

Generali Luxembourg

SFCR – Rapport sur la Solvabilité et la Situation Financière

Exercice 2018

Generali.com



Sommaire

1	Introduction	4
2	Synthèse	5
A.	Activité et résultats	6
A.1.	Activité	6
A.2.	Résultats de souscription	7
A.3.	Résultats des investissements	8
A.4.	Résultats des autres activités	8
A.5.	Autres informations	9
B.	Système de gouvernance	10
B.1.	Informations générales sur le système de gouvernance	10
B.2.	Exigences de compétence et d'honorabilité	15
B.3.	Système de gestion des risques, y compris l'évaluation interne des risques et de la solvabilité	17
B.4.	Système de Contrôle Interne	21
B.5.	Fonction d'Audit Interne	24
B.6.	Fonction Actuarielle	24
B.7.	Sous-traitance	25
B.8.	Informations supplémentaires	26
C.	Profil de risque	27
C.1.	Risque de souscription	27
C.2.	Risque de marché	28
C.3.	Risque de crédit	30
C.4.	Risque de liquidité	32
C.5.	Risque opérationnel	33
C.6.	Autres risques importants	34
C.7.	Autres Informations	34
D.	Valorisation à des fins de solvabilité	35
D.1.	Actifs	35
D.2.	Provisions techniques	40
D.3.	Autres passifs	44
D.4.	Méthodes de valorisation alternatives	44
D.5.	Autres informations importantes	44
E.	Gestion du capital	45
E.1.	Fonds propres	45
E.2.	Capital de solvabilité requis et minimum de capital requis	50
E.3.	Utilisation du sous-module "risque sur action" fondé sur la durée dans le calcul du capital de solvabilité requis	51
E.4.	Différences entre la Formule Standard et tout Modèle Interne utilisé (lorsque le SCR est en Modèle Interne)	51
E.5.	Non-respect du minimum de capital requis et non-respect du capital de solvabilité requis	52
	Glossaire	53

Annexes.....	55
S.02.01.02 - Bilan	55
S.05.01.02 – Primes, sinistres et dépenses par ligne d'activité	57
S.05.02.01 – Primes, sinistres et dépenses par pays	59
S.12.01.01 - Provisions techniques vie et santé SLT	61
S.22.01.21 -Impact des mesures relatives aux garanties de long terme et des mesures transitoires	62
S.23.01.01 – Fonds Propres.....	63
S.25.01.21 - Capital de solvabilité requis – pour les entreprises qui utilisent la formule standard	66
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	67

1 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 (CAA) et au grand public, dont le champ est défini par le Règlement délégué (UE) 2015/35 de la Commission du 10 octobre 2014, complété par les « Guidelines on reporting and public disclosure » (EIOPA-BoS-15/109 du 30 juin 2015).

Le présent Rapport sur la Solvabilité et la Situation Financière (SFCR) a été approuvé par le Conseil d'Administration du 17 avril 2019.

Les informations présentées dans le document sont établies sur la base des éléments connus au 31 décembre 2018 (YE2018). Elles reflètent la dernière version des stratégies et des lignes directrices du Groupe Assicurazioni Generali S.p.A.

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 :

« Entreprise »	désigne la société Generali Luxembourg, société anonyme de droit luxembourgeois dont l'actionnaire unique est, au 31 décembre 2018, la société Generali Vie (France).
« Generali France »	désigne la société Generali France, société anonyme de droit français dont l'actionnaire majoritaire est, au 31 décembre 2018, la société de droit italien Assicurazioni Generali S.p.A., cotée à Milan (Italie).
« Groupe Generali France »	désigne Generali France et l'ensemble de ses filiales : Generali Vie, Generali Iard, L'Equité, GFA Caraïbes, Prudence Créole et Generali Luxembourg.
« Groupe », « Groupe Generali », « Groupe Generali S.p.A. », « Groupe Assicurazioni Generali S.p.A. »	désigne le Groupe Assicurazioni Generali dont la société mère est Assicurazioni Generali S.p.A.

2 Synthèse

L'environnement de taux d'intérêt est resté volatil en 2018, en se maintenant par ailleurs à des niveaux historiquement bas. Les incertitudes en Europe (notamment le flou autour du Brexit et de ses multiples reports) ont ainsi pesé sur le niveau des taux tout au long de l'année. Cet environnement de taux faible impose une politique de souscription rigoureuse notamment vis-à-vis des produits les plus consommateurs en capital. Le marché actions a de plus connu une forte baisse au cours du dernier trimestre 2018 (performance moyenne aux alentours de -10%), réduisant de ce fait les revenus des assureurs sur le dernier trimestre.

Afin de s'adapter à ce contexte exigeant, l'Entreprise a continué son travail de revue de sa stratégie produite 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;
- tout comme lors des exercices précédents, réduction des taux de participation aux bénéficiaires (PB) : cette baisse constituant un axe important de la stratégie dans l'environnement de taux actuel. Menée dans le respect des contraintes réglementaires, contractuelles et commerciales, la tendance baissière de la PB est pleinement intégrée par le réassureur (Generali Vie) de l'actif général de l'Entreprise dans son plan stratégique en accompagnement de la dilution des taux de rendement de l'actif.

Le volume des nouvelles affaires est en légère baisse par rapport en 2018, avec une part de produits en unités de comptes en léger recul (le taux d'unités de comptes passant de 71% en 2017 à 64% en 2018). La collecte brute s'affiche ainsi à 514mln€ contre 540mln€ l'exercice précédent.

Aucune opération sur le capital de l'Entreprise n'a été réalisée au cours de l'exercice 2018. L'Entreprise n'a par ailleurs effectué aucun versement de dividendes à son actionnaire au cours de 2018. Le ratio de solvabilité de l'Entreprise s'affichait à fin 2018 à 285%.

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 45mln€ 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 45mln€ par des apports en numéraire.

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

Réviseur d'Entreprises agréé
Ernst & Young Société Anonyme 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg représenté par Jean-Michel Pacaud

L'Entreprise fait partie du Groupe Generali France dont la structure capitalistique est présentée ci-dessous :

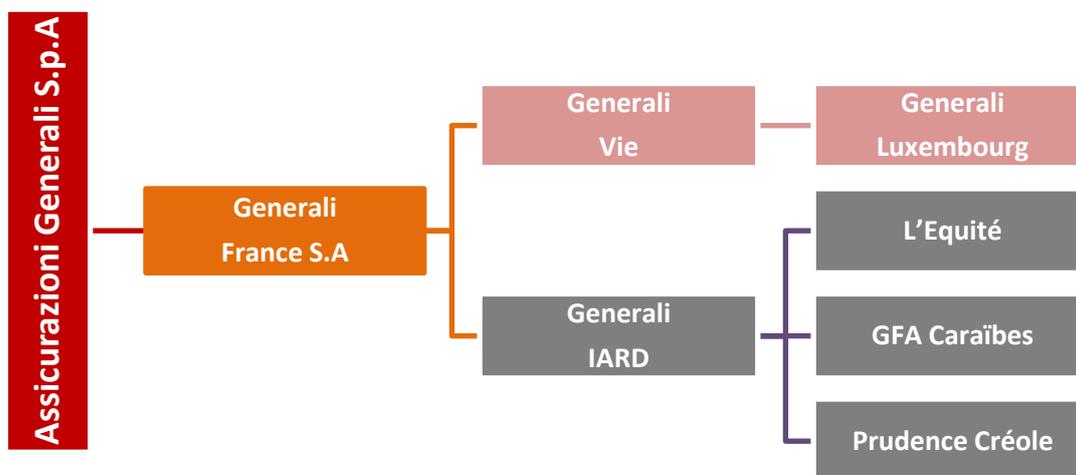


Figure 1 : Structure de Generali France

Il est à noter que l'Entreprise n'a ni succursale, ni filiale. En 2018, l'Entreprise comptait en moyenne 23 salariés.

A.1.2. Lignes d'activité et tendances

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 commercialise ainsi des contrats d'assurance-vie ou de capitalisation:

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

Il convient de préciser que l'Entreprise a décidé de suspendre l'acceptation de nouvelles primes sur le marché portugais depuis 2017 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).

A.2. RESULTATS DE SOUSCRIPTION

Situation au 31/12/2018 [mln€]	Assurance avec participation aux bénéficiaires	Assurance en Unités de Compte	Total
Primes émises brutes	185.89	328.37	514.26
Primes acquises brutes	185.89	328.37	514.26
Charge des sinistres brute	294.28	94.78	389.06

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

- les opérations de type capitalisation ;
- les opérations de type assurance.

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

- les supports d'assurance avec participation aux bénéficiaires (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 diminué de 5% par rapport à 2017, notamment à cause d'une production plus faible sur les supports en Unités de Compte (-15% par rapport à 2017). Le niveau d'encaissement pour les supports en Fonds Euro progresse quant à lui de 20% par rapport à 2017.

Le résultat technique est en hausse par rapport à 2017, grâce notamment au maintien de la marge de l'Entreprise sur les affaires nouvelles.

A.3. RESULTATS DES INVESTISSEMENTS

Le rendement des actifs de l'Entreprise liés aux Fonds Propres ressort à 2% pour l'exercice 2018, en diminution par rapport à l'exercice précédent (2,6%) dans un contexte de baisse du rendement obligataire et de baisse des marchés actions.

Poste des revenus et dépenses [mln€]	31/12/2018	31/12/2017
Revenus des participations	0.07	0.04
Revenus des placements immobiliers	0	0
Revenus des autres placements	2.73	2.93
Autres revenus financiers (commissions, honoraires)	7.39	4.5
Sous Total Revenu des placements	10.19	7.47
Autres produits des placements		
Profits provenant de la réalisation des placements	0.23	0.29
Total produits des placements	10.42	7.76
<i>Dont total produits des placements non techniques</i>	<i>2.03</i>	<i>2.34</i>
Frais financiers (commissions, honoraires, intérêts et agios...)	0.11	0.09
Autres charges des placements	0.51	0.46
Pertes provenant de la réalisation des placements	0.01	0.02
Total charges des placements	0.63	0.57
<i>Dont total charges des placements non techniques</i>	<i>0.59</i>	<i>0.53</i>
Revenus financiers des placements	9.79	7.19

En 2018, l'Entreprise a conservé une politique prudente dans la gestion de ses actifs. Elle s'est notamment traduite par le contrôle du risque du portefeuille obligataire, tout comme en 2017 l'Entreprise a par exemple continué à diminuer son exposition aux titres obligataires de catégorie « subordonnée » et à maintenir la durée de son portefeuille un niveau court.

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 4.6mln€ en 2018 contre 3.2mln€ en 2017. Les principaux postes de 2017 correspondent aux éléments suivants :

- Frais assurantiels sur fonds internes pour 2.8mln€ ;
- Rétrocessions sur OPCVM pour 1.8mln€.

A.4.1.2 Autres produits et charges non techniques

Les autres produits non techniques s'élèvent à 1.4mln€ en 2017 contre 1.8mln€ en 2016. 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 2018.

A.4.2. Accords de location

Au 31/12/2018, l'Entreprise a contracté un nouveau bail financier pour le déploiement de sa gestion électronique de documents. Les principaux baux d'exploitation sont décrits ci-dessous (en annuel) :

Nature de l'actif loué	Type de contrat	Montant des loyers [mln€]
Location immobilière	Location simple	0.13
Location automobile	Location simple	0.04
Location diverses	Location simple	0.03

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

Aucune information supplémentaire n'est à reporter pour cette section.

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 sont définies par le Conseil d'Administration de l'Entreprise, qui applique un principe de proportionnalité :

- le Conseil d'Administration est le seul organe de validation ;
- aucun Comité spécifique, par exemple Exécutif ou d'Audit, n'a été mis en place.

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

Le Conseil d'Administration de l'Entreprise

Le Conseil d'Administration 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 et éventuellement leur déclinaison au niveau local.

Le Conseil d'Administration se réunit au minimum une fois par quadrimestre, 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 d'Audit

Opérationnellement l'Audit Interne reste intégré au périmètre de Generali France, un référent interne à l'Entreprise portant la fonction clé. Dès lors, l'Entreprise n'a pas mis en place un Comité d'Audit qui lui est propre.

La Direction Générale

La Direction Générale est investie 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.

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

B.1.1.2 Articulation entre le Groupe et les filiales

En tant que filiale de Generali Assicurazioni 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 de mettre en œuvre les politiques définies par ce dernier.

Depuis novembre 2014, le Groupe Generali a mis en place un processus normatif commun (« Generali Internal Regulation System » - GIRS) qui s'applique à toutes les filiales du Groupe, dont l'Entreprise.

Le processus *GIRS* a pour objet de définir :

- le cadre général du système normatif interne du Groupe,
- les normes Groupe à adopter en fonction des réglementations,
- un contenu uniformisé dans la présentation des obligations à respecter,
- le périmètre de transposition locale de chaque norme Groupe,
- un processus d'adoption et de déclinaison harmonisé entre toutes les entités légales du Groupe.

Le processus *GIRS* détaille la hiérarchie entre les différentes normes du Groupe et leurs principales caractéristiques. A cet égard, le Groupe a défini trois niveaux normatifs : au sommet, les *Group Policies* (les Politiques du Groupe), puis les *Group Guidelines* (les Directives du Groupe) et enfin, les *Group Technical Measures* (les Mesures Techniques Transverses).

