

# RAPPORT SUR LA SOLVABILITÉ ET LA SITUATION FINANCIÈRE

AU 31 DÉCEMBRE 2021

GROUPE  
CAISSE CENTRALE DE RÉASSURANCE



---

## SYNTHÈSE

Ce rapport narratif, destiné au public, fait partie du reporting réglementaire Solvabilité 2 transmis à l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR). Il présente la Caisse Centrale de Réassurance (CCR) dans sa vision groupe prudentiel.

Il est validé par la Direction Générale, examiné par le comité d'audit, des comptes et des risques puis approuvé par le conseil d'administration de CCR (entreprise participante), préalablement à sa transmission à l'ACPR.

Conformément aux exigences réglementaires de la norme Solvabilité 2, ce rapport résume les éléments propres à l'activité du groupe CCR sur l'année 2021 concernant les évaluations appliquées à des fins de solvabilité.

Dans le présent rapport, il convient de considérer que tous les éléments mentionnés sont valorisés à la date du 31 décembre 2021 et sont exprimés en Euro.

Ce rapport peut être amené à renvoyer à des informations complémentaires disponibles sur le site du groupe CCR: <https://www.ccr.fr>.

Il est composé des chapitres suivants :

- Présentation, activité et performance
- Système de gouvernance
- Profil de risques
- Valorisation des actifs et des passifs
- Gestion du capital

En annexe de ce document figurent également les états financiers quantitatifs clés requis par la réglementation de Solvabilité 2 dans le cadre de ce rapport.

À la suite de l'apport par CCR à sa filiale CCR Re de sa branche complète et autonome d'activité de réassurance de marché définitivement réalisé à la date du 31 décembre 2016 (date d'effet juridique) :

- CCR exerce une activité de réassurances publiques avec la garantie de l'État, une mission de gestion de fonds publics et différentes études pour le compte de l'État en particulier en matière de connaissance des risques naturels, leur prévention et leur prise en charge, ainsi que sur d'autres risques, tels que les risques en agriculture. Elle continue de gérer en extinction une partie résiduelle du portefeuille de réassurance de marché qui n'a pas été transférée à CCR Re et qui fait l'objet d'une rétrocession miroir à cette dernière. CCR possède 100 % de CCR Re.
- CCR Re est un réassureur multirégional, multi spécialiste appartenant au groupe CCR. L'activité de CCR Re est répartie sur plus de 90 pays et sur l'ensemble des grandes branches assurantielles : Vie, Non-Vie et spécialités.

Dans le cadre de solvabilité 2, le groupe CCR utilise la Formule Standard pour l'ensemble de ses activités. Le profil de risque de CCR a évolué de par l'intégration des programmes « CAP » (CAP-Relais, CAP et CAP +) de réassurance publique au profit des assureurs-crédit afin de garantir les paiements des factures des entreprises (crédit inter-entreprises) dans le contexte de la crise sanitaire causée par la Covid-19 en 2020. Ce profil de risque reflète l'exposition aux risques basée sur son activité de réassurance publique et son activité de gestion d'actifs.

**Le ratio de Solvabilité 2, du groupe CCR, est égal à 177,0 % à fin 2021, pour des fonds prudentiels après dividendes de 6 340 M€ et un SCR de 3 582 M€.**

---

Au 31 décembre 2021, le chiffre d'affaires consolidé du groupe CCR s'établit à 1 893 M€, et le résultat net consolidé à 196 M€. La contribution du résultat social de CCR Re au résultat consolidé du Groupe s'élève à 41 M€, celle du résultat social de CCR à 134 M€; les retraitements propres aux règles de consolidation s'élèvent à +21 M€.

## CCR

L'année 2021 aura été plus clémente que les précédentes sur le front des catastrophes naturelles.

La France a été globalement épargnée par les catastrophes naturelles en 2021.

En effet, aucun événement majeur n'est à déplorer. En revanche, tout au long de l'année, notre territoire a subi une série d'événements de moyenne ampleur :

- Inondations par débordement dans le Sud-Ouest en février;
- Succession d'orages tout au long de l'été: orages touchant le bassin Seine-Normandie début juin, puis sur le Bassin Parisien et en Champagne mi-juin, enfin orages dans le nord-est du pays mi-juillet;
- Événements cévenols dans le Gard en septembre, puis dans le Sud-Est en octobre;
- Inondations dans le Sud-Ouest en décembre.

Au global, fin 2021, ce sont 2 408 reconnaissances communales de l'état de catastrophe naturelle qui sont parues au Journal Officiel au titre de l'année 2021, contre 2 180 en moyenne sur la période 2000-2020. CCR estime la sinistralité hors sécheresse à sa charge à 249 M€.

Contrairement aux années précédentes, l'année 2021 a été plutôt épargnée par la sécheresse. Pour la première année depuis 2016, la France n'a pas été affectée par une sécheresse de grande ampleur à l'échelle nationale. Cependant, certains départements ont été concernés par un déficit hydrique plus important que la normale, il s'agit essentiellement du sud de la France, des Pyrénées jusqu'à la Méditerranée, y compris la Corse. Les départements de la Charente-Maritime, de Vendée et de la Loire-Atlantique ont également été particulièrement touchés. Quelques communes de Lorraine et de Normandie ont également été concernées. Le coût de cet événement pour CCR est estimé à 74 M€.

Tous périls confondus, la sinistralité Cat Nat 2021 s'élève à 323 M€ pour CCR.

Pour l'activité de réassurance crédit, de même qu'en 2020, le nombre de défaillances d'entreprises reste relativement faible du fait des aides d'État. Une estimation prudente des S/P 2021, conduit à une sinistralité de 46 M€ pour cet exercice.

Le chiffre d'affaires de CCR s'établit à 1 051 M€ en baisse par rapport à 2020 en raison de la baisse de l'activité liée à l'assurance-crédit, avec une part d'activité de couvertures des risques Cat Nat de 87,8 %.

Le ratio combiné de CCR s'établit à 86,5 % au 31 décembre 2021.

Les actifs de CCR, financiers et immobiliers, s'élèvent à 9,0 Mds€ en valeur de marché, en hausse de près de 5,3 % par rapport à 2020. Le taux de rendement financier annualisé s'établit, pour autant, à 1,1 % et permet de générer 92,4 M€ de produits financiers.

---

Le résultat social de l'entité ressort à près de 134 M€.

EN M€	2020	2021
Chiffre d'affaires brut	1 216	1 051
Ratio de coûts	12,5 %	13,2 %
Ratio combiné net <sup>1</sup>	97,4 %	86,5 %
Taux des produits financiers	1,3 %	1,1 %
Résultat net	61	134

Le ratio de Solvabilité 2 de CCR est égal à 182,5 % au 31 décembre 2021, pour des fonds prudentiels de 6 019 M€ et un SCR de 3 298 M€.

## CCR Re

CCR Re possède un modèle d'activité très centralisé, rare dans le secteur et efficace. En effet, elle exerce ses activités dans le monde entier à partir de son siège social en France. Elle est aussi établie au Canada et en Malaisie (Labuan) sous forme de succursales, et dispose d'un bureau de représentation au Liban.

