



Solvency and Financial Condition Report

Covéa Group

EXECUTIVE SUMMARY
TRANSLATIONS
2018



L'ENGAGEMENT MUTUEL

Solvency and Financial Condition Report 2018

Executive Summary Translations

Covéa Group

Content

Executive Summary.....3
Resumen ejecutivo7
Sintesi.....11

Executive Summary

Business and performance

The Covéa mutual insurance group aims to promote the sustainability and development of affiliated companies and their subsidiaries. The Covéa group's ultimate holding company is a group of insurance mutuals (SGAM – Société de Groupe d'Assurance Mutuelle) which concludes and manages strong and lasting financial relationships with its affiliated companies. The Group operates mainly in France, with the domestic market accounting for 88% of its earned premiums in 2018. Internationally, the Group has operations in six countries, mainly in Europe outside France.

The Group operates in the property and casualty insurance, health insurance, protection and life insurance markets. It offers a complete range of products to best meet all the needs of its customers and members and give them the best possible insurance experience.

In France, Covéa relies on its three strong brands MAAF, MMA and GMF, as well as Apgis and SMI in the health and protection market. Through points of sale, websites and call centres, the Group's brands make accessibility and closeness to customers and members a commitment and a priority.

Key performance indicators - non-life

Earned premiums non-life business (in € billions)	Current non-life operating income (in € millions)
12.3	1,055

In 2018, the Group continued its development in property and casualty insurance, mainly supported by commercial lines. The Group also recorded steady growth in health and protection market. The combined ratio was properly handled at 98.5% and financial performance remained at a high level.

Key performance indicators – life

Premiums life business (in € billions)	Current life operating income (in € millions)
4.6	361

The year was marked by the continuation of the cautious premiums inflows policy on savings and retirement contracts and the development in protection market. The Group's financial performance made it possible to maintain rates credited to policyholders on the main policies and to strengthen the provision for profit-sharing to safeguard its future.

Key performance indicators – financial

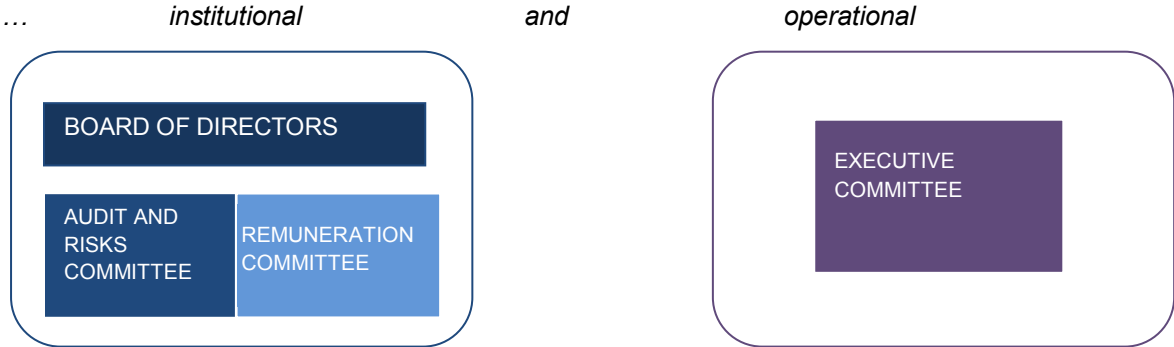
Net financial income (in € billions)	Return on assets
2.7	3.1 %

In the current environment of persistently low interest rates, net financial income, which funds the rates credited to policyholders, the profit-sharing provision and the operating profits, remained at a high level.

System of governance

- The Group’s governance system is aligned with its business model and activities and contributes to the implementation of its strategy. The Group is administered by a Board of Directors, the Chairman of which is also Covéa’s Chief Executive Officer.
- The Group’s governance is based on a clear separation of duties and an efficient communication system, made possible in particular by the information and decision-making bodies in place. This operational governance fosters cooperation, ensures sound and prudent management of the Group’s businesses and includes centralised support functions to serve all its companies.