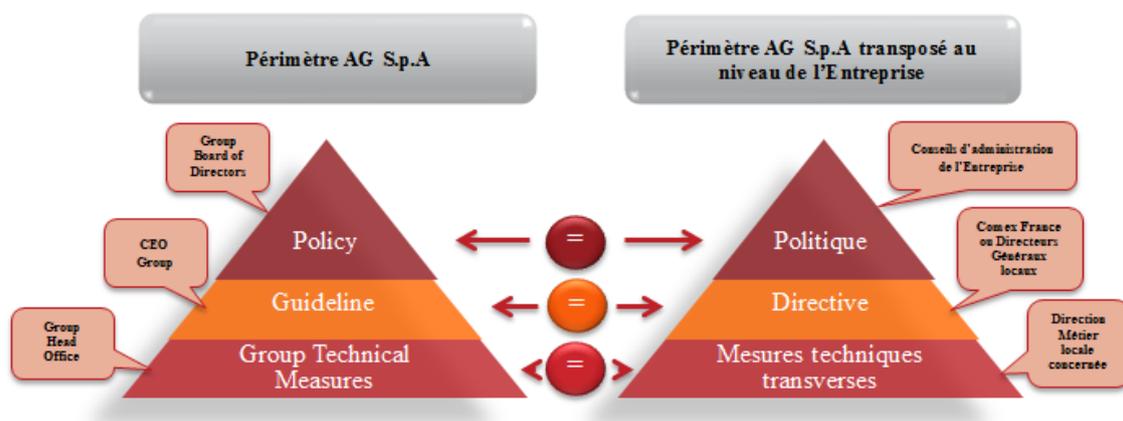


Figure 2 : Périmètre des normes Groupe

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

Concernant l'Entreprise :

- Une Politique Groupe doit être adoptée en Conseil d'Administration.
- Une Directive Groupe doit être adoptée par la Direction Générale.
- Les Mesures Techniques Transverses doivent être adoptées par le Responsable local en charge du sujet.

Pour chacune de ces normes, le Responsable local doit décliner les obligations contenues dans ses processus et ceux des directions concernées.

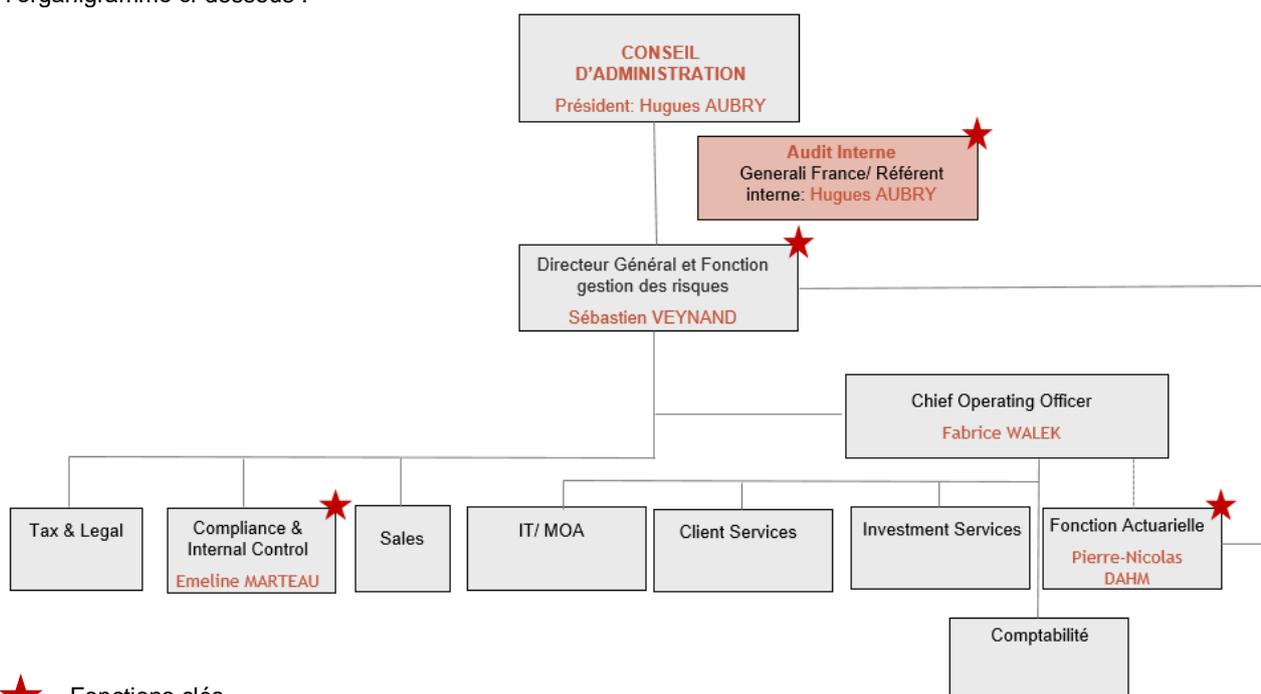
B.1.2. Fonctions et responsabilités

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 ;
- la Fonction d'Audit interne ;
- la Fonction Compliance et ;
- la Fonction Actuarielle.

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 :



★ Fonctions clés

Figure 3 : Les fonctions clés

B.1.2.2 La fonction gestion des risques

La fonction clé de Gestion des Risques, attribuée au Directeur Général de l'Entreprise 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 ;
- 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 ;
- formaliser et assurer le suivi du profil de risque de l'Entreprise via des rapports appropriés.

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 Internal Control and Risk Management System (ICRMS) du Groupe:

- le Conseil d'Administration est le seul organe de validation ;
- l'application de ce principe conduit notamment à ne pas mettre en place de Comité Finance et Risques et de Comité d'Audit 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 2018, le référent interne à l'Entreprise, considéré comme porteur de la fonction clé Audit interne est le Président du Conseil d'Administration.

La fonction clé Audit interne a pour principales missions d'apporter sa contribution en fournissant aux dirigeants et principaux responsables de l'Entreprise, du Groupe Generali France et du Groupe Assicurazioni Generali S.p.A. 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 au sein de l'Entreprise 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 conclusions des missions de l'Audit Interne et le suivi des recommandations liées sont présentés au Conseil d'Administration de l'Entreprise.

B.1.2.4 La fonction Compliance (Conformité)

La fonction clé de vérification de la Conformité, attribuée au Compliance Officer, a pour principales missions :

- de promouvoir et mettre en œuvre la politique de conformité de l'Entreprise, cette dernière étant une déclinaison de la politique de conformité du pôle Generali France (déclinaison sur l'ensemble des filiales) ;
- participer à l'évaluation de l'impact des changements de l'environnement juridique et les traduire de manière opérationnelle ;
- assurer une gestion efficace des risques de non-conformité (cartographie, évaluation, réduction de l'exposition) ;
- conseiller la Direction Générale dans la traduction opérationnelle des directives ainsi que dans leur mise en application ;
- développer une compréhension commune de la conformité en déclinant des actions de formation et de sensibilisation ciblées.

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

B.1.2.5 La Fonction Actuarielle

Les principales missions attribuées au responsable de la Fonction Actuarielle de l'Entreprise sont les suivantes :

- calcul des provisions techniques (normes locales, IFRS, BEL, Risk Margin) avec le support actif des équipes de Generali France ;
 - 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 ;
 - exercice des devoirs de la Fonction Actuarielle tels que définis par la directive Solvabilité 2, dans le respect des normes du Groupe Generali. En particulier, ces devoirs incluent :
 - la mise en œuvre d'une validation indépendante des provisions techniques Solvabilité 2 ;
 - la production d'une opinion sur la politique de souscription ;
 - la production d'une opinion sur les arrangements de réassurance ;
 - la production d'une opinion sur la qualité des données ayant servi au calcul des provisions techniques Solvabilité 2 ;
 - la participation au dispositif de Gestion des Risques.
- 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

A 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 en termes d'origine, de genre et d'expérience, 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'assurances 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

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

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 salariés 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 et, pour certains cadres la possibilité de bénéficier d'un véhicule de fonction.

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 2018

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.

Aucune transaction importante n'a été réalisée par l'Entreprise au cours de l'exercice 2018.

B.2. EXIGENCES DE COMPETENCE ET D'HONORABILITE

B.2.1. Compétences et honorabilité

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.

Cette politique a été adoptée pour la première fois par le Conseil d'Administration de l'Entreprise le 20 octobre 2015. 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 émise pour la première fois en janvier 2016 : « *Procédure de contrôle des compétences et de l'honorabilité d'un nouvel entrant/ nouvel administrateur/ et de contrôle périodique* ». Cette procédure est mise à jour sur base récurrente.

B.2.1.1 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 CHIEF OPERATING OFFICER ET DES RESPONSABLES DES FONCTIONS CLES

Exigences

Il convient de souligner que les administrateurs de l'Entreprise sont des cadres dirigeants, voire cadres supérieurs, 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 Groupe suivantes :

- Group Audit Policy,

www.generali.com

- Group Risk Management Policy,
- Group Compliance Management System Policy,

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.2.1.2 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.2.1.3 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

En application de la GIRS (cf. section B.1), le système de Gestion des Risques de l'Entreprise s'inscrit dans le respect de la politique **Internal Control and Risk Management System** (ICRMS) du Groupe, politique transposée par Generali France et applicable à l'ensemble de ses filiales, dont l'Entreprise.

En ligne avec la directive Solvabilité 2, la politique ICRMS, définit :

- les rôles et responsabilités des administrateurs, du management et des fonctions clés ;
- le cadre normatif décrivant la hiérarchisation des politiques, directives et normes opérationnelles, qui est lui-même décrit dans le processus d'adoption et le contenu de ces normes par une Politique, *Guideline Groupe : Generali Internal Regulations System* (GIRS) ;
- l'ensemble du dispositif de gouvernance et la stratégie de risques de l'Entreprise.

L'ICRMS est un dispositif de Contrôle Interne et de Gestion des Risques global, cohérent et efficace avec trois lignes de défense :

- fonctions opérationnelles (preneurs de risques) pour la première ligne de défense ;
- fonctions de Gestion des Risques, Contrôle Interne et Conformité pour la deuxième ligne de défense ;
- fonction Audit Interne qui représente la troisième ligne de défense.

Au sein du dispositif ICRMS, la fonction Gestion des Risques de l'Entreprise, en étroite collaboration avec les équipes de Generali France, a pour mission principale d'assurer la mise en place d'un système de Gestion des Risques adéquat. Pour cela, elle s'appuie sur les méthodologies et procédures, dont la politique ICRMS et la « Politique de Gestion des Risques », qui définissent les principes fondamentaux qui doivent s'appliquer à l'ensemble du Groupe. Elle s'assure de leur mise en œuvre de façon adaptée aux spécificités de l'Entreprise. En particulier, la Gestion des Risques est responsable :

- d'implémenter les processus de Gestion des Risques adéquats permettant l'identification, la mesure et le pilotage des risques ;
- de définir une stratégie de risques ;
- de définir et de veiller au déploiement des outils de maîtrise des risques au sein de l'Entreprise ;
- de formaliser et d'assurer le suivi du profil de risque au sein de l'Entreprise via des rapports appropriés.

B.3.2. Processus et politiques de Gestion des Risques

B.3.2.1 Gouvernance globale du système de Gestion des Risques

De par son activité, l'Entreprise est exposée à des risques d'assurance, des risques de marché, des risques de crédit et des risques opérationnels. Elle a retenu une taxonomie qui comprend des risques quantifiés (comprenant le risque de souscription, le risque financier, le risque de crédit, le risque opérationnel) et des risques non quantifiés (risque de liquidité, risque stratégique, risque de réputation, risque de contagion, risques émergents).