Le chiffre d'affaires de CCR Re s'établit à 843 M€ en 2021, en croissance de plus de 30 % par rapport à l'an dernier (à taux de change courant).

Le résultat courant avant le coût de la dette et la dotation à la provision pour égalisation s'établit en baisse à 62 M€ contre 39 M€ en 2020. Le résultat net de CCR Re atteint 41 M€, en hausse par rapport à 2020.

EN M€	2020	2021
Chiffre d'affaires brut	649	843
Variation N/N-1 (%)	+16 %	+30 %
Ratio de coûts	4,9 %	4,3 %
Taux de marge (Vie)	2,2 %	3,1 %
Ratio Combiné Net (Non-Vie)	103,2 %	96,6 %
Taux de produits financiers nets	2,6 %	1,9 %
EBITER	39	62
Résultat Net	18	41

Le taux de rendement financier annualisé du portefeuille d'actifs de CCR Re s'établit à 1,9 %. La baisse du taux de rendement est liée à celle des rendements obligataires ainsi qu'à de moindres réalisations de plus-values.

Le ratio de coût<sup>2</sup> de CCR Re s'établit à 4,3 %, en légère baisse par rapport à 2020.

---

<sup>1</sup> Ratio combiné net: rapport entre la charge nette de sinistres y compris variation de la provision d'égalisation, et les charges nettes de charge de placement (y compris commissions) d'une part, et les primes acquises nettes, d'autre part.

<sup>2</sup> Charges de gestion nettes de CVAE et de C3S rapportées aux primes émises brutes.

---

Le ratio combiné de CCR Re en Non-Vie s'établit à 96,6 % contre 103,2 % en 2020.

Le taux de marge technique<sup>3</sup> de la ligne d'activité Vie s'établit à 3,1 % en 2021 en hausse par rapport à 2020 (2,2 %).

Dans le cadre de Solvabilité 2, CCR Re utilise la Formule Standard. **Son ratio de Solvabilité 2 est égal à 192,5 % à fin 2021, pour des fonds propres prudentiels après dividendes de 1 315 M€, dont 1 230 M€ éligibles au SCR, et un SCR de 639 M€.**

Ce ratio de solvabilité est dans la fourchette optimale de [180 % ; 220 %] définie par le cadre d'appétence aux risques de l'entreprise. CCR Re a levé en 2020 sur les marchés financiers 300 M€ de dette subordonnée tiers 2. Au-delà de cette levée, il n'y a pas eu en 2020 de modification substantielle liée aux fonds propres (pro forma) de la compagnie qui ont continué à se renforcer.

CCR Re termine 2021 avec une année d'avance par rapport aux objectifs de son plan stratégique.

Le renouvellement au 1<sup>er</sup> janvier 2022 s'est traduit par des hausses modérées et différenciées. Le « *hardening* » global tous pays toutes branches n'existe plus... malgré une année 2021 riche en sinistres de catastrophes naturelles. Les améliorations de conditions sont constatées mais de manière ciblée dans des zones et des lignes de business particulièrement touchées au cours des dernières années.

Le groupe CCR estime que son application des règles de gouvernance est appropriée et conforme aux meilleures pratiques de gouvernance en vigueur en France. Il s'est notamment doté d'un système de gouvernance structuré et transparent, s'articulant autour :

- de l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle de l'entreprise constitué entre autres :
  - du conseil d'administration et de quatre comités créés en son sein : un comité des comptes, un comité d'audit et des risques, un comité des rémunérations des nominations et de la gouvernance et un comité stratégique ;
  - d'un organe exécutif composé d'un Directeur Général et d'un Directeur Général Adjoint (non mandataire social) qui sont les dirigeants effectifs de l'entreprise.
- et des quatre fonctions clés telles que définies par Solvabilité 2.

Au cours de cet exercice 2021, la méthodologie du dispositif a été challengée après 10 ans d'existence avec pour objectif l'optimisation du pilotage des risques. Un nouveau référentiel des risques a été défini pour être au plus proche de la réglementation « Solvabilité 2 » et permettre ainsi la mise en place de reporting et d'indicateurs plus en cohérence avec les besoins de pilotage. Dans le même temps, la méthodologie d'évaluation des risques et d'agrégation par grande typologie de risque a été précisée et formalisée. De nouveaux indicateurs de risque ont été définis.

Les travaux sur les risques liés au changement climatique et le risque cyber se sont poursuivis pour garantir leur maîtrise compte tenu du contexte d'aggravation de ces risques au niveau mondial. Ils font partie intégrante du processus ORSA.

Le groupe CCR procède régulièrement à une revue de ses risques. Il est avant tout exposé au risque Non-Vie CAT. Viennent ensuite les risques de provisionnement Non-Vie, et les risques de marchés.

---

<sup>3</sup> Taux de marge Vie: rapport entre la somme du résultat technique et des intérêts sur dépôts en espèces de la ligne d'activité « Vie », d'une part, et le total des primes acquises nettes de rétrocession de la ligne d'activité « Vie », d'autre part. Ces éléments s'entendent avant prise en compte des charges par destination et hors produits des placements alloués au compte technique Vie.

---

Les risques de souscription sont pilotés au brut au travers d'analyses et de modèles très poussés, de ses processus de souscription et ORSA mais également par des outils de diminution des risques comme l'appel à la rétrocession. La garantie d'État accordée à ces activités est en soit un outil de diminution des risques très important. Le programme de rétrocession de CCR Re participe également à cette diminution des risques.

Les principaux processus encadrant ces risques sont :

- l'adoption d'un budget de risque global par le conseil d'administration ;
- l'adoption du sous budget CAT par le conseil d'administration ;
- la construction d'un portefeuille sous prisme très encadré rendement/risque et suivant un processus de décision clairement établi ;
- la vérification, validation de règles strictes de souscription ;
- l'utilisation des rapports de la fonction actuarielle pour ajuster le profil de risques et faire appel éventuellement à de la rétrocession supplémentaire.

À l'instar de CCR et CCR Re, le groupe CCR est évalué sous Formule Standard, par consolidation du bilan prudentiel de CCR dans celui de CCR Re. Une analyse de son adéquation (notamment au risque de réserve et au risque CAT) est régulièrement menée.

## FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2021

### Gestion de la Covid-19

La gestion de la pandémie de la Covid-19 en 2021 pour les équipes de CCR n'a posé aucune difficulté. Le Plan de Continuité d'Activité (PCA), déployé en 2020 pour faire face aux conséquences opérationnelles de la pandémie, a été de nouveau activé en 2021 lorsque la situation sanitaire l'a exigé sans que l'activité de l'entreprise n'en soit pénalisée.

### Réassurance publique crédit : arrêt des dispositifs CAP suite à la reprise de l'économie

Les dispositifs publics de soutien à l'assurance-crédit ont été prolongés durant l'année 2021 :

- jusqu'au 30 juin 2021 pour la réassurance de portefeuille CAP Relais,
- jusqu'au 31 décembre 2021 pour les dispositifs ligne à ligne CAP et CAP +

La couverture CAP Relais, réassurance en quote-part, a permis aux assureurs-crédits de maintenir le niveau global de leurs encours couverts tout au long de l'année.

