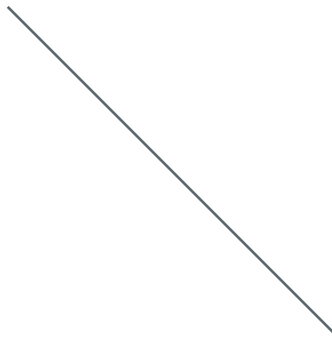


COVÉA

Solvency and Financial Condition Report 2019

Executive summary translations



*This document is a free
translation of the executive
summary originally issued
in French*



Contents

Summary 2

Resumen ejecutivo 6

Sintesi..... 10

Summary

The present Solvency and Financial Condition Report (SFCR) has been prepared for the public, in accordance with disclosure requirements of Articles 51 to 56, 256 and 256 *bis* of the Directive 2009/138/EC of the European Parliament and of the Council and Articles 290 to 298 and 359 to 364 of the Commission Delegated Regulation (EU) 2015/35.

This report covers the period between 1 January 2019 and 31 December 2019. It consists of an executive summary, five sections (Business and performance, System of governance, Risk profile, Valuation for Solvency purposes and Capital Management) and a set of quantitative reports presented in the appendices.

This report relating to the 2019 financial year was presented to the Audit and Risks Committee at its meeting of 7 May 2020 and was approved by the Board of Directors at its meeting of 14 May 2020. It has also been submitted to the French Prudential Supervision and Resolution Authority (ACPR).

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 primarily in France, which accounted for 88% of its earned premiums in 2019. The Group's operations outside France are mainly concentrated in Italy and the United Kingdom.

The Group operates in the property and casualty, health, 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 prioritise accessibility and proximity to customers and members.

Key performance indicators – non-life

Earned premiums non-life business (in € billions)	Economic current non-life operating income (in € millions)
12.8	975

In 2019, the Group continues to expand its presence 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 98.1% and financial performance remained at a high level.

Key performance indicators - life

Premiums life business (In € billions)	Economic current life operating income (in € millions)
4.6	431

The Group continued to apply a prudent approach to savings and retirement inflows and expansion in the protection market. Its financial performance has made it possible to maintain the rates credited to policyholders on the main policies at a high average compared to the market and to continue to increase the reserve for profit sharing to prepare for the future.

Net financial income
(in € billions)

2.4

Return on assets

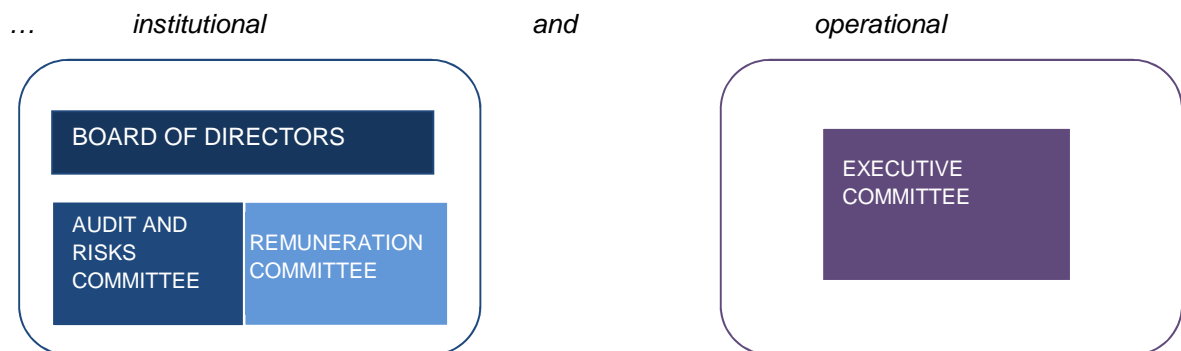
2.7%

In the current environment of persistently low interest rates, net financial income, which funds the rates credited to policyholders, the profit-sharing reserve 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.

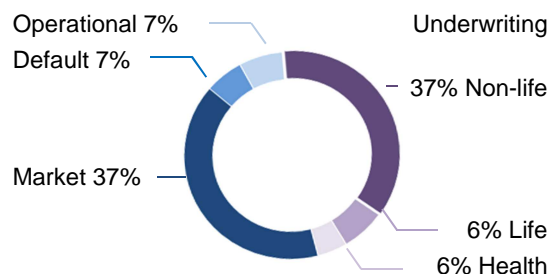
Governance bodies ...