Les liens entre les principaux risques et les politiques de risque associées d'une part, et les principaux contrôles d'autre part sont repris dans le diagramme ci-après :

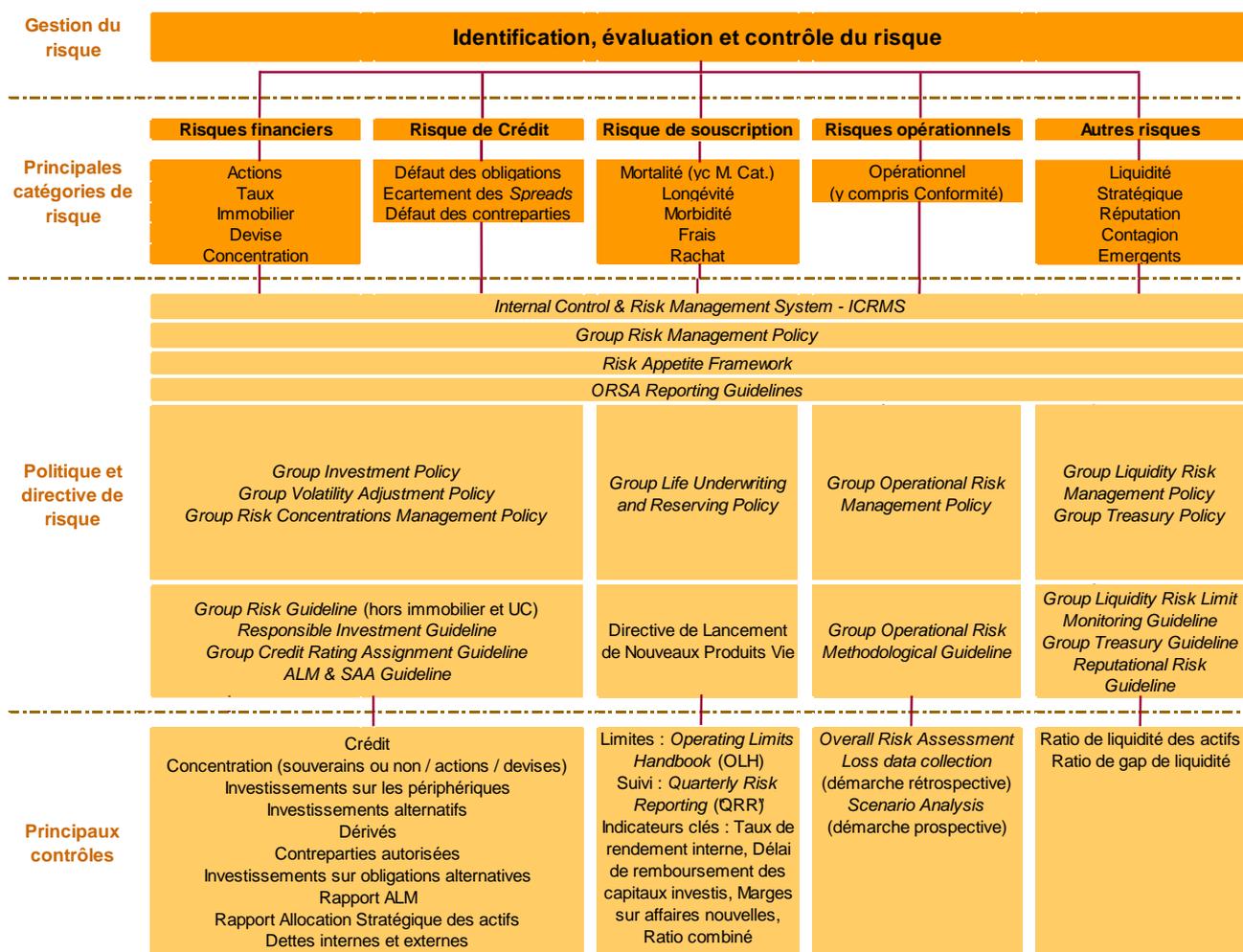


Figure 4 : Gouvernance globale du système de Gestion des Risques

B.3.2.2 Risk Appetite framework

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 au risque 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 risque, qui sont entre autres des indications qualitatives qui guident l'Entreprise dans la sélection des risques auxquels elle souhaite être exposée,
- définit les trois dimensions (le capital, la liquidité et le résultat opérationnel) utilisées pour suivre les préférences de risque et les niveaux de tolérance associés en lien avec les niveaux de risques du Groupe Generali,
- définit la gouvernance ainsi que les mécanismes adéquats de surveillance et d'escalade en cas de dépassement des niveaux de tolérances, en plus des plans de remédiation,
- décrit la façon dont l'appétence et les tolérances au risque 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.3.2.2.1 Cadre de l'appétence au risque

Les préférences de risque 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 lesquelles elle souhaite moins s'exposer. Ces préférences orientent le positionnement stratégique de l'Entreprise en termes de marchés, de produits et de réseaux de distributions.

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

- favoriser les risques biométriques (décès, morbidité, incapacité), plutôt que les garanties ou les options portant sur la longévité,
- privilégier les UC, plutôt que les produits avec des garanties financières élevées,
- rechercher des opportunités de diversification du risque, notamment sur le plan géographique, sectoriel et en termes de canaux de distribution,
- optimiser son exposition au risque financier par l'adoption d'une stratégie d'investissement adossée au passif, prudente au niveau du portefeuille, et couplée à une attitude opportuniste,
- éviter les risques de réputation en prévenant l'apparition de tout événement nuisible à sa réputation et en veillant à gérer tout événement éventuel de ce type correctement, rapidement et en toute transparence,
- conserver une liquidité suffisante pour garantir sa capacité à honorer ses engagements en cas de scénarii défavorables, tout en réalisant ses objectifs de rentabilité et de croissance.

B.3.2.2.2 Mesures de risques et tolérance aux risques

Les métriques de risque sont des indicateurs utilisés pour traduire l'appétit global et les préférences de risques de l'Entreprise en tolérance 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, suivi au niveau du Groupe et en local,
- la liquidité, suivie au niveau du Groupe et en local, et
- la volatilité du résultat opérationnel suivie également au niveau du Groupe.

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

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

Le RAF est un outil qui sert de support aux décisions. A ce titre, il a vocation à être embarqué 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.3.2.3 Politiques et mise en œuvre opérationnelle des directives

Les éléments clés de la stratégie de risques de l'Entreprise sont définis dans la *Life Underwriting & Reserving Policy*, les *Group Risk Guidelines* (GRG), l'*Operating Limits Handbook* (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 ;
- l'OLH détaille 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.

Les principales limites d'investissement, le processus d'allocation stratégique, ainsi que le principe et contenu des limites opérationnelles sont indiquées dans les GRG.

Enfin, le dispositif de Gestion des Risques opérationnels comprend un Programme de Continuité de l'Activité (PCA). Le PCA est destiné à identifier les risques majeurs pouvant affecter l'activité de l'Entreprise et à préparer la mise en place des mesures de repli permettant de rétablir l'activité suite à un évènement grave.

B.3.3. Identification des risques

Afin de prévenir, détecter et gérer les risques de façon permanente, les éléments suivant ont été mis en place :

- un processus d'identification prospective des risques qui tient compte des risques opérationnels à travers le processus de Overall Risk Assessment ;
- un dispositif de quantification des scénarii de risques mis en place par le Groupe : le MRSA (Main Risk Self Assessment), qui tient compte de la méthodologie du Scenario Analysis pour l'évaluation des risques opérationnels et qui complète le processus précédent.

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 émergents, les risques associés aux nouveaux produits et nouveaux marchés, les risques de réputation, les risques réglementaires, les risques de contagion et les risques stratégiques ;
- les risques qui peuvent se produire à l'horizon du plan et qui peuvent compromettre la réalisation des objectifs du Plan Stratégique.

Concernant le processus d'identification prospective des risques opérationnels mis en place en 2016 au sein de l'Entreprise (le *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. Chaque risque « élevé » fait ensuite l'objet d'une évaluation approfondie via le *Scenario Analysis* (cf section C.5) et donne lieu à la définition de mesures d'atténuation.

Le processus annuel MRSA est quant à lui conforme aux principes décrits dans la Politique de GRMP. 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.

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 challenge 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 et au Conseil d'Administration. Les risques les plus importants en termes d'impact sur le résultat opérationnel sont intégrés dans le rapport ORSA.

B.3.4. Description du processus 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 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 ou émergents, l'évaluation est basée sur des approches qualitatives ou ad-hoc. Deux indicateurs ont été identifiés par l'Entreprise pour le suivi du risque de liquidité : le ratio de liquidité des actifs et le ratio de gap de liquidité.

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 scénarii 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.

De façon annuelle, les résultats de l'ORSA sont portés à l'attention du Conseil d'Administration 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.

B.3.5. Gouvernance du Modèle Interne

L'Entreprise utilisant la Formule Standard pour le calcul de ses besoins en capitaux (SCR) et de ses fonds propres, la présente section ne s'applique pas.

B.4. SYSTEME DE CONTROLE INTERNE

B.4.1. Description du système de Contrôle Interne

B.4.1.1 Organisation et méthodologie générales

Le dispositif de Contrôle Interne et de Gestion des Risques est organisé autour de 3 lignes de défense :

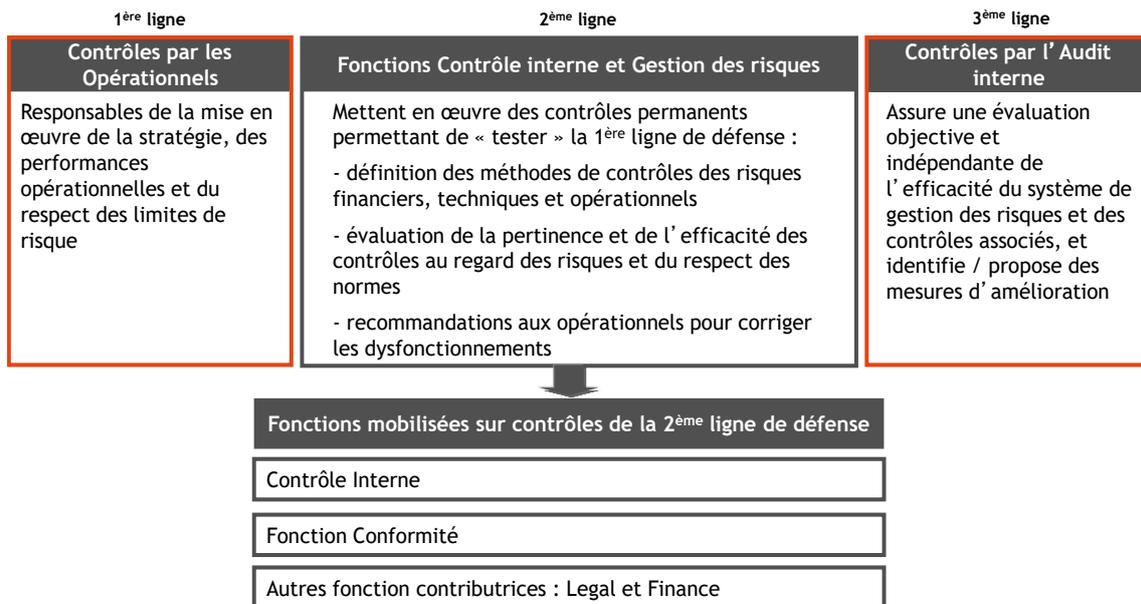


Figure 5 : Les 3 lignes de défense

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 unités opérationnelles) ;
- 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 l'implication des responsables de services opérationnels) ;
- la Norme Groupe de Contrôle Interne 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 ;
- une procédure de l'Entreprise intitulée *Contrôle Interne – 2^{ème} ligne de défense* (mise en place pour la première fois le 28 avril 2014) qui décrit les différentes étapes du contrôle : planification, définition des points de contrôle par thème et du périmètre de contrôle avec les équipes opérationnelles, collecte des informations, synthèse des résultats, restitution des résultats, recommandation et clôture des contrôles ;
- un planning de contrôle annuel (contrôles récurrents, contrôles spécifiques). Ledit planning est dans un premier temps validé par le Directeur Général avant d'être présenté à la Direction de la Conformité de Generali France puis au Conseil d'Administration de l'Entreprise ;
- 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 planning annuel, les missions réalisées et les différents rapports produits.

Le planning annuel de Contrôle Interne 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.

Il convient de souligner que les missions de Contrôle Interne relatives à la thématique LCBFT sont assurées par les équipes de Contrôle Interne de Generali Vie.

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 :

- les risques et enjeux identifiés ;
- 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 deadlines 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 est fait plusieurs fois dans l'année aux membres du Conseil d'Administration de l'Entreprise, un rapport spécifique étant remis à chaque administrateur. Ce rapport reprend notamment le planning susmentionné, résume les différentes missions et leurs résultats, reprend l'intégralité des recommandations faites et un état d'avancement de la clôture des dites recommandations.

B.4.2. Fonction clé de Compliance (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 Compliance Officer. En tant que fonction clé, elle a fait l'objet d'un dossier de notification au CAA en septembre 2015. Au 31 décembre 2018, le Compliance Officer est rattaché hiérarchiquement au Directeur Général.

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 Compliance Officer est également responsable du Contrôle Interne.

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 métier, légales ou réglementaires.

B.4.2.2 Méthodologie, outils et actions

La Fonction Compliance (Conformité) produit annuellement des rapports pour le Conseil d'Administration de l'Entreprise visant à présenter les 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 plan annuel de la Conformité ;
- d'un rapport de Conformité ;
- d'un rapport d'évaluation des risques.

Par ailleurs, des rapports relatifs à la LCBFT sont présentés à chaque Conseil d'Administration.

B.5. FONCTION D'AUDIT INTERNE

Dans le contexte de la Fonction Audit Interne, il est rappelé que pour l'Entreprise les activités d'Audit Interne sont assurées par Generali France (bien qu'un référent local porte la Fonction clé).

La Direction de l'Audit Interne est structurée autour de trois grandes fonctions :

- une fonction de Directeur de l'Audit Interne ;
- une fonction de Responsables de missions ;
- une fonction de Chargés de missions, qui ont le statut de junior ou de senior.

Le Directeur de l'Audit Interne de Generali France est rattaché, hiérarchiquement, au Directeur de l'Audit Interne du Groupe et reporte au Directeur Général de Generali France et au Comité d'audit. Ses missions sont rappelées au paragraphe B.1.2.3.

La Direction de l'Audit Interne de Generali France réalise des missions d'audit visant à identifier et mesurer les risques (financiers, assurantiels, opérationnels et de non-conformité) de l'Entreprise. Le champ d'intervention porte sur toutes les activités du Groupe Generali France.

B.6. 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.1.2.5.

L'organisation de la Fonction Actuarielle au sein 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).