Les dispositifs CAP et CAP + ont quant à eux permis aux assureurs-crédits participants de délivrer soit des garanties complémentaires venant compenser les baisses d'encours subies par les assurés (des fournisseurs immatriculés en France) sur certains acheteurs dont le risque de défaut avait fortement augmenté du fait de la crise, soit des garanties de substitution, dans le cas où l'assureur refusait totalement de couvrir le risque.

Compte tenu de la reprise économique et après concertation des acteurs économiques concernés, le Gouvernement a mis fin à ces dispositifs publics qui ne s'avéraient plus indispensables.

---

## Loi du 28 décembre 2021 relative à l'indemnisation des catastrophes naturelles

Après de nombreuses années de réflexions et de travaux relatifs à la modernisation du régime d'indemnisation des catastrophes naturelles, l'année 2021 a été marquée par l'adoption d'une réforme permettant de consolider ce dispositif unique en Europe.

Le 28 janvier 2021, l'Assemblée Nationale a en effet adopté la proposition de loi déposée par le député Stéphane BAUDU. Ce texte a ensuite été amendé et voté au Sénat le 21 octobre, avant qu'une commission mixte paritaire s'accorde sur un texte commun. Le texte définitif a été promulgué au Journal Officiel le 28 décembre 2021.

La loi visant à réformer le régime d'indemnisation des catastrophes naturelles conserve les fondamentaux du régime, en particulier la reconnaissance de l'état de catastrophe naturelle par arrêté, le principe de solidarité caractérisée par le taux de surprime unique appliqué à tous les assurés quelle que soit leur exposition, la réassurance publique proposée par CCR et enfin la garantie illimitée de l'État.

Cette loi vient améliorer la transparence du dispositif en particulier la procédure de reconnaissance. Elle précise également les délais qui s'appliquent tout au long du process d'indemnisation.

Elle améliore également l'indemnisation des sinistrés.

La réforme se penche également sur la question spécifique de la sécheresse : le Gouvernement devra remettre un rapport au parlement d'ici la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2022 sur la prévention et l'indemnisation de ce péril.

Enfin, la réforme vient renforcer les missions de CCR qui peut se voir confier des études portant sur la politique de prévention, les risques naturels, leur prise en charge et l'équilibre financier du régime.

L'année 2022 sera consacrée à la rédaction des décrets d'application, en vue d'une entrée en vigueur des évolutions en matière d'indemnisation pour le 1<sup>er</sup> janvier 2023.

## Notations de CCR Re

S & P a confirmé le 6 mai 2021 la note de solidité financière de CCR Re à « A » avec une perspective stable.

AM Best a confirmé le 28 juillet 2021 la note de solidité financière de CCR Re à A « excellent » avec une perspective stable.

## 157 Re

Le sidecar 157 Re a été reconduit avec un troisième compartiment (157 Re 21) offrant une capacité en augmentation par rapport à l'exercice précédent. Plus que jamais, il apparaît comme une solution agile d'utilisation du capital tiers afin d'accompagner le développement de CCR Re.

---

# SOMMAIRE

PRÉSENTATION, ACTIVITÉ ET PERFORMANCE	9	Techniques d'atténuation des risques	47
Présentation	10	Sensibilité aux risques	47
Activité et performance	12	VALORISATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS	48
SYSTÈME DE GOUVERNANCE	21	Valorisation des actifs au 31/12/2021	49
Structure de l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle de l'entreprise participante	23	Valorisation des passifs au 31/12/2021	52
Fonctions clés	27	Autres informations importantes	58
Comitologie	29	GESTION DU CAPITAL	59
Politique et pratiques de rémunération	31	Gestion des fonds propres - Objectifs, politiques et procédures	60
Transactions importantes conclues	32	Fonds propres prudentiels au 31/12/2021	61
Compétence et honorabilité	32	Couverture du SCR et du MCR au 31/12/2021	62
Système de gestion des risques (y compris ORSA)	32	Fonds propres et mesures de transition	62
Dispositif du contrôle interne	37	Description des fonds propres auxiliaires	62
Sous-traitance	39	Disponibilité et transférabilité des fonds propres prudentiels	62
Informations supplémentaires	39	Calcul du SCR, du MCR et des fonds propres éligibles	63
PROFIL DE RISQUE	41	SCR et MCR	64
Risque de Souscription	42	Évolution de la marge de solvabilité par rapport à la précédente date de référence	64
Gestion des actifs	43	ANNEXE : QRT	65
Risque opérationnel	46		
Autres risques	47		
Exposition au risque	47		

# PRÉSENTATION, ACTIVITÉ ET PERFORMANCE

1	PRÉSENTATION	10
1.1	Dénomination sociale et forme juridique de l'entreprise participante	10
1.2	Activités du Groupe	10
1.3	Liste des filiales, entreprises liées et succursales du groupe CCR	11
1.4	Autorité de contrôle et commissaires aux comptes	11
1.5	Mesure de sa situation prudentielle et synthèse	12
2	ACTIVITÉ ET PERFORMANCE	12
2.1	Environnement commercial	12
2.2	Environnement financier	13
2.3	Faits marquants de l'exercice 2021	14
2.4	Événements postérieurs à la clôture	15
2.5	Analyse des comptes	15
2.6	Perspectives 2022	19

# PRÉSENTATION, ACTIVITÉ ET PERFORMANCE

Conformément à l'article L 356-21 du Code des assurances, les entreprises participantes transmettent de manière régulière à l'ACPR les informations nécessaires à l'exercice de son contrôle au niveau du Groupe. Ces informations sont notamment contenues dans deux rapports distincts.

De ces deux rapports Groupe, le présent rapport est « le rapport sur la solvabilité et la situation financière », ou SFCR (« Solvency and Financial Conditions Report »), autrement dénommé « rapport narratif au public ». Ce rapport est publié annuellement.

Conformément à l'article R 356-51 du Code des assurances, le conseil d'administration de CCR, entreprise participante, approuve ce rapport narratif Groupe préalablement à sa transmission à l'ACPR.

## 1 PRÉSENTATION

### 1.1 Dénomination sociale et forme juridique de l'entreprise participante

La dénomination sociale de l'entreprise participante est Caisse Centrale de Réassurance (CCR), constituée sous la forme juridique de Société Anonyme (SA).

CCR est un « organisme particulier d'assurance » régi par les dispositions du chapitre 1<sup>er</sup> du Titre III-Organismes particuliers d'assurance du Livre IV-Organisations et régimes particuliers d'assurance du Code des assurances.

Au 31 décembre 2021, l'effectif des collaborateurs de CCR et de CCR Re est respectivement de 161 et de 119.

### 1.2 Activités du Groupe

À la suite de l'apport par CCR de sa branche complète et autonome d'activité de réassurance de marché à sa filiale CCR Re définitivement réalisé à la date du 31 décembre 2016 (date d'effet juridique), CCR exerce une activité de réassurances publiques avec la garantie de l'État, une mission de gestion de fonds publics et différentes études pour le compte de l'État en particulier en matière de connaissance des risques naturels, leur prévention et leur prise en charge, ainsi que sur d'autres risques, tels que les risques en agriculture.