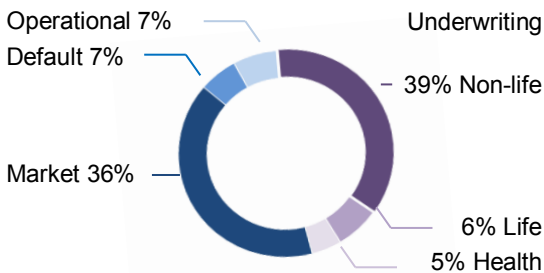
Governance bodies ...



- The overall control system deployed within the Covéa Group ensures effective control and management of the risks to which the Group is exposed. It provides the governance bodies with regular access to the information necessary for overseeing and managing the Group’s risks and activities. The risk management, internal control, compliance and internal audit systems as well as the actuarial function contribute in particular to the overall control system.

Risk profile

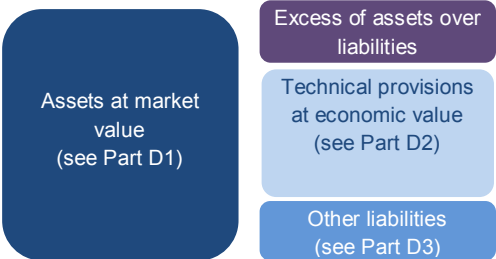
Composition of the risk profile¹



- As an insurance group, Covéa's business consists by nature in creating value by managing risks, most of which are inherent in its activity. The risks to which the Group is exposed are managed and monitored continuously by the overall control system implemented within the Group.
- The standard formula is suited overall to the Group's risk profile. As such, the solvency capital requirement assessed under Solvency II rules adequately quantifies the risks to which the Group is exposed. The other risks not captured as such by the standard formula are also monitored and managed.
- Sensitivity testing is performed as part of the forward-looking solvency and ongoing monitoring processes. It has demonstrated the resilience of the Group's solvency capital requirement coverage ratio in highly adverse circumstances.

Valuation for solvency purposes

- The major categories of assets and liabilities that make up the company's prudential balance sheet have been valued in accordance with Solvency II prudential standards, at amounts for which they could be exchanged in an arm's length transaction.
- The prudential accounting standards differ from the French statutory standards. The main valuation differences relate firstly to the company's investment assets, which are recognised at market value, and secondly to the technical provisions, which are assessed in the prudential balance sheet at their economic value, which corresponds to a transfer value.



¹ As a percentage of the sum of the risk modules, net of profit-sharing adjustments

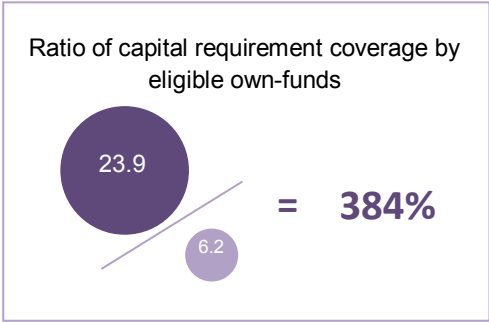
Capital management

In € billions

Own funds eligible to cover capital requirements



Solvency capital requirement



- The solvency capital requirement is calculated by applying the standard formula. Neither long-term guarantee measures (volatility or matching adjustments) nor transitional measures (concerning technical provisions or the risk free interest rate term structure used to discount technical provisions) are applied.
- The Group’s capital consists solely of core capital rated 99.97% Tier 1, the best quality capital. It stood at €23,933 million at end-2018 compared with €23,680 million in 2017, and was fully eligible for coverage of the Group’s solvency capital requirement. The amount of own funds eligible to cover the minimum capital requirement on a consolidated basis was €23,812 million, compared with €23,520 million in 2017.
- The Group’s solvency capital requirement, calculated using the standard formula, was €6,239 million in 2018, compared with €6,357 million in 2017.
- The resulting ratio of solvency capital requirement coverage by eligible own funds was 384%, compared with 372% at the end of the previous financial year.
- The Group’s minimum capital requirement on a consolidated basis, calculated using the standard formula, was €3,104 million in 2018 compared with €2,990² million in 2017.
- The Group’s ratio of minimum capital requirement coverage by eligible own funds on a consolidated basis was 767%, compared with 787% at the end of the previous financial year.
- No breach of the Group’s applicable solvency capital requirement occurred during the period under review.

