.00	0.00	0.00	1 193 427 250.94
Part des réassureurs	R1420	175 000.00	179 343 055.98	120 489 454.09	0.00	0.00	0.00	300 007 510.07
<b>Net</b>	<b>R1500</b>	<b>3 525 000.00</b>	<b>783 007 019.51</b>	<b>106 887 721.36</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>893 419 740.87</b>
<b>Primes acquises</b>		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Brut	R1510	3 700 000.00	962 350 075.49	227 377 175.45	0.00	0.00	0.00	1 193 427 250.94
Part des réassureurs	R1520	175 000.00	179 343 055.98	120 489 454.09	0.00	0.00	0.00	300 007 510.07
<b>Net</b>	<b>R1600</b>	<b>3 525 000.00</b>	<b>783 007 019.51</b>	<b>106 887 721.36</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>893 419 740.87</b>
<b>Charge des sinistres</b>		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Brut	R1610	23 327 743.61	329 151 782.58	82 654 881.61	0.00	0.00	0.00	435 134 407.80
Part des réassureurs	R1620	22 107 405.62	211 722 519.50	60 170 252.96	0.00	0.00	0.00	294 000 178.08
<b>Net</b>	<b>R1700</b>	<b>1 220 337.99</b>	<b>117 429 263.08</b>	<b>22 484 628.65</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>141 134 229.72</b>
<b>Variation des autres provisions techniques</b>		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Brut	R1710	26 771 284.00	-404 126 800.44	-107 257 999.29	0.00	0.00	0.00	-484 613 515.72
Part des réassureurs	R1720	23 219 127.51	110 042 552.54	-57 159 592.32	0.00	0.00	0.00	76 102 087.73
<b>Net</b>	<b>R1800</b>	<b>3 552 156.49</b>	<b>-514 169 352.98</b>	<b>-50 098 406.97</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>-560 715 603.45</b>
<b>Dépenses engagées</b>	<b>R1900</b>	662 557.53	26 391 996.49	5 474 290.32	0.00	0.00	0.00	32 528 844.33
<b>Autres dépenses</b>	<b>R2500</b>							0.00
<b>Total des dépenses</b>	<b>R2600</b>							<b>32 528 844.33</b>

## S.12.01.02 – Provisions techniques vie et santé SLT

		Insurance with profit participation	Index-linked and unit-linked insurance			Other life insurance		Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations	Accepted reinsurance	Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked)	
				Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees		Contracts without options and guarantees				Contracts with options or guarantees
		C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0150
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>	<b>R0010</b>	0.00	0.00			0.00			0.00	0.00	<b>0.00</b>
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020	0.00	0.00			0.00			0.00	0.00	<b>0.00</b>
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM Best Estimate</b>											
<b>Gross Best Estimate</b>	<b>R0030</b>	1 609 200 494.95		3 647 793 476.90	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	<b>5 256 993 971.85</b>
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080	1 676 290 611.86		0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	<b>1 676 290 611.86</b>
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090	<b>-67 090 116.91</b>		<b>3 647 793 476.90</b>	<b>0.00</b>		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>3 580 703 359.99</b>
<b>Risk Margin</b>	<b>R0100</b>	3 275 144.34	29 285 219.65						0.00	0.00	<b>32 560 363.99</b>
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>											
Technical Provisions calculated as a whole	R0110	0.00	0.00						0.00	0.00	<b>0.00</b>
Best estimate	R0120	0.00			0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	<b>0.00</b>
Risk margin	R0130	0.00	0.00			0.00			0.00	0.00	<b>0.00</b>
<b>Technical provisions - total</b>	<b>R0200</b>	<b>1 612 475 639.29</b>	<b>3 677 078 696.55</b>			<b>0.00</b>			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>5 289 554 335.84</b>

		Health insurance (direct business)			Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations	Health reinsurance (reinsurance accepted)	Total (Health similar to life insurance)
			Contracts without options and guarantees	Contracts with options or guarantees			
		C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210
<b>Technical provisions calculated as a whole</b>	<b>R0010</b>	0.00			0.00	0.00	<b>0.00</b>
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole	R0020	0.00			0.00	0.00	<b>0.00</b>
<b>Technical provisions calculated as a sum of BE and RM Best Estimate</b>							
<b>Gross Best Estimate</b>	<b>R0030</b>		0.00	0.00	0.00	0.00	<b>0.00</b>
Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default	R0080		0.00	0.00	0.00	0.00	<b>0.00</b>
Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total	R0090		<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Risk Margin</b>	<b>R0100</b>	0.00			0.00	0.00	<b>0.00</b>
<b>Amount of the transitional on Technical Provisions</b>							
Technical Provisions calculated as a whole	R0110	0.00			0.00	0.00	<b>0.00</b>
Best estimate	R0120		0.00	0.00	0.00	0.00	<b>0.00</b>
Risk margin	R0130	0.00			0.00	0.00	<b>0.00</b>
<b>Technical provisions - total</b>	<b>R0200</b>	<b>0.00</b>			<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