- **Les réassurances publiques (réassurances avec la garantie de l'État):** CCR est habilitée par la loi à réassurer avec la garantie de l'État certains risques à caractère exceptionnel en France, dans le cadre de missions d'intérêt général qui lui sont confiées par l'État. Cela concerne les domaines suivants:
  - **la réassurance des risques de catastrophes naturelles** (art. L.431-9 du Code des Assurances),

- **la réassurance des risques d'attentats et d'actes de terrorisme** (art. L.431-10 du Code des Assurances),
- **la réassurance des risques exceptionnels en matière de transport** (art. L.431-4 du Code des Assurances)
- **la réassurance de la RC des exploitants de navires et installations nucléaires** (art. L.431-5 du Code des Assurances)
- **la réassurance des risques assurance-crédit** (art. 7 de la loi n° 2020-289 du 23 mars 2020 de finances rectificative pour 2020 modifié par l'article 34 de la loi n° 2020-935 du 30 juillet 2020 de finances rectificative pour 2020 et du décret n° 2020-849 du 3 juillet 2020 portant modalités d'application de cet article).

- **La Gestion de Fonds publics:** CCR est chargée par la loi de la gestion comptable et financière des Fonds publics suivants pour le compte de l'État:
  - **Fonds National de Gestion des Risques en Agriculture (FNGRA)** en application de l'article L 431-11 du Code des assurances;
  - **Fonds de Compensation des risques de l'Assurance Construction (FCAC)** en application de l'article L 431-14 du Code des assurances;
  - **Fonds de Garantie des Risques liés à l'Épandage agricole des boues d'épuration urbaines et industrielles (FGRE)** en application de l'article L 425-1 du Code des assurances;
- CCR est également chargée de la gestion comptable, financière et administrative des fonds publics suivants:
  - **Fonds de garantie des dommages consécutifs à des Actes de Prévention, de Diagnostic ou de Soins dispensés par des professionnels de santé exerçant à titre libéral (FAPDS)**, en application de l'article L 426-1 du Code des assurances;

- **Fonds de Garantie des Opérateurs de Voyages et de Séjours (FGOVS)**, en application de l'Art. 163 de la loi de finances pour 2022 (du 30 décembre 2021) et du décret d'application n° 2021-1912 du 30 décembre 2021.

Les activités de réassurance avec la garantie de l'État s'exercent en conformité avec la loi d'habilitation et sont couvertes par l'État dans un cadre législatif et réglementaire déterminé. Elles sont retracées dans des comptes propres à chaque fonds dégageant chacun un résultat propre, qui est ensuite inscrit à un compte de réserve affecté à la couverture des opérations correspondantes, conformément aux dispositions des articles L.431-7, R.431-16-3, R.431-16-4 et A.431-6 du Code des Assurances.

Les opérations relatives aux Fonds publics gérés par CCR pour le compte de l'État ne sont pas enregistrées dans les comptes de CCR. Chaque Fonds fait l'objet d'un compte distinct indépendant des comptes de CCR.

L'activité de CCR Re est une réassurance classique multi-régionale et multi branches, distincte de la réassurance publique exploitée par CCR avec la garantie de l'État.

Cette activité se répartit sur plus de 90 pays et porte sur l'ensemble des grandes branches assurantielles IARD, Vie et Assurances de Personnes. Elle opère à partir de son siège social en France. Elle est aussi établie au Canada et en Malaisie sous forme de succursales, et dispose d'un bureau de représentation au Liban.

### 1.3 Liste des filiales, entreprises liées et succursales du groupe CCR

NOM	FORME JURIDIQUE	PAYS	% du CAPITAL
CCR	SA	FRANCE	
CCR LEBANON BRANCH Inactive depuis fin 2017 (en instance de fermeture)	Succursale	LIBAN	
CCR Re	SA	FRANCE	100 %
CCR Re CANADIAN BRANCH	Succursale	CANADA	
CCR Re LABUAN BRANCH	Succursale	MALAISIE	

Il s'agit des entités membres du groupe prudentiel CCR.

#### 1.4 Autorité de contrôle et commissaires aux comptes

L'autorité de contrôle chargée du contrôle financier de CCR est :

**AUTORITÉ DE CONTRÔLE PRUDENTIEL ET DE RÉSOLUTION**  
(ACPR)  
Secteur Assurance  
4, Place de Budapest  
75436 PARIS CEDEX 09  
DIRECTION DU CONTRÔLE 1, BRIGADE 4

En raison du contrôle exclusif de CCR sur sa filiale CCR Re, CCR est tenue d'établir des comptes consolidés (article L. 233-16 du Code de commerce) au 31 décembre 2021. Cette obligation de consolidation des comptes a entraîné l'obligation pour CCR de nommer un deuxième commissaire aux comptes titulaire (article L.832-2 du Code de commerce).

Le commissaire aux comptes en charge du contrôle des comptes sociaux de CCR, des comptes consolidés, ainsi que

des comptes, des deux filiales immobilières françaises et des cinq fonds publics que CCR gère pour le compte de l'État est :

**DELOITTE & ASSOCIÉS**  
Commissaire aux comptes  
6 Place de la Pyramide  
92908 Paris La Défense CEDEX

Il a été nommé en 2016, le mandat du précédent commissaire aux comptes venant à expiration.

Le co-commissaire aux comptes, nommé en 2016 et en charge du contrôle des comptes sociaux de CCR et des comptes consolidés, missions qu'il partage à 50/50 avec l'autre co-commissaire aux comptes Deloitte & Associés, est :

**PricewaterhouseCoopers Audit**  
Commissaire aux comptes  
63, rue de Villiers  
92200 Neuilly-sur-Seine

Le mandat de 6 ans des deux co-commissaires aux comptes expirera à l'issue de l'assemblée générale ordinaire statuant sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2021.

### 1.5 Mesure de sa situation prudentielle et synthèse

Dans le cadre de solvabilité 2, le groupe CCR utilise la Formule Standard pour l'ensemble de ses activités à des fins de reporting réglementaire. Conformément à la stratégie de CCR, le profil

de risque n'a pas substantiellement évolué en 2021 et reflète l'exposition aux risques basée sur ses activités de réassurance publique, de réassurance de marché, et de gestion d'actifs.

Le ratio de solvabilité 2 est égal à 177,0 % à fin 2021, pour des fonds prudentiels de 6 340 M€ et un SCR de 3 582 M€.

## 2 ACTIVITÉ ET PERFORMANCE

L'ensemble des éléments présentés dans cette partie a été défini en application du règlement ANC 2016-11 du 12 décembre 2016 relatifs aux règles de consolidation des entreprises régies par le Code des assurances.

(extrait du rapport de gestion au 31 décembre 2021)

### 2.1 Environnement commercial

Après une année 2020 marquée par la pandémie de la Covid-19 et ses conséquences sur toutes les lignes d'activité, un retour graduel à une situation plus courante était attendu en 2021 pour le marché de l'assurance. Si l'épidémie de la Covid s'est poursuivie, le marché de la réassurance a été touché, en 2021, sur d'autres lignes d'activités par la survenance de plusieurs événements catastrophiques atypiques, tant au titre d'événements naturels que du fait de l'homme.