² Pro-forma: See Part E2

Resumen ejecutivo

Actividad y resultados

La misión del grupo asegurador mutualista Covéa consiste en velar por la continuidad y el desarrollo de las empresas participadas y de sus filiales. La sociedad madre del grupo es una SGAM (Sociedad de Grupo de Seguros Mutuos, por sus siglas en francés) que entabla y mantiene relaciones de solidaridad financiera estrechas y duraderas con sus empresas afiliadas. Las actividades del Grupo se desarrollan en mayor medida en Francia, cuyo mercado representó en 2018 el 88% de la recaudación de primas. A escala internacional, el grupo está presente en seis países, esencialmente en Europa.

El grupo desarrolla su actividad en el mercado de los seguros de bienes, responsabilidad, salud, previsión y vida. Ofrece una gama completa de productos para la máxima satisfacción de las necesidades de sus clientes y mutualistas y ofrecerles la mejor experiencia en seguros.

En Francia, Covéa se apoya en tres sólidas marcas, MAAF, MMA y GMF, así como APGIS y SMI, que operan en el mercado de la salud y la previsión. A través de sus puntos de venta, sus sitios web y los centros de llamadas, la accesibilidad y la proximidad con los clientes y mutualistas representan para las marcas del Grupo un compromiso y una prioridad.

Indicadores clave de rendimiento no vida

Primas de no-vida percibidas (en miles de M€)	Resultado de explotación ordinario de no-vida (en M€)
12,3	1.055

En 2018, el grupo siguió desarrollándose en seguros de bienes y responsabilidad, gracias principalmente al mercado de los profesionales y las empresas. Asimismo, el grupo registró un crecimiento sostenido en salud y previsión. El ratio combinado se mantuvo bajo control en el 98,5%, y el desempeño financiero permaneció a un nivel elevado.

Indicadores clave de rendimiento vida

Primas de vida (en miles de M€)	Resultado de explotación ordinario de vida (en M€)
4,6	361

A lo largo del año, prosiguió la política prudente de captación en planes de previsión y de desarrollo en el mercado de la previsión. El desempeño financiero permitió mantener los tipos aplicados a los asegurados en los principales contratos y reforzar la provisión para participación en beneficios, para preparar el futuro.

Indicadores clave de rendimiento financiero

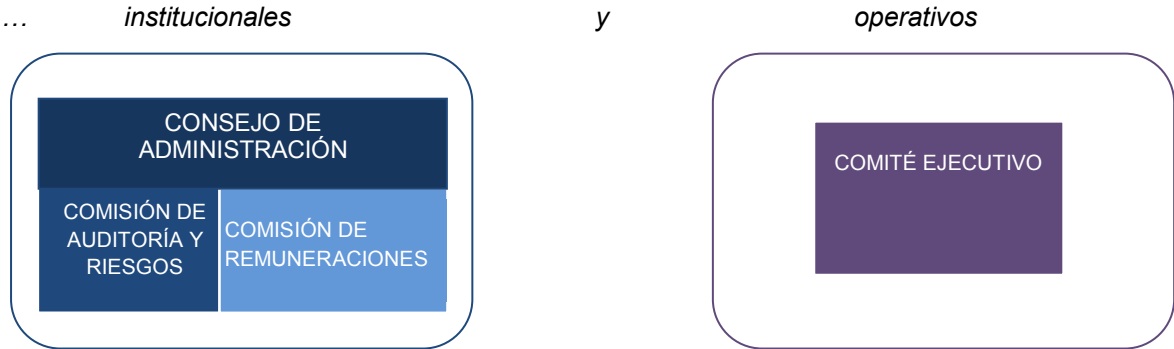
Ingresos financieros netos (en miles de M€)	Rendimiento de activos
2,7	3,1%

En un contexto persistente de tipos de interés bajos, los ingresos financieros netos, que inciden directamente en los tipos aplicados a los asegurados, la provisión para participación en beneficios y los resultados de explotación, se mantienen a un nivel alto.