- 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



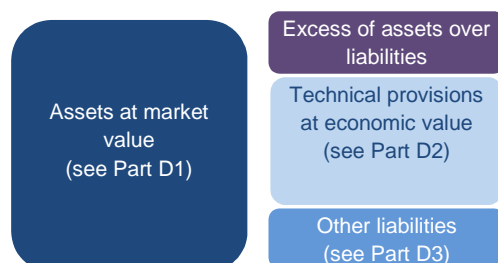
- As an insurance group, Covéa's business consists by nature in creating value by managing risks, most of which are inherent to its activity. The risks to which the Group is exposed are managed and monitored continuously by the overall control system implemented within the Group.

¹ As a percentage of the sum of risk modules net of adjustments for profit sharing in diversified solvency capital requirements

- 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.

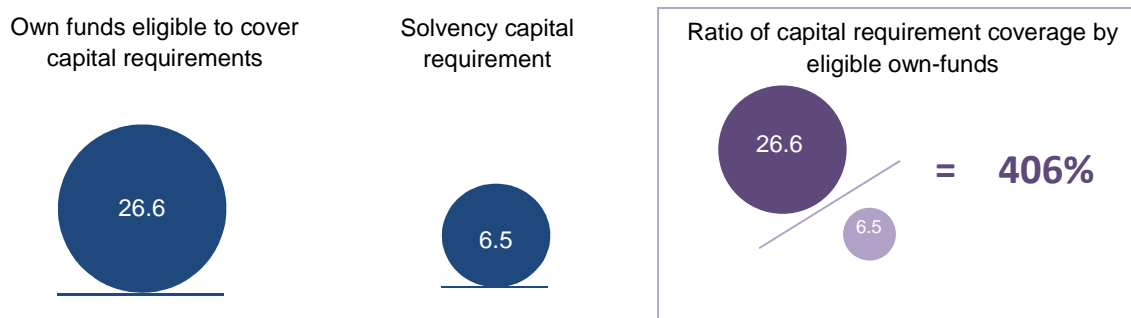
Valuation for solvency purposes

- The categories of assets and liabilities that make up the prudential balance sheet have been valued in accordance with Solvency II standards at the amount for which they could be exchanged as part of 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.



Capital management

In € billions



- 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 own funds are exclusively comprised of basic own funds, of which 99.97% are categorised in Tier 1, the highest quality own funds. The amount, which is eligible for the Group's solvency capital requirement coverage, totalled €26,578 million, compared with €23,933 million in 2018. The amount of own funds eligible for the consolidated minimum capital requirement coverage rose to €26,457 million from €23,812 million in 2018. They include the eligible reserve for profit sharing in accordance with the ACPR's instructions regarding the decree of 24 December 2019.
- The Group's solvency capital requirement, calculated using the standard formula, was €6,545 million in 2019, compared with €6,239 million in 2018.

- The resulting ratio of solvency capital requirement coverage by eligible own funds was 406%, compared with 384% at the end of the previous financial year.
- The Group's minimum capital requirement on a consolidated basis, calculated using the standard formula, was €3,231 million in 2019 compared with €3,104 million in 2018.
- The Group's ratio of minimum capital requirement coverage by eligible own funds on a consolidated basis was 819%, compared with 767% at the end of the previous financial year.
- No breach of the Group's applicable solvency capital requirement occurred during the period under review.

Subsequent events

Covid-19

After first surfacing in December 2019, Covid-19 spread rapidly across the globe in the first quarter of 2020 causing government authorities in many countries to declare a health emergency. This health crisis has led to a sudden contraction in economic activity and considerable uncertainty about the outlook for growth, which as a result has provoked a high level of volatility in financial markets. The economic slowdown has affected every industry, including the insurance sector.

In response, the Covéa Group has set up several crisis units that meet daily to deploy the range of measures necessary to protect employees and maintain business continuity in order to uphold services provided to members and customers, many of whom operate in areas that are of essential importance to the country.

The Group has implemented a number of actions, including a significant shift to remote working wherever possible. After shutting a great many branch offices and facilities, business continuity and communication plans have been put in place to safeguard business activity. Although almost all employees are now working primarily from home, certain employees responsible for essential or critical tasks are required to travel to certain sites on a daily or regular basis to maintain service continuity for members, customers and partners (including networks and suppliers).

Given the uncertainty surrounding the way in which the Covid-19 pandemic will evolve and the impact it may have on the macroeconomy, the Group is closely monitoring the impact on its own funds and risk exposures. As such, risks are constantly assessed within an exceptional risk management system set up within the Group. The main risks associated with this crisis involve in particular: business development, changes to the value of investments made by insurance companies and the impact on insurance coverage (see Section C. *Risk profile*). At this stage, no element has been identified that has a material impact on the Group's risk profile and solvency ratio.