- Événements naturels :
  - le gel et les tempêtes de neige ont paralysé le Texas au premier trimestre ;
  - des pluies torrentielles concentrées sur une zone réduite en Belgique et Allemagne ont causé en juillet 2021 des inondations meurtrières et des dommages d'un coût historiquement élevé ;
  - Ida a touché l'État de New York en septembre ;
  - Des méga incendies ont frappé la Californie en octobre et le Colorado en décembre.
- Événements du fait de l'homme :
  - en Afrique du Sud, les incendies et les pillages d'entreprises et d'entrepôts consécutifs aux émeutes ont atteint un niveau record que le pool de protection ad hoc n'avait pas anticipé ;
  - sur le canal de Suez, l'échouement du tanker Ever Given qui a paralysé le trafic de cette voie de commerce essentielle a illustré la vulnérabilité de l'économie globale à un incident isolé ;
  - en 2021, les demandes de rançons consécutives à des attaques cyber ont très fortement augmenté, remettant en cause l'assurabilité de ce risque.

Cette succession d'événements éclaire les difficultés du secteur à suivre les évolutions de la sinistralité aussi bien en terme de fréquence que d'intensité. Le changement climatique, les transitions énergétique et numérique ouvrent le champ à des scénarii de catastrophes, potentiellement corrélées ou non, et où cet univers de risque en expansion pourra être traité par de nouvelles capacités de marché et des partenariats publics privés.

Ce contexte a forcé les acteurs de la réassurance à revoir certains de leurs modèles de risque en cours d'année et parfois aussi leur appétit pour certaines lignes d'activité. Il a conforté la pertinence et la prudence de la politique de souscription que CCR Re applique depuis plusieurs années, continuant notamment d'éviter la souscription aux États-Unis. Il aura également permis de procéder à des ajustements tarifaires adéquats, ainsi qu'à des adaptations des clauses et des garanties contractuelles pour certains risques (tels que le cyber, les carences de fournisseurs, les annulations ou la pandémie) et certains types de couvertures (*aggregates*, par risque ou pluriannuelles).

Ainsi, en Non-Vie, les protections Cat ont particulièrement été ciblées, certains réassureurs se désengageant en faveur de branches de long terme pour favoriser leur diversification. Les cédantes ont tenté de maîtriser leur budget en restructurant leurs programmes par une hausse des franchises ou une évolution des portées.

Sur les branches Vie, le secteur a globalement connu une relative stabilité tarifaire ayant pu éprouver sa résilience à la pandémie dans de nombreux pays.

Finalement, au lieu d'un durcissement généralisé, une séparation assez nette a été observée entre les traités touchés en 2021, qui ont subi de fortes augmentations de conditions et les affaires sans sinistres dont les tarifs sont restés stables.

Les dossiers restent jugés sur leur mérite propre et ne subissent pas d'impact global Marché.

Le marché français de l'assurance dommages aux biens est toujours dominé par les assureurs mutualistes malgré une progression constante des bancassureurs, qui proposent de nouveaux canaux de distribution et de nouveaux produits. L'année 2021 a également été marquée par plusieurs opérations de concentration sur le marché français de l'assurance. Enfin, il est à noter l'arrivée de nouveaux acteurs, de type insurtechs, dont le développement sera à surveiller dans les prochaines années.

L'année 2021 a également été jalonnée par plusieurs travaux législatifs: d'une part la réforme du régime Cat Nat publiée au JO le 28 décembre 2021, d'autre part les travaux visant à refonder le système de gestion des risques en agriculture. Ce chantier a notamment comme objectif d'aboutir à une meilleure articulation des différents outils que sont le Fonds National de Gestion des Risques en Agriculture (FNGRA) et l'Assurance Multirisque Climatique (MRC), dans le but d'une meilleure protection des exploitations agricoles. Ces travaux se sont matérialisés par un projet de loi déposé par le Gouvernement le 1<sup>er</sup> décembre 2021. Celui-ci a été adopté en première lecture à l'Assemblée Nationale en janvier 2022 et en commission mixte paritaire en février 2022.

## 2.2 Environnement financier

En 2021, les marchés d'actions des pays développés ont affiché de belles performances tant en Europe qu'aux États-Unis. L'accélération de l'inflation, les déboires des promoteurs immobiliers chinois et le durcissement de la politique interne de Xi Jinping ont en revanche largement pesé sur les marchés d'actions des pays émergents.

L'année 2021 a été une année de recouvrement au niveau de la croissance économique des pays développés après la crise économique induite par les restrictions diverses que les États ont adoptées en 2020 dans le contexte de la pandémie. La croissance économique de part et d'autre de l'Atlantique a été stimulée par des politiques budgétaires expansionnistes et des politiques monétaires très accommodantes.

Tout comme en 2020, les marchés d'actions ont clôturé l'année à des niveaux élevés. Le nouveau variant Omicron, plus contagieux mais moins dangereux dès lors que les populations des pays développés sont en grande majorité vaccinées, n'inquiète plus véritablement les intervenants de marchés. Les flux continuent de s'orienter vers les marchés d'actions dans un contexte de taux bas dans lequel le rendement n'existe plus qu'au travers des dividendes distribués par les actions. La remontée des rendements en fin d'année 2021, liée aux resserrements des politiques monétaires de la Fed en 2022 et probablement de la BCE en 2023, n'a pas entamé la confiance des marchés financiers sur les marchés d'actions sur la fin de l'année.

Les taux ont connu des mouvements erratiques avec une forte hausse des taux longs français (échéance 10 ans) qui se sont tendus de 66 points de base jusqu'à mi-mai pour remonter à 0,30 %. Les taux ont ensuite baissé de 46 points de base jusqu'à -0,16 % début août, puis sont repartis à la hausse dans le contexte de la prise en compte des tensions inflationnistes dans les politiques monétaires des grandes banques centrales. Les taux des OAT à 10 ans français clôturent ainsi l'année 2021 à 0,20 % en hausse de 56 points de base sur l'année 2021.

S'agissant du crédit obligataire, le niveau des primes de risque crédit est resté relativement stable sur le crédit de qualité. Les primes de risque crédit de l'indice Itraxx Europe, correspondant au niveau moyen des primes de la catégorie « investissement grade » européenne, sont étales sur la période à 48 points de base.

Dans le contexte de l'année 2021 plutôt porteur pour les actifs risqués, le groupe CCR a dès le début de l'année opté pour une exposition maximale sur les marchés d'actions. Sur une allocation stable par rapport à fin 2019, le fonds de protection a été déployé à 90 % d'exposition et ceci sur une grande partie de l'année. Ainsi, les portefeuilles ont bien profité du rebond des marchés d'actions après avoir été protégés efficacement du trou d'air de 2020.

Sur les produits de taux, l'année 2021 a débuté avec un montant élevé de placements monétaires qui a été réduit tout au long de l'année, ce qui a contribué, toutes choses étant égales par ailleurs, à améliorer le rendement courant des portefeuilles obligataires.