Sistema de gobierno

- El gobierno corporativo del grupo se adecua a su modelo económico y sus actividades y contribuye a la puesta en marcha de su estrategia. El grupo está administrado por un Consejo de Administración, cuyo presidente también es el director general de Covéa.
- El sistema de gobierno se basa en una delimitación clara de las responsabilidades y un sistema de comunicación eficaz, gracias en particular a los órganos de decisión e información existentes. Favorece la colaboración y garantiza una gestión sana y prudente de sus empresas. Las funciones de soporte están centralizadas para servir a todas las empresas del grupo.

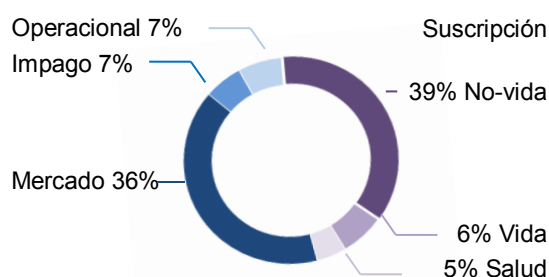
Órganos de gobierno...



- El sistema global de control aplicado en el grupo Covéa garantiza un control y una gestión eficaces de los riesgos a los que se expone. Permite a los órganos de gobierno disponer regularmente de la información necesaria para controlar y gestionar los riesgos y las actividades del grupo. Los sistemas de gestión de riesgos, de control interno, de cumplimiento, de auditoría interna y la función actuarial contribuyen especialmente al sistema global de control.

Perfil de riesgo

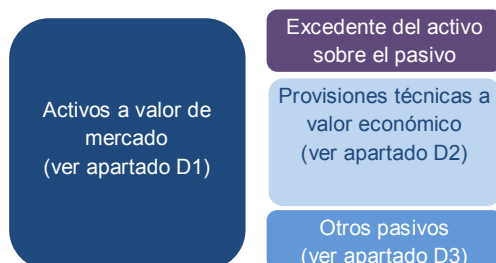
Composición del perfil de riesgo³



- Como grupo de seguros, la actividad de Covéa consiste, por su naturaleza, a crear valor gestionando riesgos, inherentes esencialmente a su actividad. Los riesgos a los que se expone el grupo son gestionados y controlados permanentemente mediante el sistema global de control implementado en el grupo.
- La fórmula estándar se adapta globalmente al perfil de riesgo del grupo. Así, el capital de solvencia obligatorio evaluado conforme a las normas de Solvencia II permite cuantificar los riesgos a los que se expone el grupo. Por otra parte, se controlan y gestionan otros riesgos no tipificados como tales por la fórmula estándar.
- Se realizan pruebas de sensibilidad como parte de los procesos de solvencia prospectiva y de seguimiento continuo, que han permitido demostrar la solidez del ratio de cobertura del capital de solvencia obligatorio del grupo en unas circunstancias muy desfavorables.

Valoración a efectos de solvencia

- Las categorías de activos y pasivos importantes que constituyen el balance prudencial se han valorado conforme a las normas de Solvencia II, por los importes por los cuales podrían intercambiarse como parte de una transacción en condiciones normales de competencia.
- Este tipo de construcción del balance prudencial difiere de los principios aplicados para la elaboración del balance con arreglo a las normas francesas. Las principales diferencias de valoración se refieren, por una parte, a los activos de inversión de la empresa, reconocidos por el valor de mercado, y por otra a las provisiones técnicas, reconocidas en el balance prudencial por su valor económico, que corresponde a un valor de transferencia.