Le Responsable de la Fonction Actuarielle Locale (Head of the Local Actuarial Function - HLAF), telle que définie par la politique Groupe, est rattaché au Directeur Général de l'Entreprise. Cependant, dans la mesure où le HLAF émet une opinion sur les provisions (incluant la qualité des données), sur la politique de souscription ou sur les dispositions prises en matière de réassurance, le HLAF reporte directement au Conseil d'Administration.

Etant donnée la taille de l'Entreprise, le HLAF délègue à Generali France (comme cela est envisagé dans la GAFGF) l'évaluation des provisions techniques sous le régime Solvabilité 2 à l'équipe Valeur (Local Calculation Unit - LCU).

La validation des provisions techniques, ainsi que l'évaluation de la qualité des données utilisées pour ce calcul, sont quant à elles réalisées par le HLAF, conformément aux attentes de la HAF de Generali Group.

Le nouveau dispositif prévu par les Directives Communes :

- définit les échanges minimums entre la Fonction Actuarielle et la Gestion des Risques et ;
- décrit les processus d'escalade à suivre en cas de désaccord :
 - d'une part entre le LHAF et le Responsable 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 Responsable Groupe de la Gestion des Risques (Group Chief Risk Officer – GCRO) au niveau Groupe.

Le dispositif actuel fixe également un cadre approprié permettant de bien comprendre et de programmer les interactions entre le HLAF et les autres fonctions clés, et l'accès du HLAF aux comités compétents. L'implémentation de la LAF au sein de l'Entreprise n'est pas sujette à des exceptions ou des dérogations en ce qui concerne les modalités de gouvernance définies.

B.7. SOUS-TRAITANCE

B.7.1. 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 *Group Outsourcing Policy* précise que « le périmètre d'externalisation inclut exclusivement des fonctions ou des activités typiquement exécutées par l'Entreprise dans le cadre de sa chaîne de valeur », elle a été approuvée localement par le Conseil d'Administration de l'Entreprise.

Il est à noter que :

- les activités impactant fortement les systèmes d'informations en lien avec les opérations d'assurance sont considérées systématiquement comme critiques ;
- les activités déléguées à des prestataires intra-Groupe sont considérées comme critiques indépendamment des seuils présentés ci-dessus.

A fin 2018, les délégataires de criticité élevée ou importante, opérant pour le compte de l'Entreprise sont les suivants :

Nom du délégataire	Activités déléguées	Motifs de délégation	Siège social du prestataire
VERMEG	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
ONE POINT	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
SOLFIA	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
EFA	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
Deloitte	Gestion des PRIIPS	L'entreprise confie à une signature de premier plan la confection de ses priips	Luxembourg
E-connect	Maintenance du site internet	L'entreprise a confié à l'agence la maintenance du site internet	Luxembourg
Generali Vie	Comptabilité des placements fonds propres et fonds externes	L'Entreprise a choisi un prestataire Groupe pour gérer la comptabilité titres des fonds propres et des fonds externes	France
Generali Insurance Asset Management	Gestion des placements financiers (fonds propres)	L'Entreprise a choisi un prestataire Groupe pour gérer les placements financiers des fonds propres conformément à l'allocation stratégique définie.	France
Generali Vie	Production des SCR-MCR et différents QRT dans le cadre de Solvabilité 2	La gouvernance de Generali France et de l'Entreprise a choisi de maintenir la production du SCR et des QRT au niveau de Generali France	France
Generali Vie	Production du capital management Plan	La gouvernance de Generali France et de l'Entreprise a choisi de maintenir la production du SCR et des QRT au niveau de Generali France	France

B.7.2. Contrôle des activités externalisées

Au niveau du Groupe Generali France, et en adéquation avec le dispositif de contrôle interne et de gestion des risques, la maîtrise des activités externalisées repose sur des activités complémentaires de contrôle conduites par les équipes suivantes :

- équipes dédiées au contrôle des délégataires : vérification des activités déléguées et du dispositif de contrôle mis en place par le délégataire. Ces contrôles peuvent être menés à distance ou sur site.
- équipes de contrôle interne : s'assurer de l'adéquation du dispositif de contrôle des activités déléguées, du respect des obligations de la Directive externalisation, de l'adéquation du dispositif de contrôle mis en œuvre par les métiers.
- équipe d'Audit interne : contrôles périodiques visant à s'assurer de la cohérence du dispositif de contrôle dans sa globalité.

B.8. INFORMATIONS SUPPLEMENTAIRES

Aucune information supplémentaire sur 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 II (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 de contagion, risque stratégique, risque de réputation, risques émergents.

La cartographie des risques ci-dessous est issue d'un 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 du Groupe Generali afin de capturer tous les risques encourus. L'évaluation des risques dits quantifiables est présentée dans le tableau ci-dessous.

Risques quantifiables				Risques non-quantifiables
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 (*)	Risque de mortalité (niveau, tendance, volatilité) (*)	Pratiques en matière d'emploi et sécurité sur le lieu de travail (*)	Risque de Liquidité
Risque de volatilité des taux d'intérêt (*)	Risque de migration (*)	Risque de mortalité catastrophe (*)	Risque d'information financière (*)	Risque stratégique
Risques de variation des actions (*)	Risque d'écartement du spread (*)	Risque de longévité (niveau, tendance, volatilité) (*)	Risque de fraude interne (*)	Risque de réputation
Risque de volatilité des actions (*)		Risque de rachat (*)	Risque de fraude externe (*)	Risque de contagion
Risque immobilier (*)		Risque de frais (*)	Risque de conformité (*)	Risque émergent
Risque de change (*)		Risque d'arbitrage UC/Fonds Général (**)	Clients, produits et pratiques commerciales (*)	
Risque de concentration (*)		Risque de concentration sur un contrat (**)	Dommages aux actifs corporels (*)	
		Risque de concentration sur un courtier (**)	Dysfonctionnement de l'activité et des systèmes (*)	
			Exécution et gestion des processus (*)	

(*) 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

C.1. RISQUE DE SOUSCRIPTION

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 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/ou de provisionnement.

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

- le risque de mortalité : risque lié à l'incertitude sur l'évolution des taux de mortalité dont l'augmentation entraîne :
 - pour le portefeuille Fonds EURO : une diminution de la meilleure estimation des provisions techniques (BEL) brut de réassurance ;
 - pour le portefeuille en unités de comptes : une augmentation des BEL ;
- le risque de longévité : risque lié à l'incertitude sur l'évolution des taux de mortalité dont la baisse entraîne :
 - pour le portefeuille Fonds Euro : une augmentation des BEL en brut de réassurance ;
 - pour le portefeuille en unités de compte : une diminution des BEL ;
- le risque de rachat : risque engendré par la variation des taux de rachat conduisant à :
 - pour le portefeuille Fonds Euro :
 - soit une augmentation des BEL brut de réassurance en cas de baisse des taux de rachat ;
 - soit une baisse des BEL brut de réassurance en cas de hausse des taux de rachat ou en cas de rachat massif ;
 - il convient de mentionner qu'en cas de considération des BEL net de réassurance, le comportement observé sera inverse (car le Best Estimate des recouvrables de réassurance est plus important que le Best estimate des provisions techniques) ;
 - pour le portefeuille en unités de compte :
 - soit une baisse des BEL en cas de baisse des taux de rachat ;
 - soit une augmentation des BEL en cas de hausse des taux de rachat ou en cas de rachat massif ;
- le risque de frais : risque dû à la variation des frais de gestion des contrats d'assurance-vie entraînant une augmentation des BEL ;
- le risque catastrophe (noté ensuite CAT) : ce risque est engendré par les événements de mortalité extrême qui ne sont pas capturés dans le risque de mortalité. Il concerne uniquement les contrats exposés à la hausse des taux de mortalité.

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.

Les expositions de l'Entreprise sur l'ensemble du risque de souscription reposent uniquement sur les provisions mathématiques en vision sociale.

Concentration :

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).

Atténuation du risque :

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:

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

C.2. RISQUE DE MARCHÉ

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 identifiés par l'Entreprise sont au nombre de cinq :

- le risque de baisse et de volatilité des marchés actions ;
- le risque de baisse des marchés immobiliers ;
- le risque de change ;
- le risque de déformation (niveau, pente et courbure) et de volatilité de la courbe des taux d'intérêt ;
- le risque de concentration.

Le poids des risques de marché est principalement formé par les risques actions et taux qui sont décrits ci-après.

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

- du portefeuille en actions ;
- du portefeuille des biens immobiliers et ;
- du portefeuille obligataire.

La suite de cette partie fournit une description pour chacun des risques de marché (risque action, immobilier, taux et autres risques de marché) des niveaux et des concentrations d'exposition, de leur sensibilité à des événements défavorables et des moyens d'atténuation mis en œuvre par l'Entreprise.

Mécanisme d'atténuation des risques de marché :

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

Ainsi, le suivi des limites relatives à la concentration du portefeuille d'investissement est réalisé au sein des « Market Risk Guidelines ». Le risque d'exposition aux pays périphériques de la zone Euro (Grèce, Irlande, Italie, Portugal et Espagne) lié aux investissements obligataires gouvernementaux, ainsi qu'aux investissements obligataires corporates et actions, est particulièrement surveillé.

Les investissements réalisés sur la gestion alternative (*Private Equity/Hedge Fund*) 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 Guidelines Report »), et les contreparties avec lesquelles les opérations sont traitées (« Admitted Counterparties 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 cependant 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 au travers des frais de gestion qu'elle prélève sur ces contrats.

Par voie de conséquence, 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

Le portefeuille d'actifs de l'Entreprise est investi à plus de 39% en actions (ou équivalent), eut égard principalement au portefeuille d'actifs des contrats UC (représentant à lui seul 377mln€ sur les 378mln€ du portefeuille total – fonds propres + contrats UC). De ce fait, l'Entreprise est exposée de manière significative à une baisse plus ou moins durable des marchés des actions.

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.

Par ailleurs, l'Entreprise n'est pas exposée au risque de taux lié à son portefeuille Fonds Euro. En effet, l'Entreprise possède un mécanisme de réassurance financière qui lui permet de transférer l'intégralité du risque de taux au réassureur (Generali Vie). Ce mécanisme permet ainsi à l'Entreprise de n'être exposée au risque de taux que de manière modérée, uniquement au travers de la valorisation en meilleure estimation des provisions techniques.

Risque immobilier

L'Entreprise est exposée au risque immobilier sur ses immeubles d'investissement et d'exploitation détenus en couverture des fonds propres. La valeur de marché de ces placements immobiliers représente une part significative des actifs couvrant les fonds propres (15%, soit 15mln€). Le risque est de voir la valeur de marché se réduire.

Autres risques de marché

L'Entreprise est soumise 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.

C.3. RISQUE DE CREDIT

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 3 sous-risques :

- risque de changement de notation : baisse de la valeur de marché (VM) suite à un changement de rating ;
- risque d'écartement des spreads : baisse de la VM suite à un écartement des spreads ;
- risque de défaut : occurrence du défaut d'un partenaire d'affaires (principalement du réassureur).

Mécanisme d'atténuation du risque de crédit :

L'exposition au risque de crédit de l'Entreprise fait l'objet d'une surveillance et de reportings fréquents à l'intention du Groupe, 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 du portefeuille d'investissement est réalisé conformément aux consignes mentionnées dans les Credit Risk Guidelines et les Market Risk Guidelines.

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.

Le risque de spread

Les obligations (govies et corporate) représentent plus de 46% du portefeuille d'actifs de l'Entreprise à fin 2018. La solvabilité des contreparties est représentée soit par le rating de l'Etat émetteur lorsqu'il s'agit d'obligations souveraines, soit par le rating de la société émettrice pour les obligations corporate.

Le spread ("écart" en français) d'une obligation (govies ou corporate) représente la prime de risque associée à cette obligation, c'est-à-dire le rendement supplémentaire par rapport à une obligation d'Etat sans risque (comme le Bund allemand) qu'un investisseur est en droit d'attendre en achetant ce titre. De ce fait, plus le spread est élevé (donc plus la rémunération pour l'investisseur est élevée), plus le risque de défaut associé à ce titre est important. Le spread dépend de plusieurs facteurs macro-économiques (p.ex. la situation économique d'un pays) mais un des leviers majeurs reste la notation du titre/de l'émetteur. Cette notation est déterminée par des agences externes (p.ex. Standards&Poors, AM Best, Moody's, Fitch...) et reflète le risque inhérent à un titre (voir tableau récapitulatif des notations ci-dessous). Ainsi, plus la notation attribuée au titre/à l'émetteur sera basse, plus le spread sera important.

Signification de la note		Standard & Poor's	Fitch	Moody's
Catégorie dite d'investissement	Première qualité	AAA	AAA	Aaa
	Haute qualité	AA+	AA+	Aa1
		AA	AA	Aa2
		AA-	AA-	Aa3
	Qualité moyenne supérieure	A+	A+	A1
		A	A	A2
		A-	A-	A3
	Qualité moyenne inférieure	BBB+	BBB+	Baa1
		BBB	BBB	Baa2
		BBB-	BBB-	Baa3
Catégorie dite spéculative	Spéculatif	BB+	BB+	Ba1
		BB	BB	Ba2
		BB-	BB-	Ba3
	Très spéculatif	B+	B+	B1
		B	B	B2
		B-	B-	B3
	Risque élevé	CCC+	CCC	Caa1
	Ultra spéculatif	CCC		Caa2
	CCC-	Caa3		
	En défaut, avec quelques espoirs de recouvrement	CC	CC	Ca
C		C	C	
En défaut sélectif		SD		RD
En défaut	D	D		

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.