Enfin, le groupe CCR a décidé d'augmenter significativement son exposition aux infrastructures (catégorisées en actifs réels, avec les actifs immobiliers) liées à la transition énergétique. Il a notamment cherché à investir dans des infrastructures qui

utilisent des techniques innovantes pour produire de l'énergie décarbonée, l'hydrogène apparaissant comme une source d'énergie d'avenir. L'hydrogène vert, produit à partir d'énergie décarbonée, représente un substitut aux hydrocarbures avec l'avantage majeur de permettre le stockage de l'énergie. Le fonds d'infrastructures liées à la transition énergétique dans lequel le groupe CCR s'est engagé est un fonds d'impact qui représentera environ 1 % des actifs du Groupe.

Le groupe CCR a par ailleurs défini une politique d'investissement ESG et Climat qui vise à privilégier les investissements qui traitent de l'accompagnement de la transition sociétale, de l'adaptation aux risques physiques et de la prévention du risque de transition. Un tiers des investissements de l'année ont porté sur les trois piliers de la politique extra-financière.

### 2.3 Faits marquants de l'exercice 2021

#### Gestion de la Covid-19

La gestion de la pandémie de Covid-19 en 2021 pour les équipes de CCR n'a posé aucune difficulté. Le Plan de Continuité d'Activité (PCA), déployé en 2020 pour faire face aux conséquences opérationnelles de la pandémie, a été de nouveau activé en 2021 lorsque la situation sanitaire l'a exigé sans que l'activité de l'entreprise n'en soit pénalisée.

#### Réassurance publique crédit : l'arrêt des dispositifs CAP suite à la reprise de l'économie

Les dispositifs publics de soutien à l'assurance-crédit ont été prolongés durant l'année 2021 :

- jusqu'au 30 juin 2021 pour la réassurance de portefeuille CAP Relais,
- jusqu'au 31 décembre 2021 pour les dispositifs ligne à ligne CAP et CAP +.

La couverture CAP Relais, réassurance en quote-part, a permis aux assureurs-crédits de maintenir le niveau global de leurs encours couverts tout au long de l'année.

Les dispositifs CAP et CAP + ont quant à eux permis aux assureurs-crédits participants de délivrer soit des garanties complémentaires venant compenser les baisses d'encours subies par les assurés (des fournisseurs immatriculés en

France) sur certains acheteurs dont le risque de défaut avait fortement augmenté du fait de la crise, soit des garanties de substitution, dans le cas où l'assureur refusait totalement de couvrir le risque.

Compte tenu de la reprise économique et après concertation des acteurs économiques concernés, le Gouvernement a mis fin à ces dispositifs publics qui ne s'avéraient plus indispensables.

#### Loi du 28 décembre 2021 relative à l'indemnisation des catastrophes naturelles

Après de nombreuses années de réflexions et de travaux relatifs à la modernisation du régime d'indemnisation des catastrophes naturelles, l'année 2021 a été marquée par l'adoption d'une réforme permettant de consolider ce dispositif unique en Europe.

Le 28 janvier 2021, l'Assemblée Nationale a en effet adopté la proposition de loi déposée par le député Stéphane BAUDU. Ce texte a ensuite été amendé et voté au Sénat le 21 octobre, avant qu'une commission mixte paritaire s'accorde sur un texte commun. Le texte définitif a été promulgué au Journal Officiel le 28 décembre 2021.

La loi visant à réformer le régime d'indemnisation des catastrophes naturelles conserve les fondamentaux du régime, en particulier la reconnaissance de l'état de catastrophe naturelle par arrêté, le principe de solidarité caractérisée par le taux de surprime unique appliqué à tous les assurés quelle que soit leur exposition, la réassurance publique proposée par CCR et enfin la garantie illimitée de l'État.

Cette loi vient améliorer la transparence du dispositif et en particulier la procédure de reconnaissance. Elle précise les délais qui s'appliquent tout au long du processus d'indemnisation et améliore l'indemnisation des sinistrés.

La réforme se penche également sur la question spécifique de la sécheresse : le Gouvernement devra remettre un rapport au parlement d'ici la fin du 1<sup>er</sup> semestre 2022 sur la prévention et l'indemnisation de ce péril.

Enfin, la réforme vient renforcer les missions de CCR qui peut se voir confier des études portant sur la politique de prévention, les risques naturels, leur prise en charge et l'équilibre financier du régime.

L'année 2022 sera consacrée à la rédaction des décrets d'application, en vue d'une entrée en vigueur des évolutions en matière d'indemnisation pour le 1<sup>er</sup> janvier 2023.

### Notations de CCR Re

S & P a confirmé le 6 mai 2021 la note de solidité financière de CCR Re à « A » avec une perspective stable.

AM Best a confirmé le 28 juillet 2021 la note de solidité financière de CCR Re à A « excellent » avec une perspective stable.

### 157 Re

Le sidecar 157 Re a été reconduit avec un troisième compartiment (157 Re 21) offrant une capacité en augmentation par rapport à l'exercice précédent. Plus que jamais, il apparaît comme une solution agile d'utilisation du capital tiers afin d'accompagner le développement de CCR Re.

## 2.4 Événements postérieurs à la clôture

Aucun événement susceptible d'avoir un impact significatif sur les comptes du groupe CCR n'est intervenu entre le 31 décembre 2021 et le 16 mars 2022, date d'arrêtés des comptes par le conseil d'administration.

La survenance, postérieurement à la date de clôture de l'exercice, de la guerre en Ukraine, ne devrait pas avoir de conséquences majeures sur le groupe CCR. En effet :

- CCR n'a pas d'exposition directe en Ukraine ou Russie, que cela soit sur son portefeuille de réassurance ou sur son portefeuille d'actifs et ne détient aucun actif en roubles ou hryvnia.
- CCR Re n'a pas d'exposition directe en Ukraine ou en Russie dans son portefeuille de réassurance ; son exposition indirecte dans les branches spécialisées, telles que le crédit ou le marine, est évaluée comme étant limitée à la date d'arrêtés des comptes. CCR Re n'a aucune exposition directe sur son portefeuille d'actifs et ne détient aucun actif en roubles ou hryvnia.

Par ailleurs le portefeuille d'actifs du groupe CCR est à ce jour résilient face aux turbulences de marchés causées par cet événement.

## 2.5 Analyse des comptes

### Primes émises

Les primes émises consolidées de l'année 2021, brutes de rétrocession, se sont élevées, toutes activités confondues, à 1 893 M€ en hausse de 1,5 % par rapport aux primes émises 2020 de 1 866 M€.

Ce chiffre d'affaires est produit pour 55,5 % par les activités de réassurance avec la garantie de l'État (65,2 % en 2020) et pour 44,5 % par la réassurance de marché (34,8 % en 2020).

**Les primes émises de la réassurance publique de l'année 2021**, brutes de rétrocession, se sont élevées, toutes activités confondues, à 1 051 M€ en baisse de 13,6 % par rapport aux primes émises 2020 de 1 216 M€. Ces montants s'entendent hors run-off de la réassurance de marché dont les effets sont marginaux (3 M€ en 2021).