**S.22.01.21****Impact des mesures relatives aux garanties de long terme et des mesures transitoires**

Les montants affichés sont exprimés en  
EURO

		Montant avec mesures relatives aux garanties de long terme et mesures transitoires	Impact des mesures transitoires sur les provisions techniques	Impact des mesures transitoires sur les taux d'intérêt	Impact d'une correction pour volatilité fixée à zéro	Impact d'un ajustement égalisateur fixé à zéro
		C0010	C0030	C0050	C0070	C0090
<b>Provisions techniques</b>	<b>R0010</b>	5 064 827 400.97	0.00	0.00	3 877 797.16	0.00
<b>Fonds propres de base</b>	<b>R0020</b>	179 613 791.16	0.00	0.00	-3 603.87	0.00
<b>Fonds propres éligibles pour couvrir le SCR</b>	<b>R0050</b>	179 613 791.16	0.00	0.00	-3 603.87	0.00
<b>Capital de solvabilité requis</b>	<b>R0090</b>	95 548 245.08	0.00	0.00	46 508.61	0.00
<b>Fonds propres éligibles pour couvrir le minimum de capital requis</b>	<b>R0100</b>	179 613 791.16	0.00	0.00	-3 603.87	0.00
<b>Minimum de capital requis</b>	<b>R0110</b>	23 887 061.27	0.00	0.00	11 627.15	0.00

## S. 23.01.01 – Fonds Propres

Les montants affichés sont exprimés en EURO

		Total	Niveau 1 – non restreint	Niveau 1 – restreint	Niveau 2	Niveau 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Fonds propres de base avant déduction pour participations dans d'autres secteurs financiers, comme prévu à l'article 68 du règlement délégué 2015/35</b>						
Capital en actions ordinaires (brut des actions propres)	R0010	45.000.000,00	45.000.000,00		0,00	
Compte de primes d'émission lié au capital en actions ordinaires	R0030	0,00	0,00		0,00	
Fonds initial, cotisations des membres ou élément de fonds propres de base équivalent pour les mutuelles et les entreprises de type mutuel	R0040	0,00	0,00		0,00	
Comptes mutualistes subordonnés	R0050	0,00		0,00	0,00	0,00
Fonds excédentaires	R0070	0,00	0,00			
Actions de préférence	R0090	0,00		0,00	0,00	0,00
Compte de primes d'émission lié aux actions de préférence	R0110	0,00		0,00	0,00	0,00
Réserve de réconciliation	R0130	82 494 529.62	82 494 529.62			
Passifs subordonnés	R0140	0,00		0,00	0,00	0,00
Montant égal à la valeur des actifs d'impôts différés nets	R0160	0,00				0,00
Autres éléments de fonds propres approuvés par l'autorité de contrôle en tant que fonds propres de base non spécifiés supra	R0180	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fonds propres issus des états financiers qui ne devraient pas être inclus dans la réserve de réconciliation et qui ne respectent pas les critères de fonds propres de Solvabilité II</b>						
Fonds propres issus des états financiers qui ne devraient pas être inclus dans la réserve de réconciliation et qui ne respectent pas les critères de fonds propres de Solvabilité II	R0220	0,00				
<b>Déductions</b>						
Déductions pour participations dans des établissements de crédit et des établissements financiers	R0230	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total fonds propres de base après déductions</b>	<b>R0290</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