³ En porcentaje de la suma de los módulos de riesgo menos los ajustes por participación en beneficios

Gestión de fondos propios

Miles de millones de euros

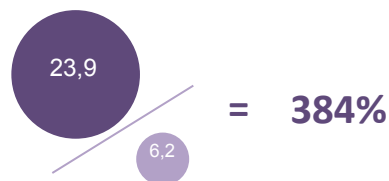
Fondos propios admisibles
para la cobertura de las
necesidades de capital



Capital de solvencia
obligatorio



Ratio de cobertura de las necesidades de
capital por los fondos propios admisibles



- El capital de solvencia obligatorio se calcula aplicando la fórmula estándar. No se aplica ninguna medida de garantía a largo plazo (ajuste por volatilidad, ajuste por casamiento) o medida transitoria (relativa a las provisiones técnicas o la curva de tipos utilizada para la actualización).
- Los fondos propios del grupo se componen exclusivamente de fondos propios básicos, clasificados en un 99,97% en el nivel 1, correspondiente a la máxima calidad de fondos propios. Su importe, admisible para la cobertura del capital de solvencia obligatorio del grupo, asciende a 23.933 millones de euros, frente a 23.680 millones de euros en 2017. El importe de fondos propios admisibles para la cobertura del capital de solvencia mínimo obligatorio sobre una base consolidada asciende a 23.812 millones de euros, frente a 23.520 millones de euros en 2017.
- El capital de solvencia obligatorio del grupo, calculado aplicando la fórmula estándar, asciende a 6.239 millones de euros, frente a 6.357 millones de euros en 2017.
- El consiguiente ratio de cobertura del capital de solvencia requerido por los fondos propios admisibles alcanza el 384%, contra el 372% al cierre del ejercicio anterior.
- El capital mínimo obligatorio del grupo sobre una base consolidada, calculado aplicando la fórmula estándar, se eleva a 3.104 millones de euros, frente a 2.990⁴ millones de euros en 2017.
- El ratio de cobertura del capital mínimo obligatorio del grupo, sobre una base consolidada, por los fondos propios admisibles alcanza el 767%, contra el 787% al cierre del ejercicio anterior.
- No se produjo ningún incumplimiento de la exigencia de capital de solvencia obligatorio durante el periodo de referencia.

⁴ A perímetro constante: remitirse al apartado E2

Sintesi

Attività e risultati

La mission del gruppo assicurativo mutualistico Covéa è assicurare la sostenibilità e lo sviluppo delle società affiliate e delle loro consociate. La società capogruppo è una SGAM (Société de Groupe d'Assurance Mutuelle) che stabilisce e intrattiene rapporti finanziari solidi e duraturi con le sue società affiliate. Il Gruppo è attivo prevalentemente in Francia e nel 2018 il mercato nazionale francese ha rappresentato l'88% dei premi acquisiti. A livello internazionale, il Gruppo è presente in 6 Paesi, essenzialmente in ambito europeo.

Il Gruppo opera nei rami danni e responsabilità civile, salute, previdenza e vita. La sua offerta comprende una vasta gamma di prodotti pensati per rispondere a tutte le esigenze di clienti e aziende e offrire la migliore esperienza assicurativa possibile.

In Francia, Covéa opera con tre marchi di successo (MAAF, MMA e GMF), nonché APGIS e SMI, concentrandosi nei rami salute e previdenza. Tramite i punti vendita, i siti internet e i call center, i marchi del Gruppo assicurano ai clienti la massima accessibilità e vicinanza.

Principali indicatori di performance dei rami non vita

Premi acquisiti nei rami non vita (in Mld €)	Risultato operativo corrente dei rami non vita (in Mln €)
12,3	1.055

Nel 2018 il Gruppo ha esteso lo sviluppo dei rami danni e responsabilità civile, principalmente grazie alla buona domanda da parte di professionisti e imprese. Inoltre il Gruppo ha registrato una crescita sostenuta nei rami salute e previdenza. Il combined ratio è rimasto stabile al 98,5% e la performance finanziaria si è confermata estremamente positiva.

Principali indicatori di performance del ramo vita

Premi vita (in Mld €)	Risultato operativo corrente del ramo vita (in Mln €)
4,6	361

L'esercizio è stato contraddistinto dal proseguimento della politica prudente di raccolta con polizze risparmio-pensione e dallo sviluppo sul mercato previdenziale. La performance finanziaria ha permesso di mantenere invariati i tassi corrisposti agli assicurati sui principali contratti e di incrementare la riserva di partecipazione all'utile in vista degli sviluppi futuri.