More generally, it should be recalled that Covéa's level and quality of own funds and diversification of risks give the Group and all its entities considerable resilience in extreme scenarios. Nevertheless, as the context is rapidly changing, and as indicated above, the impact of these items on solvency are constantly monitored.

PartnerRe

On 3 March 2020, the Covéa Group approved a Memorandum of Understanding with Exor, related to the proposed acquisition, in cash, of all ordinary shares of PartnerRe.

In light of the current unprecedented conditions and significant uncertainties threatening the global economic outlook, Covéa has indicated to Exor that the context does not allow the contemplated acquisition of Partner Re to be carried out on the terms initially envisaged.

Resumen ejecutivo

El presente informe sobre la situación financiera y de solvencia (Solvency and Financial Condition Report o SFCR), destinado al público, se establece en aplicación de los artículos 51 a 56, 256 y 256 bis de la Directiva 2009/138/CE del Parlamento Europeo y de los artículos 290 a 298 y 359 a 364 del Reglamento Delegado 2015/35 (UE).

Este informe abarca el período de referencia del 1 de enero de 2019 al 31 de diciembre de 2019. Se compone de una síntesis, de cinco partes (actividades y resultados, sistema de gobernanza, perfil de riesgo, valoración con fines de solvencia, gestión del capital) e informes cuantitativos, presentados en el anexo.

Este informe, relativo al ejercicio 2019, se presentó al Comité de Auditoría y Riesgos el 7 de mayo de 2020 y fue aprobado por el Consejo de Administración en la sesión del 14 de mayo de 2020. Asimismo, se comunicó a la Autoridad de Supervisión Prudencial y de Resolución (ACPR) francesa.

Actividad y resultados

La misión del grupo de seguros mutualistas Covéa es velar por la continuidad y el desarrollo de las sociedades afiliadas y de sus filiales. La sociedad matriz del Grupo es una SGAM (Société de Groupe d'Assurance Mutuelle) que establece y gestiona unas relaciones de solidaridad financiera fuertes y duraderas con sus sociedades afiliadas. El Grupo ejerce la mayoría de sus actividades en Francia, mercado que representaba el 88% de las primas devengadas en 2019. A escala internacional, el Grupo opera esencialmente en Italia y el Reino Unido.

El Grupo opera en los mercados de seguros de bienes y de responsabilidad, de salud, de previsión y de 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 en APGIS y SMI, activas en el mercado de la salud y de 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 devengadas no vida (miles mill. €)

12,8

Resultado de explotación corriente no vida (mill. €)

975

En 2019, el Grupo continuó su desarrollo en el área de seguros de bienes y responsabilidad, apoyado principalmente por el mercado de profesionales y empresas. El Grupo registró asimismo un crecimiento sostenido en seguros de salud y previsión. El ratio combinado permaneció bajo control en el 98,1% y el rendimiento financiero se mantuvo en un nivel elevado.

Indicadores clave de rendimiento vida

Primas vida (miles mill. €)

4,6

Resultado de explotación corriente vida (mill. €)

431

El ejercicio estuvo marcado por la continuación de la política prudente de captación en ahorro para la jubilación y el desarrollo del mercado de la previsión. Los resultados financieros permitieron seguir ofreciendo a los asegurados unos tipos de interés de los principales contratos en el rango superior de la media del mercado y seguir reforzando la provisión para la participación en beneficios con el fin de preparar el futuro.

Ingresos financieros netos (miles mill. €)	Rendimiento de los activos
2,4	2,7%

En el entorno de tipos de interés persistentemente bajos, los ingresos financieros netos, de los que dependen los tipos ofrecidos a los asegurados, la provisión para la participación en los beneficios y los resultados de explotación, se mantuvieron en un nivel elevado.