## S. 23.01.01 – Fonds Propres

Les montants affichés sont exprimés en EURO

		Total	Niveau 1 – non restreint	Niveau 1 – restreint	Niveau 2	Niveau 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Fonds propres de base avant déduction pour participations dans d'autres secteurs financiers, comme prévu à l'article 68 du règlement délégué 2015/35</b>						
Capital en actions ordinaires (brut des actions propres)	R0010	45.000.000,00	45.000.000,00		0,00	
Compte de primes d'émission lié au capital en actions ordinaires	R0030	0,00	0,00		0,00	
Fonds initial, cotisations des membres ou élément de fonds propres de base équivalent pour les mutuelles et les entreprises de type mutuel	R0040	0,00	0,00		0,00	
Comptes mutualistes subordonnés	R0050	0,00		0,00	0,00	0,00
Fonds excédentaires	R0070	0,00	0,00			
Actions de préférence	R0090	0,00		0,00	0,00	0,00
Compte de primes d'émission lié aux actions de préférence	R0110	0,00		0,00	0,00	0,00
Réserve de réconciliation	R0130	82 494 529.62	82 494 529.62			
Passifs subordonnés	R0140	0,00		0,00	0,00	0,00
Montant égal à la valeur des actifs d'impôts différés nets	R0160	0,00				0,00
Autres éléments de fonds propres approuvés par l'autorité de contrôle en tant que fonds propres de base non spécifiés supra	R0180	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Fonds propres issus des états financiers qui ne devraient pas être inclus dans la réserve de réconciliation et qui ne respectent pas les critères de fonds propres de Solvabilité II</b>						
Fonds propres issus des états financiers qui ne devraient pas être inclus dans la réserve de réconciliation et qui ne respectent pas les critères de fonds propres de Solvabilité II	R0220	0,00				
<b>Déductions</b>						
Déductions pour participations dans des établissements de crédit et des établissements financiers	R0230	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Total fonds propres de base après déductions</b>	<b>R0290</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Les montants affichés sont exprimés en EURO

		Total	Niveau 1 – non restreint	Niveau 1 - restreint	Niveau 2	Niveau 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Fonds propres auxiliaires</b>						
Capital en actions ordinaires non libéré et non appelé, callable sur demande	R0300	0,00			0,00	
Fonds initial, cotisations des membres ou élément de fonds propres de base équivalents, non libérés, non appelés et appelables sur demande, pour les mutuelles et les entreprises de type mutuel	R0310	0,00			0,00	
Actions de préférence non libérées et non appelées, callable sur demande	R0320	0,00			0,00	0,00
Engagements juridiquement contraignants de souscrire et de payer des passifs subordonnés sur demande	R0330	0,00			0,00	0,00
Lettres de crédit et garanties relevant de l'article 96, paragraphe 2, de la directive 2009/138/CE	R0340	0,00			0,00	
Lettres de crédit et garanties ne relevant pas de l'article 96, paragraphe 2, de la directive 2009/138/CE	R0350	0,00			0,00	0,00
Rappels de cotisations en vertu de l'article 96, point 3, de la directive 2009/138/CE	R0360	0,00			0,00	
Rappels de cotisations ne relevant pas de l'article 96, paragraphe 3, de la directive 2009/138/CE	R0370	0,00			0,00	0,00
Autres fonds propres auxiliaires	R0390	0,00			0,00	0,00
<b>Total fonds propres auxiliaires</b>	<b>R0400</b>	<b>0,00</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Fonds propres éligibles et disponibles</b>						
<b>Total des fonds propres disponibles pour couvrir le capital de solvabilité requis</b>	<b>R0500</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total des fonds propres disponibles pour couvrir le minimum de capital requis</b>	<b>R0510</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>Total des fonds propres éligibles pour couvrir le capital de solvabilité requis</b>	<b>R0540</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total des fonds propres éligibles pour couvrir le minimum de capital requis</b>	<b>R0550</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>Capital de solvabilité requis</b>	<b>R0580</b>	<b>63 631 217.28</b>				
<b>Minimum de capital requis</b>	<b>R0600</b>	<b>25 476 456.59</b>				
<b>Ratio fonds propres éligibles sur capital de solvabilité requis</b>	<b>R0620</b>	<b>200.36%</b>				
<b>Ratio fonds propres éligibles sur minimum de capital requis</b>	<b>R0640</b>	<b>500.44%</b>				