C.4. RISQUE DE LIQUIDITE

Le risque de liquidité est défini comme l'incertitude pour l'Entreprise d'avoir la capacité de faire face entièrement et sans retard à ses obligations de paiement nées de ses activités commerciales, d'investissement et de financement, aussi bien dans l'environnement actuel ou dans un environnement stressé.

Sur la base des principes de la Liquidity Risk Management 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 de la conformité à la Group LRMP et aux Group Risk Guidelines,
- des reportings et une expertise émanant de trois activités principales :
 - gestion opérationnelle de la trésorerie ;
 - investissement de la trésorerie ;
 - contrôle du risque de liquidité et stress tests.

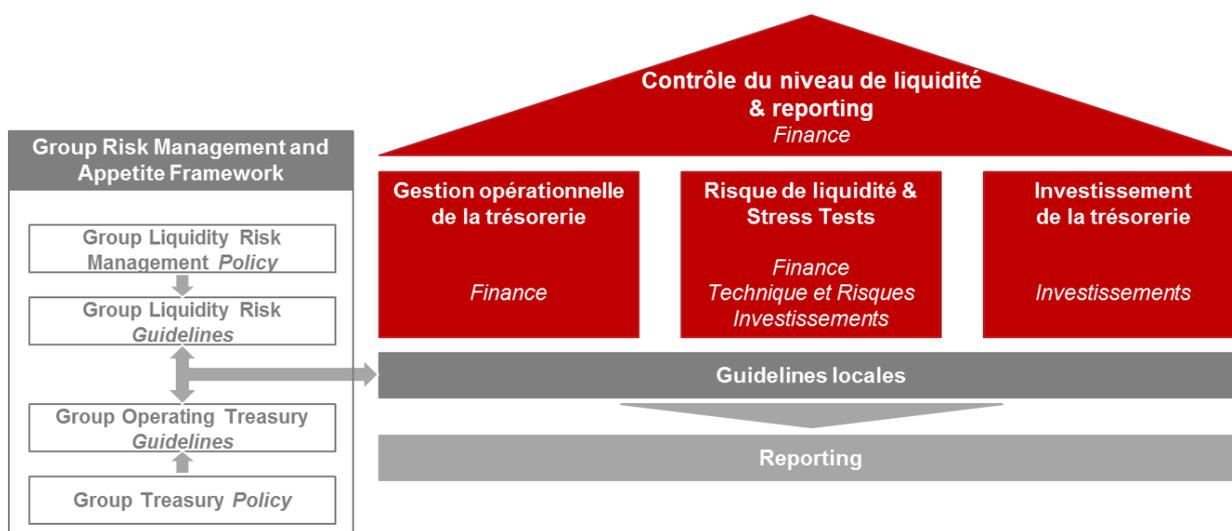


Figure 6 : Contrôle du niveau de liquidité & reporting

Ce cadre implique par ailleurs, au niveau de Generali France, en termes de suivi et d'éventuel recours hiérarchique (**plan de contingence**) les 3 instances suivantes :

- Le Comité ALM, afin :
 - de partager tri-annuellement les reportings et évaluations du niveau de risque de liquidité entre entités Finance, Risques et Investissements en cas de franchissement des seuils,
 - de décider, le cas échéant, des thèmes et de la préparation des dossiers d'approfondissement et éventuels plans d'actions.
- Le CFR (Comité Finance et Risques), afin :
 - d'informer annuellement le Comité du niveau des indicateurs de suivi du risque de liquidité, des principales évolutions et travaux en cours,
 - 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, en cas de risque de liquidité avéré et en première instance du plan de contingence.
- Le COMEX, afin :
 - d'acter de la mise en œuvre des plans d'action soumis à son approbation, en cas de risque de liquidité avéré et en seconde instance du plan de contingence.

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 Report* (LRR). en collaboration avec Generali France.

Dans les LRR, le risque de liquidité est suivi grâce à 2 ratios principaux, disposant chacun d'un seuil d'alerte et d'une limite stricte entraînant des actions spécifiques en cas de franchissement (plan de contingence) :

- **le ratio de gap de liquidité** (*flux de trésorerie sortants ramenés aux flux de trésorerie entrants et actifs disponibles à la vente*) ;
- **le ratio d'actifs disponibles à la vente** (*actifs disponibles à la vente ramenés aux provisions techniques*).

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 du plan de contingence Groupe et la mise en œuvre immédiate d'actions en coordination avec la Direction Financière Groupe.

Afin de vérifier la capacité de l'Entreprise à faire face à ses engagements y compris dans des situations extrêmes, le calcul de ces ratios dans le cadre des rapports susmentionnés est soumis à des scénarios de stress couvrant des hypothèses de :

- combinaison de hausse des taux d'intérêt et de baisse des titres et participations ;
- hausse des taux de rachat ;
- combinaison des impacts les moins favorables de chaque scénario, sans avantage économique de diversification par ailleurs (*worst case scenario*).

C.5. RISQUE OPERATIONNEL

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 ces 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 Assicurazioni Generali S.p.A.

- fraude interne ;
- fraude externe ;
- pratiques en matière d'emploi et sécurité sur le lieu de travail ;
- clients, produits et pratiques commerciales ;
- dommages aux actifs corporels ;
- dysfonctionnements de l'activité et des systèmes ;
- exécution et gestion des processus.

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 prospective des risques opérationnels : *Scenario Analysis*, Cette approche est couverte par l'exécution du MRSA (tel que décrit dans la section B.3.3).

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. Chaque risque catégorisé comme « élevé » devra faire 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.

En 2018, 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.

Bien que l'Entreprise s'efforce de gérer au mieux l'ensemble de ces risques opérationnels pour en limiter les impacts éventuels, ceux-ci sont susceptibles d'entraîner des pertes financières, une dégradation de la liquidité, une interruption de l'activité, des sanctions de nature réglementaire, ou de porter atteinte à la réputation du Groupe.

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'entité.

Le dispositif de Contrôle et de Gestion des Risques est organisé en 3 lignes de défense comme défini dans la partie « Système de Contrôle Interne ». Le dispositif de Gestion des Risques opérationnels prévoit par ailleurs un programme de continuité de l'activité (PCA) destiné à identifier les risques majeurs pouvant générer des crises et des ruptures d'activité de l'Entreprise et à préparer la mise en place des mesures de gestion de crise et de continuité.

C.6. AUTRES RISQUES IMPORTANTS

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.4).

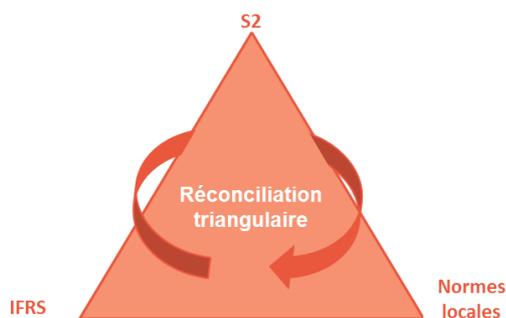
C.7. AUTRES INFORMATIONS

Des tests de sensibilités sont régulièrement conduits dans le cadre de la valorisation des provisions techniques de l'Entreprise. Ils permettent de vérifier la capacité de l'Entreprise à honorer ses engagements dans des situations de marchés financiers défavorables, ainsi qu'en tenant compte de l'impact de ces situations sur le comportement des assurés.

D. Valorisation à des fins de solvabilité

D.1. ACTIFS

Generali France a retenu le principe d'utiliser la norme IFRS comme norme pivot. 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 la MVBS (bilan économique), que ce soit en Formule Standard ou en Modèle Interne,
- réaliser les reportings afférents au Pilier III.

Figure 7 : Réconciliation triangulaire

D.1.1. Résultat de l'évaluation des actifs

Catégorie d'actifs	Lux GAAP [mln€]	Solvency II [mln€]
Actifs incorporels	0.50	0.00
Actifs Financiers	67.06	72.41
Prêts et hypothèques	5.93	5.96
Investissements en unités de compte	911.27	909.47
Recouvrables de réassurance	1 903.92	2 020.98
Recevables et autres actifs	25.86	16.28
Impôts différés actifs	0.00	0.00
TOTAL	2 914.55	3 025.10

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) : les écarts d'acquisition sont annulés 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) : ce poste regroupe tous les autres actifs incorporels et ils 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 revalorisés à leur juste valeur dans le bilan économique. Ainsi, les actifs financiers et immobiliers comptabilisés au coût amorti en IFRS 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).

La juste valeur est déterminée selon les 3 méthodes suivantes :

- 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 Euro à la date d'arrêté 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 instrument à terme de gré à gré, sont retenus 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 à loi comptable luxembourgeoise ;
- les titres en devise sont valorisés en Euro 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 Guidelines 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.

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 Assicurazioni Generali S.p.A. 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 Assicurazioni Generali S.p.A. ;
- les créances avec l'Etat et le personnel ;
- les débiteurs divers ;
- les comptes de régularisation ;
- la trésorerie débitrice.

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

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

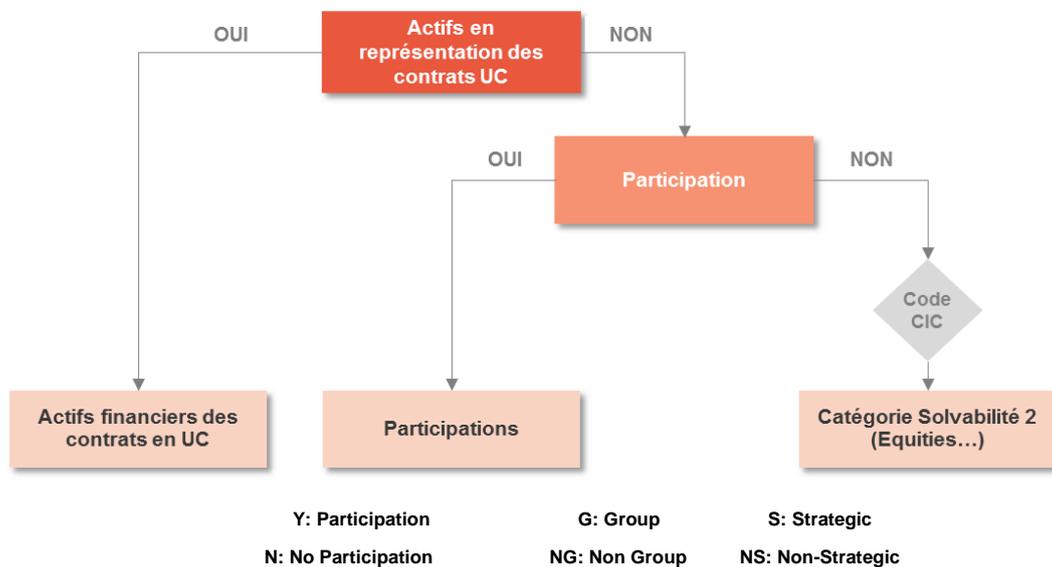


Figure 8 : Classification des actifs financiers et immobiliers

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.

D.1.3. Comparaison entre l'évaluation Solvabilité 2 et Solvabilité 1

Comparaison entre l'évaluation S2 et S1

Catégorie MVBS	Type d'actifs	Valorisation Solvabilité 1	Valorisation IFRS (type de valo / méthode de valo) exemple : valeur de marché / Niveau 1)	Valorisation Solvabilité 2 (type de valo / méthode de valo)
Property (other than for own use)	Immeubles de placement	Coût amorti	Coût amorti	Juste Valeur (JV)
Equities	Actions AFS et FVthPL	Coût amorti	JV/OCI ou JVR	JV
Bonds	Obligations AFS et FVthPL	Coût amorti	JV/OCI ou JVR	JV
Bonds	Obligations HTM	Coût amorti	Coût amorti	JV
Investment funds	Fonds d'investissement	Coût amorti	JV/OCI ou JVR	JV
Derivatives	Produits dérivés	Coût amorti	JV/OCI ou JVR	JV
Deposits other than cash equivalents	Dépôts autres que ceux assimilables à de la trésorerie	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti
Loans & mortgages	Prêts et prêts hypothécaires autres que ceux en FVthPL	Coût amorti	Coût amorti	JV
Policy loans	Avances sur polices	Coût amorti	Coût amorti	Coût amorti
Assets held for index-linked and unit-linked funds	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
Property, plant & equipment held for own use	Immeubles d'exploitation et immobilisations corporelles	Coût amorti	Coût amorti	JV
Other assets	Autres placements AFS et FVthPL	Coût amorti	JV/OCI ou JVR	JV
Other assets	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 des retraitements Solvabilité 1 / 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 et créent 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.

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.

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 prélevés par la même autorité fiscale.

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

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.