Sistema de gobernanza

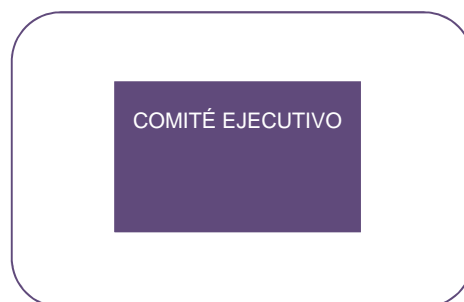
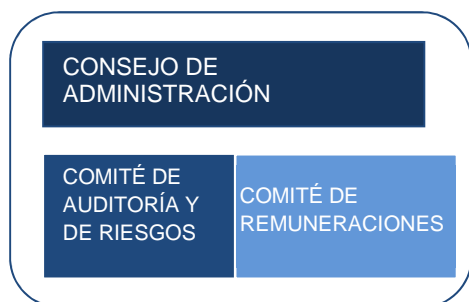
- El sistema de gobernanza del Grupo se adecua a su modelo económico y sus actividades y contribuye a la puesta en marcha de su estrategia. El Grupo está administrado por un Consejo de Administración, cuyo presidente también es el director general de Covéa.
- El sistema de gobernanza se basa en una clara separación de responsabilidades y un sistema eficaz de comunicación, gracias en particular a los órganos de decisión y de información con los que se cuenta. 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 gobernanza...

... institucional

y

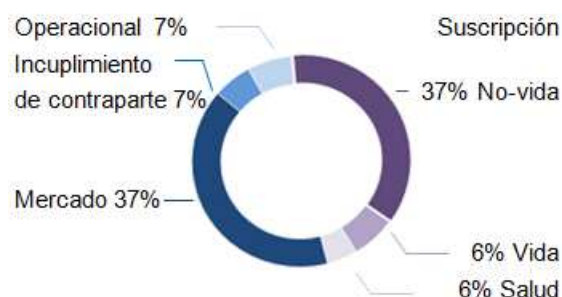
operativa



- 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 gobernanza 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 conformidad, de auditoría interna y la función actuarial contribuyen especialmente al sistema global de control.

Perfil de riesgo

Composición del perfil de riesgo¹



- Como Grupo de seguros, la actividad de Covéa consiste, por su naturaleza, en crear valor gestionando riesgos, inherentes esencialmente a su actividad. Los riesgos a los que se expone el

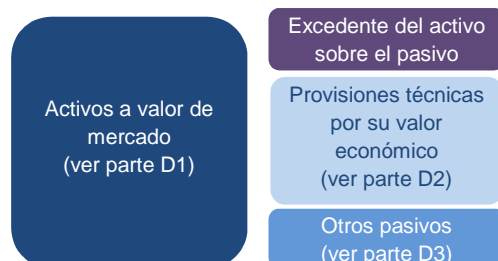
¹ En porcentaje de la suma de los módulos de riesgo menos los ajustes por participación en beneficios del componente diversificado del capital de solvencia obligatorio

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 siguen y gestionan otros riesgos no comprendidos como tal en 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 fines de solvencia

- Las categorías de activos y pasivos 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 de independencia mutua.
- 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.



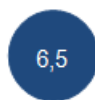
Gestión de los fondos propios

Miles de millones de euros

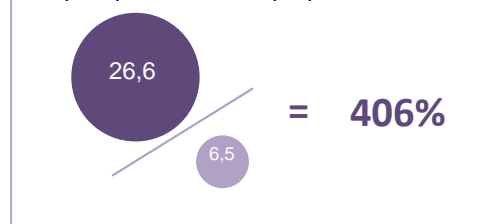
Fondos propios admisibles para la cobertura de las necesidades de capital



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 (corrección por la volatilidad, ajuste de igualación) 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, se elevó a 26.578 millones de euros, frente a 23.933 millones en 2018. El importe de los fondos propios admisibles para la cobertura del capital de solvencia mínimo obligatorio del Grupo consolidado fue de 26.457 millones de euros, frente a 23.812 millones en 2018. Integran la provisión para la participación en los beneficios admisible de acuerdo con la instrucción de la ACPR relativa a la Orden de 24 de diciembre de 2019.
- El capital de solvencia obligatorio del Grupo, calculado aplicando la fórmula estándar, se situó en 6.545 millones de euros frente a 6.239 millones en 2018.

- El ratio resultante de cobertura del capital de solvencia obligatorio por los fondos propios admisibles ascendió al 406% frente al 384% al cierre del ejercicio anterior.
- El capital de solvencia mínimo obligatorio del Grupo consolidado, calculado aplicando la fórmula estándar, se situó en 3.231 millones de euros frente a 3.104 millones en 2018.
- El ratio de cobertura del capital de solvencia mínimo obligatorio del Grupo consolidado por los fondos propios admisibles ascendió al 819% frente al 767% al cierre del ejercicio anterior.
- No se produjo ningún incumplimiento de la exigencia de capital de solvencia obligatorio durante el periodo de referencia.