Les montants affichés sont exprimés en EURO

		Total	Niveau 1 – non restreint	Niveau 1 - restreint	Niveau 2	Niveau 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>Fonds propres auxiliaires</b>						
Capital en actions ordinaires non libéré et non appelé, callable sur demande	R0300	0,00			0,00	
Fonds initial, cotisations des membres ou élément de fonds propres de base équivalents, non libérés, non appelés et appelables sur demande, pour les mutuelles et les entreprises de type mutuel	R0310	0,00			0,00	
Actions de préférence non libérées et non appelées, callable sur demande	R0320	0,00			0,00	0,00
Engagements juridiquement contraignants de souscrire et de payer des passifs subordonnés sur demande	R0330	0,00			0,00	0,00
Lettres de crédit et garanties relevant de l'article 96, paragraphe 2, de la directive 2009/138/CE	R0340	0,00			0,00	
Lettres de crédit et garanties ne relevant pas de l'article 96, paragraphe 2, de la directive 2009/138/CE	R0350	0,00			0,00	0,00
Rappels de cotisations en vertu de l'article 96, point 3, de la directive 2009/138/CE	R0360	0,00			0,00	
Rappels de cotisations ne relevant pas de l'article 96, paragraphe 3, de la directive 2009/138/CE	R0370	0,00			0,00	0,00
Autres fonds propres auxiliaires	R0390	0,00			0,00	0,00
<b>Total fonds propres auxiliaires</b>	<b>R0400</b>	<b>0,00</b>			<b>0,00</b>	<b>0,00</b>



<b>Fonds propres éligibles et disponibles</b>						
<b>Total des fonds propres disponibles pour couvrir le capital de solvabilité requis</b>	<b>R0500</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total des fonds propres disponibles pour couvrir le minimum de capital requis</b>	<b>R0510</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>Total des fonds propres éligibles pour couvrir le capital de solvabilité requis</b>	<b>R0540</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total des fonds propres éligibles pour couvrir le minimum de capital requis</b>	<b>R0550</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>127 494 529.62</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	
<b>Capital de solvabilité requis</b>	<b>R0580</b>	<b>63 631 217.28</b>				
<b>Minimum de capital requis</b>	<b>R0600</b>	<b>25 476 456.59</b>				
<b>Ratio fonds propres éligibles sur capital de solvabilité requis</b>	<b>R0620</b>	<b>200.36%</b>				
<b>Ratio fonds propres éligibles sur minimum de capital requis</b>	<b>R0640</b>	<b>500.44%</b>				

*Les montants affichés sont exprimés en EURO*

Excédent d'actif sur passif	R0700	<b>137 844 529.62</b>	
Actions propres (détenues directement et indirectement)	R0710	<b>0.00</b>	
Dividendes, distributions et charges prévisibles	R0720	10 350 000.00	
Autres éléments de fonds propres de base	R0730	<b>45 000 000.00</b>	
Ajustement pour les éléments de fonds propres restreints relatifs aux portefeuilles sous ajustement égalisateur et aux fonds cantonnés	R0740	<b>0.00</b>	
<b>Réserve de réconciliation</b>	<b>R0760</b>	<b>82 494 529.62</b>	
<b>Bénéfices attendus</b>			
Bénéfices attendus inclus dans les primes futures (EPIFP) – activités vie	R0770	0.00	
Bénéfices attendus inclus dans les primes futures (EPIFP) – activités non-vie	R0780	0.00	
<b>Total bénéfices attendus inclus dans les primes futures (EPIFP)</b>	<b>R0790</b>	<b>0,00</b>	



## S. 25.01.21 – Capital de solvabilité requis – pour les entreprises qui utilisent la formule standard

Les montants affichés sont exprimés en EURO

Article 112	Z0010	2 - Rapport régulier
-------------	-------	----------------------

		Calcul du capital de solvabilité requis	USP	Simplifications
		C0110	C0080	C0090
Risque de marché	R0010	34 700 767.10		
Risque de contrepartie	R0020	3 751 049.68		
Risque de souscription vie	R0030	39 625 047.52	0,00	0,00
Risque de souscription santé	R0040	0.00	0,00	0,00
Risque de souscription non-vie	R0050	0.00	0,00	0,00
Effet de diversification	R0060	-17 949 768.20		
Risque pour actifs intangibles	R0070	0.00		
<b>Capital de solvabilité requis de base</b>	<b>R0100</b>	<b>60 127 096.10</b>		