Passif par poste [mln€]	
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 unit-linked)	1 992.49
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)	1 992.49
Provisions Techniques calculées comme un tout	
Meilleure estimation	1 979.19
Marge de risque	13.30
Provisions Techniques – index-linked et unit-linked	910.39
Provisions Techniques calculées comme un tout	
Meilleure estimation	904.31
Marge de risque	6.08
Autres Provisions Techniques	
Passifs contingent	
Provisions autres que les Provisions Techniques	
Obligations découlant de prestations de pension	
Dépôts des réassureurs	
Dettes d'impôts latentes	8.10
Dérivés	
Dettes envers les établissements de crédit	0.00
Passifs financiers autres que les dettes envers les établissements de crédit	
Dettes nées d'opérations d'assurance	2.96
Dettes nées d'opérations de réassurance	
Dettes fiscale et dettes au titre de la sécurité sociale	6.21
Emprunts subordonnés	
Emprunts subordonnés non repris dans les Fonds Propres de base	
Emprunts subordonnés repris dans les Fonds Propres de base	
Autres dettes	
Total des Passifs	2 920.14

D.2.1. 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. Cette approche est décrite en partie D.2.2.
- 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 (selon l'approche stochastique décrite en D.2.2.1) 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.2.1.1 Description par branche d'activité

La Réglementation Solvabilité 2 définit différents types de catégorie de branche 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 :

Assurance Vie
Direct - Vie
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
Réassurance acceptée - Vie
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
Assurance Santé
Direct - Assurance Santé
Assurance Santé - Avec options et garanties
Assurance Santé - Sans options et garanties
Assurance Santé - Annuités découlant des rentes non-vie
Réassurance acceptée - Assurance Santé

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 branche 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, seules les catégories applicables à l'Entreprise sont présentées) :

	BEL brut de réassurance [mln€]	Recouvrables de réassurance (avant CDA) [mln€]	CDA [mln€]	BEL net de réassurance (après CDA) [mln€]	Marge de risque [mln€]	TP net de réassurance [mln€]
TOTAL	2 883.50	2 020.98	-	862.52	19.38	881.89
Vie Total	2 883.50	2 020.98	-	862.52	19.38	881.89
Vie Direct	2 883.50	2 020.98	-	862.52	19.38	881.89
Assurance avec participation aux bénéficiaires	1 979.19	2 020.98	-	-41.80	13.30	-28.50
UC - Sans options et garanties	904.31	0.00	-	904.31	6.08	910.39

D.2.1.2 Risk Margin par branche d'activité

Le tableau ci-dessous regroupe les résultats 2018 de la Risk Margin (présentés en EURO) par branche d'activité ou LoB (Line of Business).

	Risk Margin
TOTAL	19.38
Vie Total	19.38
Vie Direct	19.38
Assurance avec participation aux bénéficiaires	13.30
UC - Sans options et garanties	6.08

D.2.1.3 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.2.1.4 Véhicules de titrisation

Au 31/12/2018, l'Entreprise n'a pas recours à des véhicules de titrisation pour la gestion de ses risques de souscription.

D.2.1.5 Méthodes de calcul simplifiées

D.2.1.5.1 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.2.1.5.2 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.2.1.6 Mesures transitoires sur les taux d'intérêt sans risque

Cette partie n'est pas applicable.

D.2.1.7 La déduction transitoire

Cette partie n'est pas applicable.

D.2.2. Autres informations pertinentes

D.2.2.1 Créances de réassurance

La méthodologie employée concernant le BEL accepté et la ventilation des Recouvrables de Réassurance (RR) par contrepartie est identique à celle de l'année précédente. Par ailleurs, concernant l'Entreprise, le portefeuille d'épargne en Euro est réassuré à 100% par Generali Vie.

Le BEL cédé se décompose comme suit :

	Recouvrables de réassurance (LUX GAAP)	Recouvrables de réassurance (Solvabilité 2)
TOTAL	1 903.92	2 020.98
Vie Total	1 903.92	2 020.98
Vie Direct	1 903.92	2 020.98
Assurance avec participation aux bénéfices	1 903.92	2 020.98
UC - Sans options et garanties	N/A	N/A

Il est à noter qu'il n'y a pas de passif en devises autres que l'Euro dans le portefeuille de l'Entreprise.

D.3. AUTRES PASSIFS

D.3.1. Valorisation des autres passifs

Catégorie de passif	Lux GAAP [mln€]	Solvency II [mln€]
Passifs financiers	0.00	0.00
Autres passifs	19.72	9.17
Passifs subordonnés	0	0
Impôts différés passifs	0	8.10
TOTAL	19.72	17.26

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 ;
- la trésorerie créditrice ;
- les comptes de régularisation.

D.3.2. Comparaison entre l'évaluation Solvabilité 2 et Solvabilité 1

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

Cette section n'est pas 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 IMPORTANTES

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 GCMP ou la Politique) définit les principes de gestion du capital auxquels le Groupe 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. De par le lien avec le Plan de Gestion du Capital (CMP), 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 du Risque du Groupe dans les limites du Risk Appetite du Groupe.

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

- Conseil d'Administration : approuve le Capital Management Plan (« CMP ») ;
- Directeur Général avec le support de Generali France :
 - produit le CMP et le soumet au Conseil d'Administration pour son approbation ;
 - 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 :
 - via Generali France : le *Group Own Fund and Planning Unit* et le *Group Strategic Planning and Control and Integrated Reporting* ;
 - en direct : 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 ;
 - est également en charge de suivre les sujets ou seuils qui pourraient activer ces actions.

E.1.1.1 Objectifs de la Politique de Gestion du Capital

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

- revoir et classer de manière périodique les fonds propres dans le but de garantir que ces derniers 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 ;
 - les fonds propres auxiliaires soient appelés en temps opportun ;
 - 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 *Risk Appetite* 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 GCMP 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 :

- **le principe de transparence :**
 - 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 ;
- **le 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 ;
 - une séparation des responsabilités entre le Groupe et les pays/entités contrôlés ;
- **le principe d'harmonisation au sein du Groupe :**
 - une centralisation de la coordination de haut niveau afin d'optimiser la gestion du capital et les nouvelles émissions en fonction de leur coût, bénéfiques 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 ;
 - une harmonisation, dans les limites de la réglementation locale, des reportings obligatoires / réglementaires, y compris les reportings relatifs à l'émission de fonds propres ;
- **le 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 Capital Management Plan

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. Il 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 scénarios financiers ;
- la stratégie d'allocation d'actif ;
- 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) et est à inclure dans le CMP. Le CMP est défini en tenant compte des limites et tolérances fixées dans le cadre du Risk Appetite.

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 terme 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 tous les autres fonds propres auxiliaires représentent les fonds propres éligibles à la couverture du SCR.

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

	Total [mln€]	Tier 1 non restreint [mln€]	Tier 1 restreint [mln€]	Tier 2 [mln€]	Tier 3 [mln€]
Fonds propres de base avant déduction des participations dans le secteur financier comme prévu à l'article 68 du règlement délégué 2015/35					
Actions ordinaires	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	59.96	59.96			
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					
Total des fonds propres de base après déduction	104.96	104.96			
Total des fonds propres auxiliaires					
Total des fonds propres éligibles à la couverture du SCR	104.96	104.96			

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 Solvabilité 2 et les états financiers

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 :

Etat de passage	Montant [mln€]
Fonds propres S1	79.64
Neutralisation des actifs incorporels	-0.50
Revalorisation des actifs financiers en valeur de marché (hors actifs canton RPS)	5.38
Revalorisation des provisions techniques (hors provisions du canton RPS)	27.58
Intégration des dettes subordonnées	0.00
Autres ajustements	0.96
Autres retraitements	-8.10
Dividendes à verser	0.00*
Capital souscrit non versé	0.00
Fonds propres S2 éligibles en couverture du SCR/MCR	104.96

* L'Assemblée Générale de l'Entreprise réunie le 13 mars 2019 a décidé de ne pas verser de dividendes au titre de l'exercice 2018.

E.1.5. Ajustement et restrictions

L'analyse des fonds propres de l'Entreprise n'a pas mis en évidence dans les comptes au 31 décembre d'ajustements ou 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 *Tiers 1*) en assure la cohérence.

En d'autres termes, la réserve de réconciliation (59.96mln€ pour l'Entreprise au 31/12/2018) 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 (34.6 mln€) correspondant principalement au poste de réserves (9.7mln€) ainsi que le résultat reporté et le résultat de l'exercice (24.9 mln€) ;
- les montants correspondants aux bénéfices futurs attendus par l'Entreprise sur les postes suivants :
 - réévaluation des actifs financiers et autres placements (-6.5mln€) ;
 - réévaluation des provisions techniques (29.4mln€) ;
 - réévaluation des autres postes (2.5mln€).

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

Les fonds propres éligibles à la couverture du SCR s'élèvent à 104.96mln€. Ils sont constitués à hauteur de 100% d'éléments de fonds propres classés en *Tiers 1*.

Les fonds propres éligibles à la couverture du MCR s'élèvent à 104.96mln€. Ils sont uniquement constitués d'éléments de fonds propres classés en *Tiers 1*.

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

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

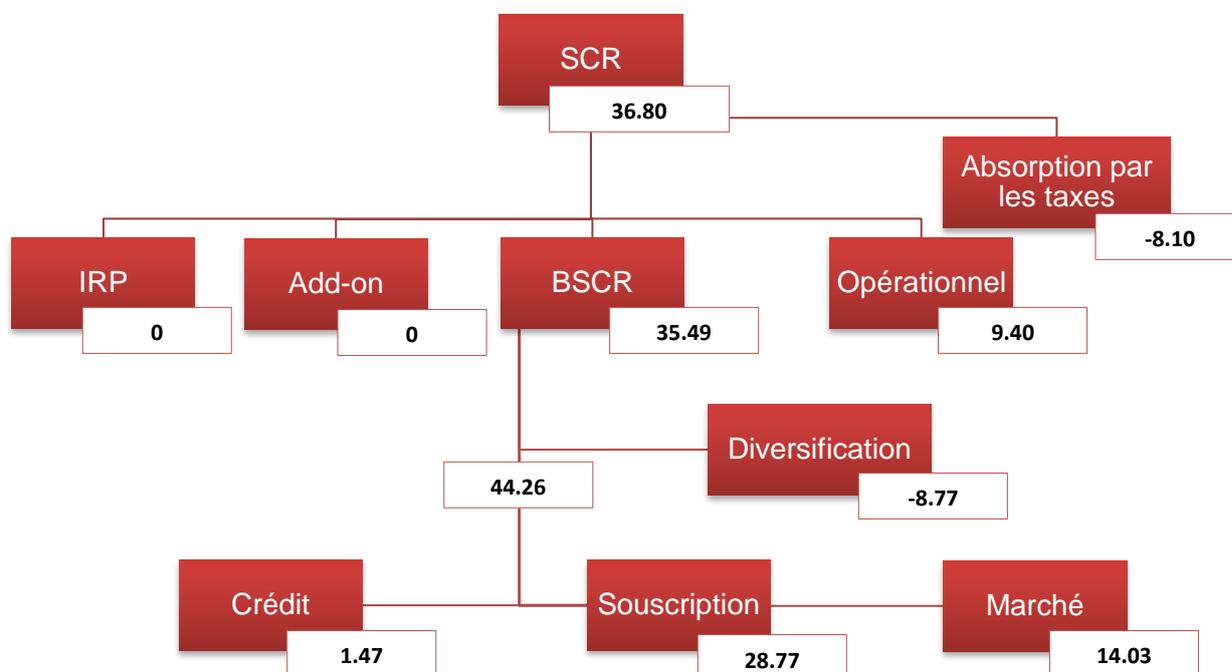
E.2.1. Informations quantitatives et qualitatives sur les SCR et MCR

A fin 2018, le SCR et le MCR de l'Entreprise étaient valorisés comme indiqué dans le tableau suivant :

Formule Standard [mln€]	
SCR	36.80
MCR	9.20

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 compris entre 25% et 45% de la valeur SCR. En conséquence, entre le SCR et le MCR, la mesure de solvabilité la plus contraignante est le SCR. Pour cette raison, dans la suite du document, les informations détaillées ne portent que sur le SCR. La composition du SCR (en vision Formule Standard) par catégorie de risques est illustrée comme suit :



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.

En conséquence, l'effet de diversification observé entre les différentes catégories de risques du SCR est de l'ordre de 20%. Ce taux est relativement bas, du fait de l'importance de deux catégories principales de risque : le risque marché et le risque souscription.

E.2.2. Evolution des SCR

Le tableau ci-dessous montre que le SCR a augmenté au cours de l'année 2018, passant de 34.03mln€ fin 2017 à 36.80mln€ en 2018.

Cette augmentation s'explique principalement par un impact fiscal moins important sur les profits futurs (-11.96mln€ en 2017 vs -8.10mln€ en 2018) et également par l'augmentation du risque de crédit (0.52mln€ en 2017 vs 1.47mln€ en 2018).

Le tableau ci-dessous présente les évolutions constatées entre 2017 et 2018 pour chacune des composantes du SCR :

Formule Standard [mln€]	2018	2017	Variation [mln€]	Variation [%]
Risque Marché	14.03	14.23	-0.2	-1%
Risque Crédit	1.47	0.52	0.9	181%
Risque de Souscription	28.77	29.91	-1.1	-4%
Risque Santé	0.00	0.00	0.0	0%
<i>Diversification inter-risques</i>	8.77	8.31	0.5	6%
BSCR *	35.49	36.35	-0.9	-2%
Risque Opérationnel	9.40	9.63	-0.2	-2%
Capital supplémentaire (hors IRP)	0.00	0.00	0.0	0%
Capital supplémentaire (IRP en SI)	0.00	0.00	0.0	0%
<i>Impact fiscal</i>	8.10	11.96	-3.9	-32%
SCR **	36.80	34.02	2.8	8%

*BSCR = $\sum(\text{Risques marché, crédit, souscription, santé}) - \text{Diversification}$

**SCR = BSCR + Risque Opérationnel + $\sum(\text{Capital Supplémentaire IRP, hors IRP}) - \text{Absorption par les impôts}$

E.2.3. Simplifications

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

E.2.4. Autres informations

Cette partie n'est pas applicable.