Eventos posteriores al cierre

COVID-19

Aparecida en diciembre de 2019, la COVID-19 se propagó rápidamente a partir del primer trimestre de 2020 en muchos países, provocando que las autoridades públicas declararan el estado de alarma por crisis sanitaria. Esta crisis sanitaria ha comportado una brusca reducción de la actividad económica y una considerable incertidumbre sobre las perspectivas de crecimiento, provocando en consecuencia una volatilidad importante en los mercados financieros. La desaceleración de la actividad económica afecta a todos los sectores de actividad, incluido el de los seguros.

En este contexto, el Grupo Covéa ha establecido varias células de crisis cotidianas encargadas de desplegar todas las medidas necesarias para proteger a los empleados y garantizar la continuidad de la actividad, con el fin de mantener el servicio a los socios y clientes, muchos de los cuales desarrollan actividades esenciales en interés del país.

Entre las actuaciones adoptadas por el Grupo figura especialmente el recurso prioritario al teletrabajo. Debido al cierre de las agencias y de numerosos establecimientos, se han puesto en marcha planes de continuidad de la actividad, de seguimiento y de comunicación para garantizar el buen desarrollo de las actividades. Mientras que el teletrabajo es la opción prioritaria para la práctica totalidad de los empleados, algunos trabajadores que ejercen actividades esenciales y críticas acuden diaria o puntualmente a los establecimientos para garantizar la continuidad del servicio en interés de los socios, clientes y colaboradores (redes, proveedores...).

Habida cuenta de la incertidumbre asociada a la evolución de la pandemia COVID-19 y de las repercusiones que tendrá en el deterioro del entorno macroeconómico, el Grupo sigue atentamente las consecuencias sobre sus fondos propios y sus exposiciones a los riesgos. Estos últimos son objeto de un seguimiento permanente como parte de un sistema excepcional de gestión de riesgos implantado en el Grupo. Los principales riesgos asociados a esta crisis se refieren en particular a: el desarrollo de las actividades, las variaciones de valor de las inversiones de las entidades aseguradoras y el impacto sobre las coberturas de seguros (conciene la parte C, Perfil de riesgo). De momento, no se ha comunicado ningún elemento que tenga un impacto significativo en el perfil de riesgo y el ratio de solvencia del Grupo.

De manera más general, cabe recordar que el nivel y la calidad de los fondos propios y la diversificación de los riesgos de Covéa confieren al Grupo y a todas sus entidades una fuerte capacidad de resistencia en escenarios extremos. No obstante, dado que el contexto evoluciona rápidamente, como se ha indicado anteriormente, el impacto de estos elementos sobre la solvencia es y será objeto de una evaluación permanente.

PartnerRe

El 3 de marzo de 2020, el grupo Covéa aprobó un memorando de acuerdo con Exor sobre el proyecto de adquisición en efectivo de la totalidad de las acciones ordinarias que conforman el capital de PartnerRe.

En vista de la situación actual sin precedentes y de la considerable incertidumbre en torno a las perspectivas económicas mundiales, Covéa indicó a Exor el 12 de mayo de 2020 que el contexto no le permite llevar a cabo el proyecto de adquisición de PartnerRe en las condiciones inicialmente previstas.

Sintesi

La presente Relazione sulla solvibilità e sulla condizione finanziaria (Solvency and Financial Condition Report o SFCR), destinata al pubblico, è redatta in applicazione degli articoli da 51 a 56, 256 e 256 bis della direttiva 2009/138/CE del Parlamento europeo e del Consiglio e degli articoli da 290 a 298 e da 359 a 364 del Regolamento delegato 2015/35 (UE).

Questa relazione riguarda il periodo di riferimento dal 1° gennaio 2019 al 31 dicembre 2019. È composta da una sintesi, da cinque parti (attività e risultati, sistema di governance, profilo di rischio, valutazione ai fini di solvibilità, gestione del capitale) e dai modelli quantitativi, presentati in allegato.

La presente relazione, relativa all'esercizio 2019, è stata presentata al Comitato di audit e dei rischi del 7 maggio 2020 ed è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 14 maggio 2020. Viene inoltre trasmessa all'*Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution* (ACPR, Autorità di vigilanza prudenziale e di risoluzione delle crisi).

Attività e risultati

Il gruppo assicurativo mutualistico Covéa ha lo scopo di garantire la continuità e lo sviluppo delle imprese affiliate e delle loro filiali. La società holding del Gruppo è una SGAM (*Société de Groupe d'Assurance Mutuelle*, società fra mutue assicuratrici di diritto francese) che intreccia e gestisce rapporti di solidarietà finanziaria forti e duraturi con le sue imprese affiliate. Il Gruppo svolge la propria attività principalmente in Francia, il mercato nazionale, che rappresenta l'88% dei premi riscossi nel 2019. A livello internazionale, il Gruppo opera essenzialmente in Italia e nel Regno Unito.