- Ce montant est constitué pour 87,8 % par les primes de la réassurance des **catastrophes naturelles** en France (soit 922 M€). L'évolution de cette collecte (en hausse de 3,5 % de 2020 à 2021) est liée aux évolutions de portefeuilles, d'une part, et aux régularisations sur exercices antérieurs, d'autre part.
- Les primes émises de la réassurance des actes de terrorisme représentent 67 M€ (stable par rapport à 2020) et constituent 6,4 % des primes de réassurance avec la garantie de l'État.
- Les primes émises de la réassurance de l'assurance-crédit représentent 61 M€, en baisse de 76,5 % par rapport à 2020, et constituent 5,8 % des primes de réassurance avec la garantie de l'État. Cette baisse s'explique essentiellement par la reconduction de CAP Relais uniquement au premier semestre, et avec une moindre cession (20 % en 2021, venant de 75 % en 2020).
- Enfin, conformément à l'arrêt de la souscription des risques dits exceptionnels à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019, le chiffre d'affaires de cette activité ne comptabilise plus que des régularisations de chiffre d'affaires sur exercices antérieurs.

**Les primes émises de la réassurance de marché**, de l'année 2021, se sont élevées à 843 M€, en hausse de 25 % par rapport à 2020 à cours de change constants<sup>1</sup> (30 % au cours de clôture). Cette hausse intègre d'importantes régularisations sur exercices antérieurs ; sans ces régularisations, le chiffre d'affaires courant a augmenté de 21 %.

<sup>1</sup> Les variations à cours de change constant correspondent à la comparaison entre les données réelles 2021 converties au taux de change du 31 décembre 2020 et les données 2020 au taux

L'activité se répartit de la manière suivante :

- les primes émises par les lignes d'activité Non-Vie s'établissent à 545 M€, en hausse de 32 % par rapport à 2020 (hausse de 27 % à cours de change constant). Elles représentent 65 % des primes émises. Cette hausse de 112 M€ à cours de change constant provient principalement des affaires nouvelles souscrites en Europe et en Asie.
- les primes émises pour l'activité Vie s'élèvent à 298 M€, en hausse de 26 % par rapport à 2020 (hausse de 20 % à cours de change constant). Elles représentent 35 % des primes émises. Cette évolution de +47 M€ à cours de change constant provient essentiellement des affaires nouvelles souscrites au Moyen-Orient.

### Primes rétrocédées

CCR a versé une prime à l'État au titre de sa garantie pour un montant total de 107 M€ (venant de 114 M€ en 2020). Les primes rétrocédées par CCR Re au marché s'élèvent à 52,2 M€ (vs 36,2 M€ en 2020), dont 5,4 M€ de primes frontées (vs 6,9 M€ en 2020), et 34,0 M€ de primes Cat (vs 17,6 M€ en 2020).

### Sinistralité

#### Réassurances publiques :

Le solde technique<sup>2</sup> s'élève à 145 M€ (contre 28 M€ en 2020).

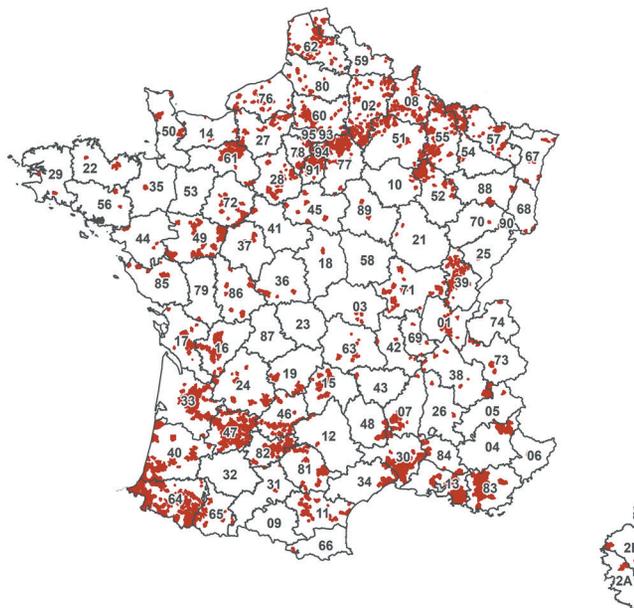
En **catastrophes naturelles**, pour la première fois depuis 2016, la sécheresse de l'année a été de faible ampleur (sinistralité provisionnée pour 74 M€ à la charge de CCR, venant de 565 M€ en 2020). La sinistralité hors-sécheresse a également été mesurée, en l'absence d'événement majeur. La sinistralité attritionnelle est toutefois significative (2840 reconnaissances attendues, soit le plus grand nombre depuis 20 ans, représentant 249 M€ à la charge de CCR).

Cette sinistralité représente une charge de 323 M€ (775 M€ en 2020).

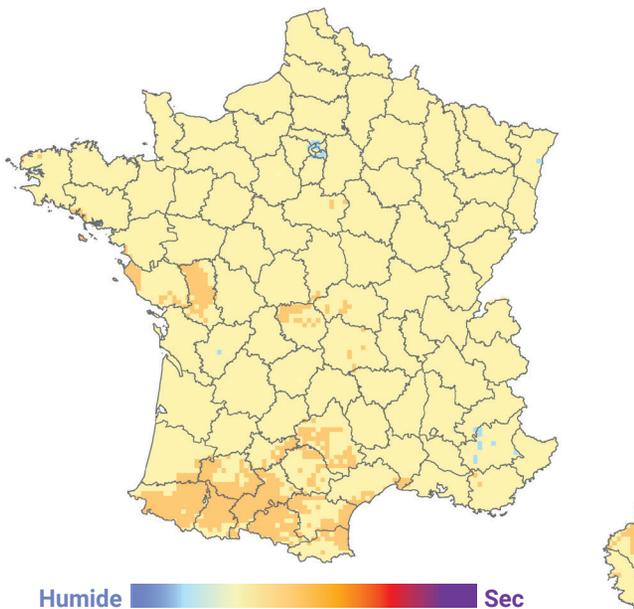
Des mali de liquidation sur les exercices antérieurs ont par ailleurs été enregistrés pour 106 M€, essentiellement sur les sécheresses 2018 et 2020.

Les autres éléments techniques (frais de gestion de sinistres notamment) représentent une charge de 5 M€.

CCR a doté à la provision pour égalisation, conformément à la réglementation, un montant de 297 M€ (contre une reprise de 207 M€ à la provision pour égalisation en 2020). Le stock



Communes reconnues Cat Nat en 2021 (inondations et mouvements de terrain)



Intensité de la sécheresse en France lors du printemps 2021

de change du 31 décembre 2020.

<sup>2</sup> Solde technique : somme du résultat de souscription net de rétrocession et des frais de gestion internes (hors frais de gestion de sinistres, pris en compte dans le résultat de souscription net).

de provision pour égalisation ressort à 1 456 M€ à l'issue de l'exercice 2021.

Au total, la charge de sinistres nette de variation de la provision pour égalisation, s'élève à 731 M€.