Principali indicatori di performance finanziaria

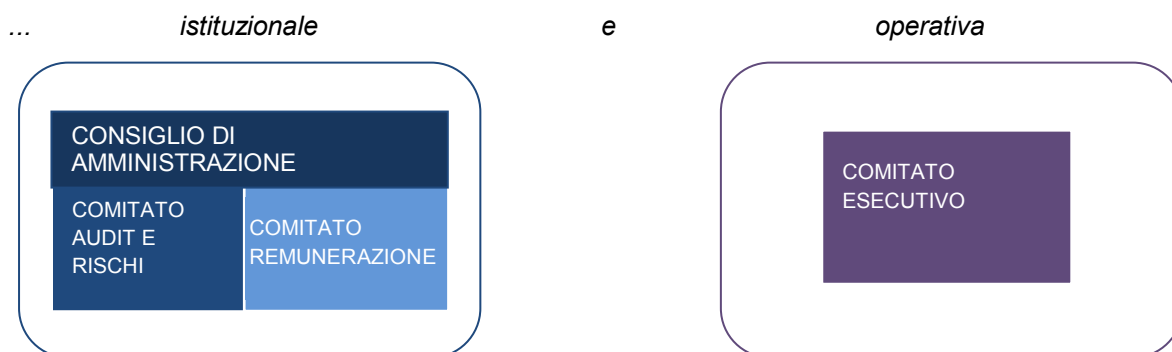
Prodotti finanziari netti (in Mld €)	Rendimento delle attività
2,7	3,1 %

Malgrado l'attuale contesto di tassi persistentemente bassi, sia i prodotti finanziari netti, che finanziano i tassi corrisposti agli assicurati, che la riserva di partecipazione agli utili e il risultato operativo si sono confermati su livelli elevati.

Sistema di governance

- Il sistema di governance del Gruppo è in linea con il suo modello economico e le attività condotte, e contribuisce all'attuazione della strategia aziendale. Il Gruppo è amministrato da un Consiglio di Amministrazione il cui presidente ricopre anche la funzione di Direttore Generale di Covéa.
- Il sistema di governance poggia su una chiara separazione delle responsabilità e un efficace meccanismo di comunicazione grazie, in particolare, agli organi di decisione e informazione. Il suddetto sistema promuove la collaborazione e garantisce la sana e prudente gestione delle società del Gruppo. Le funzioni di supporto sono centralizzate e servono tutte le consociate.

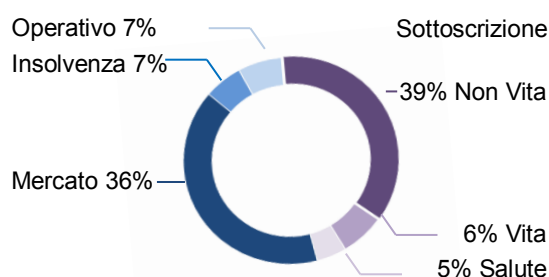
Organi di governance ...



- Il sistema globale di controllo adottato dal Gruppo Covéa garantisce un monitoraggio e una gestione efficace dei rischi a cui il Gruppo è esposto, e permette agli organi di governance di disporre regolarmente delle informazioni necessarie per la gestione e la direzione delle attività del Gruppo. Al sistema di controllo globale partecipano, in particolare, le funzioni di gestione dei rischi, controllo interno, compliance, audit interna e attuariale.