Il Gruppo è attivo nei comparti assicurativi danni e responsabilità civile, sanitario, previdenziale e nel ramo vita. Offre una gamma completa di prodotti per rispondere al meglio a tutte le esigenze dei propri clienti e soci e offrire loro la migliore esperienza assicurativa.

In Francia, Covéa può contare su tre marchi forti: MAAF, MMA e GMF, nonché su APGIS e SMI, che intervengono sul mercato sanitario e previdenziale. Attraverso i punti vendita, i siti internet e i call center, i marchi del Gruppo fanno dell'accessibilità e della vicinanza ai clienti e ai soci un impegno e una priorità.

Principali indicatori di performance ramo non vita

Premi riscossi non vita (in mld di €)	Risultato della gestione corrente non vita (in mln di euro)	Nel 2019, il Gruppo prosegue il suo sviluppo nel ramo danni e della responsabilità civile, sostenuto principalmente dal segmento dei professionisti e delle imprese. Il Gruppo registra anche una crescita sostenuta nei comparti salute e previdenza. Il <i>combined ratio</i> resta sotto controllo al 98,1% e la performance finanziaria si mantiene a livelli elevati.
12,8	975	

Principali indicatori di performance ramo vita

Premi vita (in mld di €)	Risultato della gestione corrente ramo vita (in mln di €)	L'anno è caratterizzato dal proseguimento di una politica prudente di raccolta del risparmio pensionistico e dello sviluppo sul mercato previdenziale. La performance finanziaria ha permesso di mantenere i tassi offerti agli assicurati sui principali contratti nella media alta del mercato e di continuare a rafforzare la riserva per la partecipazione agli utili in prospettiva futura.
4,6	431	

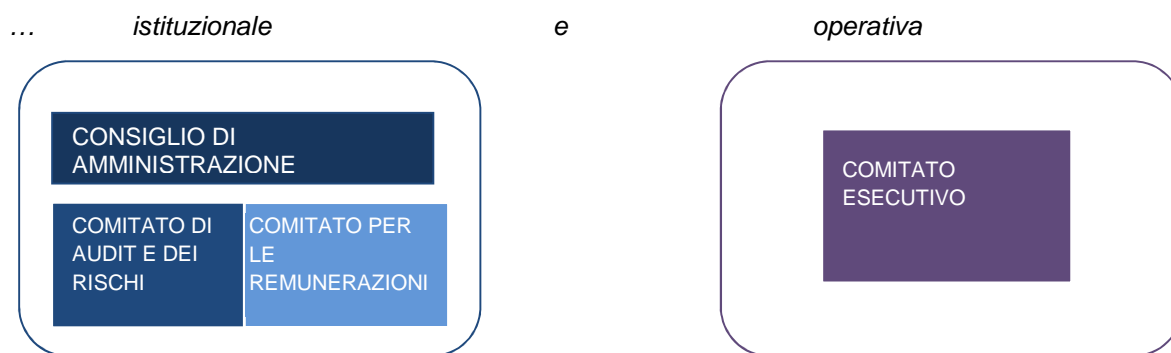
Proventi finanziari netti (in mld di €)	Rendimento delle attività
2,4	2,7%

Nel contesto di tassi bassi persistenti, i proventi finanziari netti, che alimentano i tassi offerti agli assicurati, la riserva per la partecipazione agli utili e i risultati operativi, restano a un livello elevato.

Sistema di governance

- Il sistema di governance del Gruppo è in linea con il suo modello economico e le sue attività e contribuisce all'attuazione della sua strategia. Il Gruppo è amministrato da un Consiglio di Amministrazione il cui presidente svolge anche l'incarico di direttore generale di Covéa.
- Il sistema di governance si basa su una netta separazione delle responsabilità e su uno strumento di comunicazione efficace, grazie in particolare alle istanze decisionali e informative in carica. Promuove la collaborazione e garantisce una gestione sana e prudente delle sue società. Da esso dipendono le funzioni di supporto, al servizio di tutte le società del Gruppo.

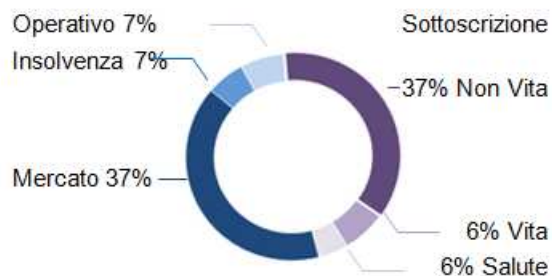
Organi di governance ...