E.3. UTILISATION DU SOUS-MODULE "RISQUE SUR ACTION" 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 (LORSQUE LE SCR EST EN MODELE INTERNE)

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-dessus reprend les couvertures du capital de solvabilité requis (SCR) et du minimum de capital requis (MCR) au 31/12/2018 :

		Couverture du SCR			Couverture du MCR		
		YE18	YE17	Change (%)	YE18	YE17	Change (%)
Capital disponible	(1)	104.96	110.46	-5%	104.96	110.46	-5%
SCR	(2)	36.80	34.02	8%	9.20	8.51	8%
Ratio de solvabilité (sans PVL IRP)	(3)=(1)/(2)	285%	325%	-39%	1141%	1299%	-159%

E.5.1. Manquement au MCR

Le ratio de solvabilité lié au MCR est de 1141%. 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 285%. 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.5.3. Autres informations importantes

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

Glossaire

Acronyme	Signification
BEL/BE	Best Estimate Liabilities (provisions techniques selon la meilleure estimation : valorisation S2)
BSCR	Basic Solvency Capital Requirement (SCR avant ajustements et risque opérationnel)
CAA	Commissariat aux Assurances
CDA	Counterparty Default Adjustment (ajustement de contrepartie)
CGPI	Conseillers en Gestion de Patrimoine indépendants
CIC	Complementary identification Code (Code complémentaire d'identification)
CMP	Capital Management Plan
CMP	Capital Management Plan
CRO	Chief Risk Officer
DAC	Deferred Acquisition Costs (Frais d'Acquisitions Reportés)
DF	Displacement Factor (Facteur de déplacement)
DQ	Data Quality (Qualité de données)
EEE	Espace Economique Européen
EIOPA	European Insurance and Occupational Pension Authority (Autorité européenne des assurances et des pensions professionnelles)
ESG	Générateur de Scénarios Economiques
ETP	Equivalent Temps Plein
FAS	Fonds d'Assurance Spécialisé
FIC	Fonds Interne Collectif
FID	Fonds interne Dédiés
FP	Fonds Propres
FRR	Financial Risk Report (entité de Contrôle Interne dédiée au contrôle des états financiers)
GHAF	Group Head of Actuarial Function (responsable Groupe de la Fonction Actuarielle)
GCMP	Group Capital Management Policy
GCRO	Group Chief Risk Officer (Responsable Groupe de la Gestion des Risques)
GFAGF	Group Actuarial Function Governance Framework
GIE	Generali Investment Europe
GIRS	Generali Internal Regulation System (processus interne de gouvernance)
GMC	Group Management Committee
GRE	Generali Real Estate
GRG	Group Risk Guidelines
HLAF	Head of the Local Actuarial Function (Fonction Actuarielle)
HLVU	Head of the Local Validation Unit
IAS	International Accounting Standard
ICRMS	Internal Control and Risk Management System (politique de Contrôle Interne et de gestion du risque)
IDA / IDP	Impôt Différé Actif / Passif
IFRS	International Financial Reporting Standards
IRP	Institut de Retraite Professionnelle
LAF	Local Actuarial Function
LCBFT	Lutte contre le Blanchiment et le Financement du terrorisme
LCRO	Local Chief Risk Officer (Responsable Local de la Gestion des Risques)
LCU	Local Calculation Unit (entité en charge du calcul des provisions techniques)
LMM+	Libor Market Model Plus (modèle utilisé par Generali France)
LOB	Line of Business
LPS	Libre Prestation de Service
LRR	Liquidity Risk Report
LVU	Local Validation Unit (entité indépendante en charge de la validation)
MCEV	Market Consistent Embedded Value (processus d'évaluation de la valeur de l'Entreprise)
MCR	Minimum Capital Requirement
MRSA	Main Risk Self Assessment (processus d'identification des risques)
MVBS	Market Value Balance Sheet (bilan valorisé selon les règles S2 - valeur de marché)
NB	Nouveaux Business
NTF	Norme Technique et Financière
OLH	Operating Limits Handbook
OPCVM	Organisme de placement commun en valeur mobilière (fonds d'investissement)
ORSA	Own risk and solvency assessment (évaluation interne des risques et de la solvabilité)
PB	Participations aux bénéfices
PESTEL	Politique, Economique, Social, Technologique, Environnemental, Legal
PM	Provision mathématique

PSF	Professionnels du Secteur Financier
PT	Provisions Techniques
QRT	Quantitative Reporting Templates (états quantitatifs S2)
RAF	Risk Appetite Framework
RCC	Risk Control Committee
RCL	Risk Calculation Layer (Couche de calcul du risque)
RM	Risk Margin (Marge de Risque)
RPS	Retraite Professionnelle Supplémentaire
RR	Reinsurance Recoverables (Recouvrables de Réassurance)
RVR	Réunion Valeur et Risques
SAA	Strategic Asset Allocation
SCR	Solvency Capital Requirement (capital de solvabilité requis)
TMG	Taux Minimum Garanti
TVOG	Time Value of Options and Guarantees
UC	Unités de compte (produit d'assurance-vie)
UFR	Ultimate Forward Rate
VM	Valeur Marché
YE	Year End (fin de l'exercice comptable)

Annexes

S.02.01.02 - BILAN

Les montants affichés sont exprimés en EURO

**Valeur
Solvabilité II
C0010**

Actifs

Immobilisations incorporelles	R0030	0.00
Actifs d'impôts différés	R0040	0.00
Excédent du régime de retraite	R0050	0.00
Immobilisations corporelles détenues pour usage propre	R0060	199 998.20
Investissements (autres qu'actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés)	R0070	72 406 309.00
Biens immobiliers (autres que détenus pour usage propre)	R0080	0.00
Détenions dans des entreprises liées, y compris participations	R0090	0.00
<i>Actions</i>	<i>R0100</i>	6 989 189.00
Actions – cotées	R0110	0.00
Actions – non cotées	R0120	6 989 189.00
<i>Obligations</i>	<i>R0130</i>	54 770 760.00
Obligations d'État	R0140	24 730 161.00
Obligations d'entreprise	R0150	28 163 922.00
Titres structurés	R0160	614 847.00
Titres garantis	R0170	1 261 830.00
Organismes de placement collectif	R0180	10 646 360.00
Produits dérivés	R0190	0.00
Dépôts autres que les équivalents de trésorerie	R0200	0.00
Autres investissements	R0210	0.00
Actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés	R0220	909 471 752.70
Prêts et prêts hypothécaires	R0230	5 961 176.38
Avances sur police	R0240	0.00
Prêts et prêts hypothécaires aux particuliers	R0250	0.00
Autres prêts et prêts hypothécaires	R0260	5 961 176.38
Montants recouvrables au titre des contrats de réassurance	R0270	2 020 983 564.97
Non-vie et santé similaire à la non-vie	R0280	0.00
Non-vie hors santé	R0290	0.00
Santé similaire à la non-vie	R0300	0.00
Vie et santé similaire à la vie, hors santé, UC et indexés	R0310	2 020 983 564.97
Santé similaire à la vie	R0320	0.00
Vie hors santé, UC et indexés	R0330	2 020 983 564.97
Vie UC et indexés	R0340	0.00
Dépôts auprès des cédantes	R0350	0.00
Créances nées d'opérations d'assurance et montants à recevoir d'intermédiaires	R0360	786 851.17
Créances nées d'opérations de réassurance	R0370	7 378 058.94
Autres créances (hors assurance)	R0380	759 599.20
Actions propres auto-détenues (directement)	R0390	0.00
Éléments de fonds propres ou fonds initial appelé(s), mais non encore payé(s)	R0400	0.00
Trésorerie et équivalents de trésorerie	R0410	6 029 732.00
Autres actifs non mentionnés dans les postes ci-dessus	R0420	1 125 702.16
Total de l'actif	R0500	3 025 102 744.72

Passifs

Provisions techniques non-vie	R0510	0.00
Provisions techniques non-vie (hors santé)	R0520	0.00
Provisions techniques calculées comme un tout	R0530	0.00
Meilleure estimation	R0540	0.00
Marge de risque	R0550	0.00
Provisions techniques santé (similaire à la non-vie)	R0560	0.00
Provisions techniques calculées comme un tout	R0570	0.00
Meilleure estimation	R0580	0.00
Marge de risque	R0590	0.00
Provisions techniques vie (hors UC et indexés)	R0600	1 992 486 334.91
Provisions techniques santé (similaire à la vie)	R0610	0.00
Provisions techniques calculées comme un tout	R0620	0.00
Meilleure estimation	R0630	0.00
Marge de risque	R0640	0.00
Provisions techniques vie (hors santé, UC et indexés)	R0650	1 992 486 334.91
Provisions techniques calculées comme un tout	R0660	0.00
Meilleure estimation	R0670	1 979 187 225.02
Marge de risque	R0680	13 299 109.89
Provisions techniques UC et indexés	R0690	910 390 123.90
Provisions techniques calculées comme un tout	R0700	0.00
Meilleure estimation	R0710	904 313 606.29
Marge de risque	R0720	6 076 517.61
Autres provisions techniques	R0730	0.00
Passifs éventuels	R0740	0.00
Provisions autres que les provisions techniques	R0750	0.00
Provisions pour retraite	R0760	0.00
Dépôts des réassureurs	R0770	0.00
Passifs d'impôts différés	R0780	8 096 532.24
Produits dérivés	R0790	0.00
Dettes envers des établissements de crédit	R0800	0.00
Dettes financières autres que celles envers les établissements de crédit	R0810	0.00
Dettes nées d'opérations d'assurance et montants dus aux intermédiaires	R0820	2 959 114.39
Dettes nées d'opérations de réassurance	R0830	0.00
Autres dettes (hors assurance)	R0840	6 207 067.11
Passifs subordonnés	R0850	0.00
Passifs subordonnés non inclus dans les fonds propres de base	R0860	0.00
Passifs subordonnés inclus dans les fonds propres de base	R0870	0.00
Autres dettes non mentionnées dans les postes ci-dessus	R0880	0.00
Total du passif	R0900	2 920 139 172.55
		0.00
Excédent d'actif sur passif	R1000	104 963 572.16

S.05.01.02 – PRIMES, SINISTRES ET DEPENSES PAR LIGNE D'ACTIVITE

Les montants affichés sont exprimés en EURO

Ligne d'activité pour: engagements d'assurance et de réassurance non-vie (assurance directe et réassurance proportionnelle acceptée)

	Assurance des frais médicaux	Assurance de protection du revenu	Assurance d'indemnisation des travailleurs	Assurance de responsabilité civile automobile	Autre assurance des véhicules à moteur	Assurance maritime, aérienne et transport	Assurance incendie et autres dommages aux biens	Assurance de responsabilité civile générale	Assurance crédit et cautionnement	Assurance de protection juridique	Assistance	Pertes pécuniaires diverses
	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080	C0090	C0100	C0110	C0120
Primes émises												
Brut – assurance directe	R0110											
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0120											
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0130											
Part des réassureurs	R0140											
Net	R0200											
Primes acquises												
Brut – assurance directe	R0210											
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0220											
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0230											
Part des réassureurs	R0240											
Net	R0300											
Charge des sinistres												
Brut – assurance directe	R0310											
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0320											
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0330											
Part des réassureurs	R0340											
Net	R0400											
Variation des autres provisions techniques												
Brut – assurance directe	R0410											
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0420											
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0430											
Part des réassureurs	R0440											
Net	R0500											
Dépenses engagées	R0550											
Autres dépenses	R1200											
Total des dépenses	R1300											

Les montants affichés sont exprimés en EURO

Ligne d'activité pour: réassurance non proportionnelle acceptée					Total
Santé	Accidents	Assurance maritime, aérienne et transport	Biens		
C0130	C0140	C0150	C0160	C0200	
Primes émises					
Brut – assurance directe	R0110				
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0120				
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0130				
Part des réassureurs	R0140				
Net	R0200				
Primes acquises					
Brut – assurance directe	R0210				
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0220				
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0230				
Part des réassureurs	R0240				
Net	R0300				
Charge des sinistres					
Brut – assurance directe	R0310				
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0320				
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0330				
Part des réassureurs	R0340				
Net	R0400				
Variation des autres provisions techniques					
Brut – assurance directe	R0410				
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0420				
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0430				
Part des réassureurs	R0440				
Net	R0500				
Dépenses engagées	R0550				
Autres dépenses	R1200				
Total des dépenses	R1300				