Profilo di rischio

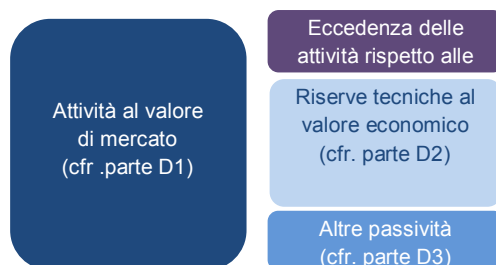
Composizione del profilo di rischio⁵



- In qualità di gruppo assicurativo, l'attività svolta da Covéa consiste, per sua natura, nella creazione di valore e nella gestione dei rischi inerenti all'attività condotta. I rischi a cui il Gruppo è esposto sono gestiti e monitorati costantemente dal sistema globale di controllo del Gruppo.
- La formula standard è globalmente adattata al profilo di rischio del Gruppo. Il requisito patrimoniale di solvibilità è quindi valutato in base ai criteri della direttiva *Solvency II* per quantificare i rischi a cui il Gruppo è esposto. Anche altri rischi, non rilevati in quanto tali dalla formula standard, sono tuttavia monitorati e gestiti.
- I test di sensibilità, condotti nel quadro dei processi di solvibilità prospettica e costante monitoraggio, hanno dimostrato la solidità dell'indice di copertura del requisito patrimoniale di solvibilità del Gruppo anche in circostanze estremamente sfavorevoli.

Valutazione a fini di solvibilità

- Le principali classi di attivi e passivi del bilancio prudenziale sono state valutate in conformità ai criteri *Solvency II*, in rapporto ai valori per cui le stesse potrebbero essere scambiate in una transazione conclusa a condizioni di libero mercato.
- Questo principio di redazione del bilancio prudenziale differisce dai principi seguiti nella stesura del bilancio civilistico francese. Le principali differenze di valutazione riguardano, da un lato, gli investimenti della società, rilevati al valore di mercato e, dall'altro, le riserve tecniche, che sono iscritte al bilancio prudenziale al loro valore economico, corrispondente al valore di trasferimento.



⁵ In percentuale della somma dei moduli di rischio netti di aggiustamento per la partecipazione agli utili

Gestione del patrimonio netto

In miliardi di euro

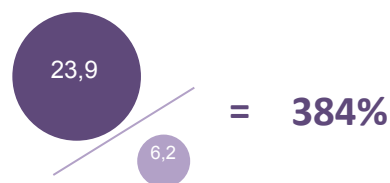
Fondi propri ammissibili per la copertura dei fabbisogni di capitale



Requisito di solvibilità patrimoniale



Indice di copertura del fabbisogno finanziario dei fondi propri ammissibili



- Il requisito di solvibilità patrimoniale è calcolato applicando la formula standard. Non vengono applicate misure di garanzia a lungo termine (adeguamento per la volatilità, aggiustamento di congruità) o transitorie (relative alle riserve tecniche o alla curva dei tassi utilizzata a fini di attualizzazione).
- I fondi propri del Gruppo sono costituiti esclusivamente da fondi propri di base classificati al 99,97% di livello 1, corrispondente alla migliore qualità. Il totale dei fondi propri ammissibili a fini di copertura del requisito patrimoniale di solvibilità del Gruppo è pari a 23.933 milioni di euro, contro 23.680 milioni di euro nel 2017. Il totale dei fondi propri ammissibili a fini di copertura del requisito patrimoniale minimo di solvibilità su base consolidata si attesta a 23.812 milioni di euro, contro 23.520 milioni di euro nel 2017.
- Il requisito patrimoniale di solvibilità del Gruppo, calcolato in base alla formula standard, si attesta a 6.239 milioni di euro, contro 6.357 milioni di euro nel 2017.
- L'indice di copertura del requisito patrimoniale di solvibilità dei fondi propri ammissibili che ne deriva corrisponde al 384%, contro il 372% rilevato alla chiusura del precedente esercizio.
- Il requisito patrimoniale minimo del Gruppo su base consolidata, calcolato in base alla formula standard, si attesta a 3.104 milioni di euro, contro 2.990⁶ milioni di euro nel 2017.
- L'indice di copertura del requisito patrimoniale minimo dei fondi propri ammissibili del Gruppo su base consolidata corrisponde al 767%, contro il 787% rilevato alla chiusura dell'esercizio precedente.
- Nel corso del periodo di riferimento non si è verificata alcuna violazione del fabbisogno di solvibilità.

⁶ Pro-forma: si rimanda alla parte E2



MUTUAL GROUP INSURANCE COMPANY

governed by the French insurance Code
RCS Paris 450 527 916
86-90, rue Saint-Lazare - 75009 Paris

www.covea.eu

@groupecovea on    