- Il sistema globale di controllo adottato all'interno del gruppo Covéa garantisce un controllo e una gestione efficace dei rischi a cui è esposto il Gruppo. Consente alle istanze di governance di disporre in modo regolare delle informazioni necessarie al monitoraggio e alla gestione dei rischi e delle attività del Gruppo. I sistemi di gestione dei rischi, di controllo interno, di conformità, di revisione interna e la funzione attuariale contribuiscono in particolare a coadiuvare il sistema globale di controllo.

Profilo di rischio

Composizione del profilo di rischio¹



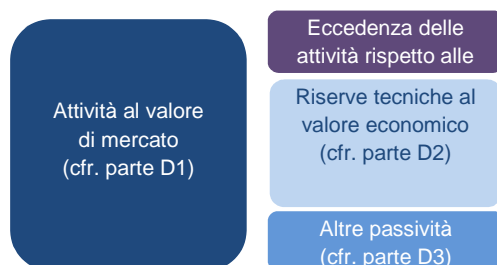
- La natura dell'attività di Covéa, in quanto Gruppo assicurativo, consiste nel creare valore gestendo i rischi che riguardano essenzialmente tale attività. I rischi a cui è esposto il Gruppo sono gestiti e monitorati in modo costante dal sistema globale di controllo adottato al suo interno.

¹ In percentuale della somma dei moduli di rischio al netto della rettifica per la partecipazione agli utili del requisito patrimoniale di solvibilità diversificato

- La formula standard è in generale adattata al profilo di rischio del Gruppo. Pertanto il requisito patrimoniale di solvibilità valutato in base alla normativa Solvency II consente di quantificare i rischi a cui è esposto il Gruppo. Vengono inoltre monitorati e gestiti altri rischi non rappresentati in quanto tali nella formula standard.
- Nell'ambito del processo di solvibilità prospettica e di vigilanza continua, vengono realizzati dei test di solvibilità che hanno permesso di dimostrare la resilienza del coefficiente di copertura del requisito patrimoniale di solvibilità del Gruppo in circostanze molto sfavorevoli.

Valutazione ai fini della solvibilità

- Le categorie di attività e di passività che compongono lo stato patrimoniale prudenziale sono state valutate, conformemente alla normativa Solvency II, a importi per i quali esse potrebbero essere scambiate nell'ambito di un'operazione conclusa in normali condizioni di concorrenza.
- Tale costruzione dello stato patrimoniale prudenziale differisce dai principi seguiti per redigere lo stato patrimoniale secondo la normativa francese. Le principali differenze di valutazione riguardano, da una parte, le attività di investimento dell'azienda, iscritte al valore di mercato, e, dall'altra, le riserve tecniche iscritte nello stato patrimoniale prudenziale al valore economico, che corrisponde a un valore di trasferimento.



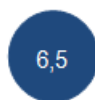
Gestione dei fondi propri

In miliardi di euro

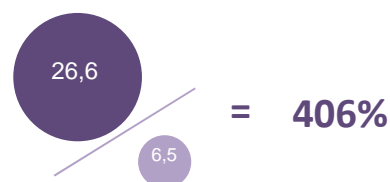
Fondi propri ammessi a copertura del fabbisogno di capitale



Requisito patrimoniale di solvibilità



Coefficiente di copertura del fabbisogno di capitale tramite i fondi propri ammessi



- Il requisito patrimoniale di solvibilità è calcolato applicando la formula standard. Non viene applicata nessuna misura di garanzia a lunga scadenza (*volatility adjustment, matching adjustment*) o misure transitorie (riguardanti le riserve tecniche o la curva dei tassi utilizzata ai fini dell'aggiornamento).
- I fondi propri del Gruppo sono costituiti esclusivamente da fondi propri di base, classificati al 99,97% nel livello 1, corrispondente ai fondi propri di migliore qualità. Il loro importo, ammesso a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità del Gruppo, ammonta a 26.578 milioni di euro rispetto a 23.933 milioni di euro nel 2018. L'importo dei fondi propri ammessi a copertura del requisito patrimoniale di solvibilità di gruppo consolidato minimo ammonta a 26.457 milioni di euro rispetto a 23.812 milioni di euro nel 2018. Essi integrano la riserva per la partecipazione agli utili ammissibile secondo l'istruzione dell'ACPR relativa al Decreto del 24 dicembre 2019.
- Il requisito patrimoniale di solvibilità del Gruppo, calcolato applicando la formula standard, si attesta a 6.545 milioni di euro rispetto a 6.239 milioni di euro nel 2018.