### Calcul du capital de solvabilité requis

		C0100
Ajustements dus à l'agrégation des nSCR pour les FC/PAE	R0120	0.00
Risque opérationnel	R0130	16 928 158.18
Capacité d'absorption de perte des provisions techniques	R0140	0.00
Capacité d'absorption de perte des impôts différés	R0150	-13 424 037.00
Capital requis pour les activités exercées conformément à l'article 4 de la directive 2003/41/CE	R0160	0.00
<b>Capital de solvabilité requis à l'exclusion des exigences de capital supplémentaire</b>	<b>R0200</b>	<b>63 631 217.28</b>
Exigences de capital supplémentaire déjà définies	R0210	0.00
<b>Capital de solvabilité requis</b>	<b>R0220</b>	<b>63 631 217.28</b>
<b>Autres informations sur le SCR</b>		
Capital requis pour le sous-module risque sur actions fondé sur la durée	R0400	0.00
Total du capital de solvabilité requis notionnel pour la part restante	R0410	63 631 217.28
Total du capital de solvabilité requis notionnel pour les fonds cantonnés	R0420	0.00
Total du capital de solvabilité requis notionnel pour les portefeuilles sous ajustement égalisateur	R0430	0.00
Effets de diversification dus à l'agrégation des nSCR des FC selon l'article 304	R0440	0.00
Méthode utilisée pour calcul les ajustements dus à l'agrégation des nSCR des FC/PAE	R0450	4 - No adjustment
Participations aux bénéfices futures nettes	R0460	0.00

## S. 28.01.01 – Minimum de capital requis (MCR) – Activité d'assurance ou de réassurance vie uniquement ou activité d'assurance ou de réassurance non-vie uniquement

Les montants affichés sont exprimés en EURO

### Information préalable

#### Terme de la formule linéaire pour les engagements d'assurance et de réassurance non-vie

Calcul du MCR non-vie		Activités en non-vie	
		Meilleure estimation et PT calculées comme un tout, nettes (de la réassurance / des véhicules de titrisation)	Primes émises au cours des 12 derniers mois, nettes (de la réassurance)
		C0020	C0030
Assurance frais médicaux et réassurance proportionnelle y afférente	R0020		
Assurance de protection du revenu, y compris réassurance proportionnelle y afférente	R0030		
Assurance indemnisation des travailleurs et réassurance proportionnelle y afférente	R0040		
Assurance de responsabilité civile automobile et réassurance proportionnelle y afférente	R0050		
Autre assurance des véhicules à moteur et réassurance proportionnelle y afférente	R0060		
Assurance maritime, aérienne et transport et réassurance proportionnelle y afférente	R0070		
Assurance incendie et autres dommages aux biens et réassurance proportionnelle y afférente	R0080		
Assurance de responsabilité civile générale et réassurance proportionnelle y afférente	R0090		
Assurance crédit et cautionnement et réassurance proportionnelle y afférente	R0100		
Assurance de protection juridique et réassurance proportionnelle y afférente	R0110		
Assurance assistance et réassurance proportionnelle y afférente	R0120		
Assurance pertes pécuniaires diverses et réassurance proportionnelle y afférente	R0130		
Réassurance santé non proportionnelle	R0140		
Réassurance accidents non proportionnelle	R0150		
Réassurance maritime, aérienne et transport non proportionnelle	R0160		
Réassurance dommages non proportionnelle	R0170		

Les montants affichés sont exprimés en EURO

### Terme de la formule linéaire pour les engagements d'assurance et de réassurance vie

Calcul du MCR vie		Activités en vie	
		Meilleure estimation et PT calculées comme un tout, nettes (de la réassurance / des véhicules de titrisation)	Montant total du capital sous risque net (de la réassurance / des véhicules de titrisation)
		C0050	C0060
Engagements avec participation aux bénéfices – Prestations garanties	R0210	0.00	
Engagements avec participation aux bénéfices – Prestations discrétionnaires futures	R0220	1 375 705.65	
Engagements d'assurance avec prestations indexées et en unités de compte	R0230	3 647 793 476.90	
Autres engagements de (ré)assurance vie et de (ré)assurance santé	R0240	0.00	
Montant total du capital sous risque pour tous les engagements de (ré)assurance vie	R0250		19 198 491.00

### Composantes du MCR

		Non-life activities C0010	Life activities C0040
RésultatMCRNL	R0010		
RésultatMCRL	R0200		25 476 456.59

### Calcul du MCR global

MCR linéaire	R0300
Capital de solvabilité requis	R0310
Plafond du MCR	R0320
Plancher du MCR	R0330
MCR combiné	R0340
Seuil plancher absolu du MCR	R0350

### C0070

<b>25 476 456.59</b>
63 631 217.28
<b>28 634 047.78</b>
<b>15 907 804.32</b>
<b>25 476 456.59</b>
3 700 000.00

### C0070

<b>25 476 456.59</b>
----------------------

<b>Minimum de capital requis</b>	<b>R0400</b>
----------------------------------	--------------