Les montants affichés sont exprimés en EURO

		Ligne d'activité pour: engagements d'assurance vie						Engagements de réassurance vie		
		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	Total
		C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	C0300
Primes émises										
Brut	R1410	0.00	185 892 987.84	328 366 285.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	514 259 272.99
Part des réassureurs	R1420	0.00	217 998 839.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	217 998 839.54
Net	R1500	0.00	-32 105 851.70	328 366 285.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	296 260 433.45
Primes acquises										
Brut	R1510	0.00	185 892 987.84	328 366 285.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	514 259 272.99
Part des réassureurs	R1520	0.00	217 998 839.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	217 998 839.54
Net	R1600	0.00	-32 105 851.70	328 366 285.15	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	296 260 433.45
Charge des sinistres										
Brut	R1610	0.00	294 282 712.61	94 682 826.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	388 965 538.65
Part des réassureurs	R1620	0.00	294 282 712.61	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	294 282 712.61
Net	R1700	0.00	0.00	94 682 826.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	94 682 826.04
Variation des autres provisions techniques										
Brut	R1710	0.00	42 386 814.01	-118 747 803.76	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-76 360 989.75
Part des réassureurs	R1720	0.00	42 386 814.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	42 386 814.01
Net	R1800	0.00	0.00	-118 747 803.76	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-118 747 803.76
Dépenses engagées	R1900	0.00	7 025 867.35	8 558 321.02	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15 584 188.37
Autres dépenses	R2500									0.00
Total des dépenses	R2600									15 584 188.37

S.05.02.01 – PRIMES, SINISTRES ET DEPENSES PAR PAYS

Les montants affichés sont exprimés en EURO

		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
	R0010	C0010	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0070
		C0080	C0090	C0100	C0110	C0120	C0130	C0140
Primes émises								
Brut – assurance directe	R0110							
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0120							
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0130							
Part des réassureurs	R0140							
Net	R0200							
Primes acquises								
Brut – assurance directe	R0210							
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0220							
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0230							
Part des réassureurs	R0240							
Net	R0300							
Charge des sinistres								
Brut – assurance directe	R0310							
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0320							
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0330							
Part des réassureurs	R0340							
Net	R0400							
Variation des autres provisions techniques								
Brut – assurance directe	R0410							
Brut – Réassurance proportionnelle acceptée	R0420							
Brut – Réassurance non proportionnelle acceptée	R0430							
Part des réassureurs	R0440							
Net	R0500							
Dépenses engagées	R0550							
Autres dépenses	R1200							
Total des dépenses	R1300							

Les montants affichés sont exprimés en EURO

		Pays d'origine		5 principaux pays (par montant de primes brutes émises) – engagements en vie				Total 5 principaux pays et pays d'origine	
		C0150	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0210	
		 	FR	BE	 	 	 	 	
	R1400	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260	C0270	C0280	
Primes émises									
Brut	R1410	17 712 000.00	409 473 659.35	30 549 324.43	0.00	0.00	0.00	457 734 983.78	
Part des réassureurs	R1420	5 145 628.82	185 628 940.41	14 595 960.48	0.00	0.00	0.00	205 370 529.71	
Net	R1500	12 566 371.18	223 844 718.94	15 953 363.95	0.00	0.00	0.00	252 364 454.07	
Primes acquises									
Brut	R1510	17 712 000.00	409 473 659.35	30 549 324.43	0.00	0.00	0.00	457 734 983.78	
Part des réassureurs	R1520	5 145 628.82	185 628 940.41	14 595 960.48	0.00	0.00	0.00	205 370 529.71	
Net	R1600	12 566 371.18	223 844 718.94	15 953 363.95	0.00	0.00	0.00	252 364 454.07	
Charge des sinistres									
Brut	R1610	2 185 156.08	369 358 385.46	8 275 411.77	0.00	0.00	0.00	379 818 953.31	
Part des réassureurs	R1620	0.00	282 165 399.05	7 049 418.95	0.00	0.00	0.00	289 214 818.00	
Net	R1700	2 185 156.08	87 192 986.41	1 225 992.82	0.00	0.00	0.00	90 604 135.31	
Variation des autres provisions techniques									
Brut	R1710	-929 056.13	47 806 877.44	-7 296 959.99	0.00	0.00	0.00	39 580 861.32	
Part des réassureurs	R1720	-1 855 613.18	-19 212 371.62	-9 685 238.12	0.00	0.00	0.00	-30 753 222.92	
Net	R1800	926 557.06	67 019 249.06	2 388 278.13	0.00	0.00	0.00	70 334 084.24	
Dépenses engagées	R1900	730 013.25	10 437 215.07	3 074 265.24	0.00	0.00	0.00	14 241 493.56	
Autres dépenses	R2500	 	 	 	 	 	 	0.00	
Total des dépenses	R2600	 	 	 	 	 	 	14 241 493.56	

S.12.01.01 - PROVISIONS TECHNIQUES VIE ET SANTE SLT

Les montants affichés sont exprimés en EURO

		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 autres que les engagements d'assurance santé	Réassurance acceptée	Total (vie hors santé, y compris UC)
			C0020	C0030	Contrats sans options ni garanties	Contrats avec options ou garanties	C0060	Contrats sans options ni garanties	Contrats avec options ou garanties			
Provisions techniques calculées comme un tout	R0010	0.00	0.00			0.00			0.00	0.00	0.00	
Total des montants recouvrables au titre de la réassurance/des véhicules de titrisation et de la réassurance finite, après ajustement pour pertes probables pour défaut de la contrepartie, correspondant aux provisions techniques calculées comme un tout	R0020	0.00	0.00			0.00			0.00	0.00	0.00	
Provisions techniques calculées comme la somme de la meilleure estimation et de la marge de risque												
Meilleure estimation												
Meilleure estimation brute	R0030	1 979 187 225.02		904 313 606.29	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	2 883 500 831.31	
Total des montants recouvrables au titre de la réassurance/des véhicules de titrisation et de la réassurance finite, après ajustement pour pertes probables pour défaut de la contrepartie	R0080	2 020 983 564.97		0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	2 020 983 564.97	
Meilleure estimation nette des montants recouvrables au titre de la réassurance/des véhicules de titrisation et de la réassurance finite – total	R0090	-41 796 339.94		904 313 606.29	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	862 517 266.35	
Marge de risque	R0100	13 299 109.89	6 076 517.61			0.00			0.00	0.00	19 375 627.50	
Montant de la déduction transitoire sur les provisions techniques												
Provisions techniques calculées comme un tout	R0110	0.00	0.00			0.00			0.00	0.00	0.00	
Meilleure estimation	R0120	0.00		0.00	0.00		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
Marge de risque	R0130	0.00	0.00			0.00			0.00	0.00	0.00	
Technical provisions - total	R0200	1 992 486 334.91	910 390 123.90			0.00			0.00	0.00	2 902 876 458.81	

Les montants affichés sont exprimés en EURO

		Assurance santé (assurance directe)			Rentes découlant des contrats d'assurance non-vie et liées aux engagements d'assurance santé	Réassurance santé (réassurance acceptée)	Total (santé similaire à la vie)
		Contrats sans options ni garanties	Contrats avec options ou garanties				
Provisions techniques calculées comme un tout	R0010	0.00			0.00	0.00	0.00
Total des montants recouvrables au titre de la réassurance/des véhicules de titrisation et de la réassurance finite, après ajustement pour pertes probables pour défaut de la contrepartie, correspondant aux provisions techniques calculées comme un tout	R0020	0.00			0.00	0.00	0.00
Provisions techniques calculées comme la somme de la meilleure estimation et de la marge de risque							
Meilleure estimation							
Meilleure estimation brute	R0030		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Total des montants recouvrables au titre de la réassurance/des véhicules de titrisation et de la réassurance finite, après ajustement pour pertes probables pour défaut de la contrepartie	R0080		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Meilleure estimation nette des montants recouvrables au titre de la réassurance/des véhicules de titrisation et de la réassurance finite – total	R0090		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Marge de risque	R0100	0.00			0.00	0.00	0.00
Montant de la déduction transitoire sur les provisions techniques							
Provisions techniques calculées comme un tout	R0110	0.00			0.00	0.00	0.00
Meilleure estimation	R0120		0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Marge de risque	R0130	0.00			0.00	0.00	0.00
Technical provisions - total	R0200	0.00			0.00	0.00	0.00

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
Provisions techniques	R0010	2 902 876 458.81	0.00	0.00	18 571 934.69	0.00
Fonds propres de base	R0020	104 963 572.16	0.00	0.00	-13 145 215.37	0.00
Fonds propres éligibles pour couvrir le SCR	R0050	104 963 572.16	0.00	0.00	-13 145 215.37	0.00
Capital de solvabilité requis	R0090	36 796 249.09	0.00	0.00	-2 640 163.27	0.00
Fonds propres éligibles pour couvrir le minimum de capital requis	R0100	104 963 572.16	0.00	0.00	-13 145 215.37	0.00
Minimum de capital requis	R0110	9 199 062.27	0.00	0.00	-660 040.82	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

Fonds propres de base avant déduction pour participations dans d'autres secteurs financiers, comme prévu à l'article 68 du règlement délégué 2015/35						
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	59 963 572.16	59 963 572.16			
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
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						
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				
Déductions						
Déductions pour participations dans des établissements de crédit et des établissements financiers	R0230	0.00	0.00	0.00	0.00	
Total fonds propres de base après déductions	R0290	104 963 572.16	104 963 572.16	0.00	0.00	0.00

Les montants affichés sont exprimés en EURO

Total	Niveau 1 – non restreint	Niveau 1 – restreint	Niveau 2	Niveau 3
C0010	C0020	C0030	C0040	C0050

Fonds propres auxiliaires						
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
Total fonds propres auxiliaires	R0400	0.00			0.00	0.00

Fonds propres éligibles et disponibles						
Total des fonds propres disponibles pour couvrir le capital de solvabilité requis	R0500	104 963 572.16	104 963 572.16	0.00	0.00	0.00
Total des fonds propres disponibles pour couvrir le minimum de capital requis	R0510	104 963 572.16	104 963 572.16	0.00	0.00	
Total des fonds propres éligibles pour couvrir le capital de solvabilité requis	R0540	104 963 572.16	104 963 572.16	0.00	0.00	0.00
Total des fonds propres éligibles pour couvrir le minimum de capital requis	R0550	104 963 572.16	104 963 572.16	0.00	0.00	
Capital de solvabilité requis	R0580	36 796 249.09				
Minimum de capital requis	R0600	9 199 062.27				
Ratio fonds propres éligibles sur capital de solvabilité requis	R0620	285.26%				
Ratio fonds propres éligibles sur minimum de capital requis	R0640	1141.02%				

Les montants affichés sont exprimés en EURO

Réserve de réconciliation			
Excédent d'actif sur passif	R0700	104 963 572.16	
Actions propres (détenues directement et indirectement)	R0710	0.00	
Dividendes, distributions et charges prévisibles	R0720	0.00	
Autres éléments de fonds propres de base	R0730	45 000 000.00	
Ajustement pour les éléments de fonds propres restreints relatifs aux portefeuilles sous ajustement égalisateur et aux fonds cantonnés	R0740	0.00	
Réserve de réconciliation	R0760	59 963 572.16	
Bénéfices attendus			
Bénéfices attendus inclus dans les primes futures (EPIFP) – activités vie	R0770	152 213.39	
Bénéfices attendus inclus dans les primes futures (EPIFP) – activités non-vie	R0780	0.00	

Total bénéfices attendus inclus dans les primes futures (EPIFP)	R0790	152 213.39
--	--------------	-------------------

S.25.01.21 - CAPITAL DE SOLVABILITE 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	14 028 580.22		
Risque de contrepartie	R0020	1 465 963.39		
Risque de souscription vie	R0030	28 769 420.99	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	-8 770 346.69		
Risque pour actifs intangibles	R0070	0.00		
Capital de solvabilité requis de base	R0100	35 493 617.91		

Calcul du capital de solvabilité requis

		C0100
Ajustements dus à l'agrégation des nSCR pour les FC/PAE	R0120	0.00
Risque opérationnel	R0130	9 399 162.63
Capacité d'absorption de perte des provisions techniques	R0140	0.00
Capacité d'absorption de perte des impôts différés	R0150	-8 096 531.45
Capital requis pour les activités exercées conformément à l'article 4 de la directive 2003/41/CE	R0160	0.00
Capital de solvabilité requis à l'exclusion des exigences de capital supplémentaire	R0200	36 796 249.09
Exigences de capital supplémentaire déjà définies	R0210	0.00
Capital de solvabilité requis	R0220	36 796 249.09
Autres informations sur le SCR		
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	0.00
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	73 465 876.56

S.28.01.01 - MINIMUM DE CAPITAL REQUIS (MCR) – ACTIVITE D'ASSURANCE OU DE REASSURANCE VIE UNIQUEMENT OU ACTIVITE D'ASSURANCE OU DE REASSURANCE 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	-115 262 216.50	
Engagements avec participation aux bénéfices – Prestations discrétionnaires futures	R0220	73 465 876.56	
Engagements d'assurance avec prestations indexées et en unités de compte	R0230	904 313 606.29	
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		0.00

Composantes du MCR

		Non-life activities	Life activities
		C0010	C0040
RésultatMCRNL	R0010		
RésultatMCRL	R0200		2 509 969.66

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

Minimum de capital requis	R0400
----------------------------------	--------------

C0070
2 509 969.66
36 796 249.09
16 558 312.09
9 199 062.27
9 199 062.27
3 700 000.00
C0070
9 199 062.27