- Il coefficiente di copertura del requisito patrimoniale di solvibilità tramite i fondi propri ammissibili che ne risulta ammonta al 406% contro il 384% alla chiusura dell'esercizio precedente.
- Il requisito patrimoniale di solvibilità di gruppo consolidato minimo, calcolato applicando la formula standard, si attesta a 3.231 milioni di euro rispetto a 3.104 milioni di euro nel 2018.
- Il coefficiente di copertura del requisito patrimoniale di solvibilità di gruppo consolidato minimo tramite i fondi propri ammissibili ammonta all'819% contro il 767% alla chiusura dell'esercizio precedente.
- Durante il periodo di riferimento non si è verificata nessuna inosservanza del requisito patrimoniale di solvibilità.

Eventi successivi alla chiusura

COVID-19

Apparso nel dicembre 2019, il COVID-19 si è rapidamente diffuso fin dal primo trimestre 2020 in numerosi paesi, inducendo le autorità governative a dichiarare lo stato di emergenza sanitaria. Questa crisi sanitaria ha portato a un'improvvisa riduzione dell'attività economica e a forti incertezze sulle prospettive di crescita, provocando conseguentemente un'elevata volatilità dei mercati finanziari. Il rallentamento dell'attività economica riguarda tutti i settori di attività, compreso il settore assicurativo.

In questo contesto, il Gruppo Covéa ha creato diverse cellule di crisi quotidiane incaricate di mettere in atto tutte le misure necessarie per proteggere i collaboratori e garantire la continuità operativa, al fine di mantenere attivo il servizio per i soci e i clienti, molti dei quali svolgono attività essenziali nell'interesse del paese.

Le misure adottate dal Gruppo includono in particolare il ricorso prioritario al telelavoro. A seguito della chiusura delle agenzie e di molte sedi, sono stati attivati dei piani di continuità operativa, di monitoraggio e di comunicazione per garantire il corretto svolgimento delle attività. Il telelavoro è la modalità operativa preferenziale per la quasi totalità dei collaboratori. Tuttavia, alcuni di essi, che svolgono attività essenziali e critiche, si recano quotidianamente o puntualmente presso la sede di lavoro per garantire la continuità di servizio nell'interesse dei soci, dei clienti e dei partner (reti, fornitori...).

Tenuto conto dell'incertezza legata all'evoluzione della pandemia COVID-19 e dei suoi impatti sul degrado dell'ambiente macroeconomico, il Gruppo segue attentamente le relative conseguenze sui fondi propri e sulle esposizioni ai rischi. Questi ultimi sono quindi oggetto di un monitoraggio costante nell'ambito di un dispositivo eccezionale di gestione dei rischi implementato all'interno del Gruppo. I principali rischi associati a questa crisi riguardano in particolare: lo sviluppo delle attività, le variazioni di valore degli investimenti delle imprese assicurative e gli impatti sulle coperture assicurative (cfr. parte C del profilo di rischio). In questa fase, non sono stati riportati elementi che abbiano un impatto significativo sul profilo di rischio e sul coefficiente di solvibilità del Gruppo.

Più in generale, occorre ricordare che il livello e la qualità dei fondi propri e la diversificazione dei rischi all'interno di Covéa conferiscono al Gruppo e all'insieme delle sue entità una forte capacità di resistenza in scenari estremi. Tuttavia, poiché il contesto evolve rapidamente, e come già indicato, l'impatto di questi elementi sulla solvibilità sono e saranno oggetto di una valutazione permanente.

PartnerRe

Il 3 marzo 2020, il gruppo Covea ha approvato un protocollo d'intesa con Exor, relativo al progetto di acquisizione in contanti della totalità delle azioni ordinarie che compongono il capitale di PartnerRe.

In considerazione dell'attuale situazione senza precedenti e delle notevoli incertezze che gravano sulle prospettive economiche mondiali, il 12 maggio 2020 Covéa ha reso noto a Exor che il contesto non permette di realizzare il progetto di acquisizione di PartnerRe secondo i termini inizialmente previsti.



SOCIÉTÉ DE GROUPE D'ASSURANCE MUTUELLE

régie par le Code des assurances

RCS Paris 450 527 916

86-90, rue Saint-Lazare - 75009 Paris

www.covea.eu

@groupecovea sur 