S'agissant **des dispositifs de soutien à l'assurance-crédit**, la sinistralité nette s'établit à 46 M€ pour l'exercice de survenance 2021. La liquidation des sinistres comptabilisés en 2020 est favorable et conduit à une baisse de la charge nette de la mise en jeu de la garantie de l'État relative à cet exercice de -71 M€.

CCR a doté à la provision pour égalisation, conformément à la réglementation, un montant de 52 M€ (venant de 0 en 2020).

Le solde technique des dispositifs de soutien à l'assurance-crédit s'établit ainsi à 17 M€ (venant de 0 en 2020).

S'agissant **des autres réassurances avec la garantie de l'État**, le solde technique ressort à 26 M€, en légère baisse par rapport aux 28 M€ constatés en 2020. Cette évolution est la conséquence des mouvements constatés en 2020 et 2021 sur la provision pour égalisation au titre de la réassurance des attentats.

### Réassurance de Marché

Les catastrophes naturelles représentent une charge nette de rétrocession de 43 M€ (vs 3,5 M€ en 2020). Les tempêtes Bernd, Volker et Wolfgang, survenues en juillet dernier, expliquent cette forte charge avec un coût de 55 M€ brut de rétrocession (22 M€ net).

Les sinistres majeurs d'origine humaine représentent une charge de 15 M€, en brut et en net de rétrocession (vs 20 M€ nets en 2020). Les deux sinistres majeurs qui concernent CCR Re sont les émeutes en Afrique du Sud (juillet) et l'incendie d'un entrepôt en Corée du Sud (juin).

Le coût de la pandémie de Covid-19 est de 5 M€ en brut et en net de rétrocession (vs 44 M€ en 2020).

### Ratio combiné

Le ratio combiné du groupe CCR s'établit à 89,1 % au 31 décembre 2021. Il se décompose en :

- un ratio de sinistralité S/P<sup>3</sup> de 70,8 %,
- un ratio<sup>4</sup> de frais 18,3 %.

### Résultat financier

Le résultat financier s'élève à 123 M€. Ce dernier est composé pour l'essentiel de produits financiers courants à hauteur de 71 M€ et de plus-values nettes réalisées à hauteur de 52 M€. Il en résulte un rendement des actifs investis<sup>5</sup> du groupe CCR de 1,3 % en 2021, venant de 1,5 % en 2020.

### Gestion financière et immobilière

#### Politique d'investissement dans le contexte de rebond des marchés d'actifs risqués

Dans ce contexte plutôt porteur pour les actifs risqués, nous avons dès le début de l'année opté pour une exposition maximale sur les marchés d'actions. **Sur une allocation stable par rapport à fin 2020, nous avons laissé le fonds de protection se déployer à 90 % d'exposition et ceci sur une grande partie de l'année** (niveau moyen d'exposition aux actions de 80 % sur l'ensemble de l'année). Ainsi les portefeuilles ont bien profité du rebond des marchés d'actions après avoir été bien protégés du trou d'air que nous avons connu en 2020.

Sur les taux nous n'avons pas été en reste non plus. **L'année avait débuté avec un montant élevé de placements monétaires que nous nous sommes efforcés de réduire tout au long de l'année** ce qui a contribué, toute chose étant égale par ailleurs, à améliorer le rendement courant de nos portefeuilles obligataires.

**Enfin, nous avons décidé d'augmenter significativement notre exposition aux infrastructures liées à la transition énergétique.** Nous avons notamment cherché à investir dans des infrastructures qui utilisent des techniques innovantes pour produire de l'énergie décarbonée et l'hydrogène nous est apparue naturellement comme une source d'énergie d'avenir. L'hydrogène vert, produit à partir d'énergie décarbonée, représente un substitut aux hydrocarbures avec en outre l'avantage majeur de permettre le stockage de l'énergie. Le fonds d'infrastructures liées à la transition énergétique dans lequel nous nous sommes engagés est un fonds d'impact qui représentera environ 1 % des actifs du Groupe.

En ce qui concerne **l'immobilier**, malgré les conditions inédites et compliquées générées par la crise sanitaire, le groupe CCR a continué à être très actif. Dans la gestion des baux, un bon niveau de location des appartements a été maintenu et renouvelé avec une croissance de loyers des surfaces de bureaux. Le programme de travaux de rénovation a été réalisé pour améliorer la performance énergétique de ses actifs.

<sup>3</sup> Rapport entre la somme des sinistres survenus et antérieurs (payés ou provisionnés nets de rétrocession), des frais de gestion de sinistres et de la provision pour égalisation, d'une part et les primes acquises nettes de rétrocession, d'autre part.

<sup>4</sup> Rapport entre les commissions et les charges de gestion interne hors frais de gestion de sinistres d'une part, et les primes acquises nettes de rétrocession, d'autre part.

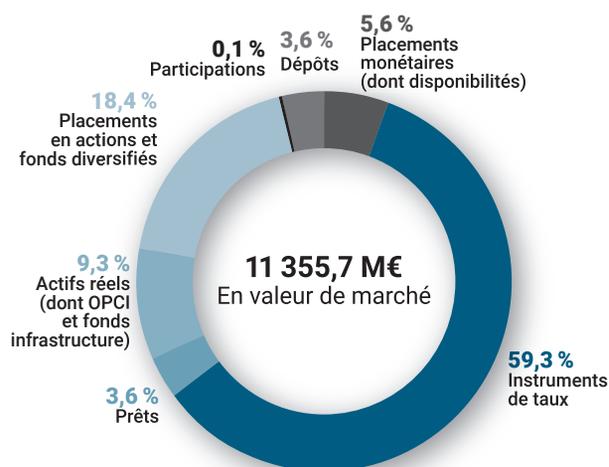
<sup>5</sup> Rapport entre les produits financiers nets, d'une part, et l'encours des placements, d'autre part, hors dépôts cédantes, hors immeuble d'exploitation, et hors actifs liés aux filiales.

Le groupe CCR a par ailleurs défini, au niveau de sa politique d'investissement ESG et Climat, un engagement de **sortie total du Charbon thermique en 2030**. Par ailleurs, l'effort d'investissement sur des placements vertueux s'est poursuivi avec des **achats d'obligations sociales et durables** ainsi qu'un **engagement important sur un fonds d'infrastructures à impact sur la thématique de l'hydrogène vert**.

### Évolution du portefeuille de placements

Les placements<sup>6</sup> s'élevaient à fin 2021 à 10 087,4 M€ en valeur nette comptable contre 9 656,1 M€ un an auparavant.

Compte tenu de la situation sur les marchés financiers et immobiliers et des cessions réalisées au cours de l'exercice 2021 les plus-values latentes nettes s'élevaient à 1 268,3 M€ à fin 2021, contre 1 175,6 M€ à fin 2020. Le montant total des placements financiers et immobiliers du groupe CCR, considérés en valeur de marché, est donc de 11 355,7 M€, en hausse de 4,8 % par rapport à fin 2020.



La présentation des actifs par catégorie évolue par rapport à la présentation du rapport de gestion 2020 : la catégorie « actifs réels » regroupe les actifs immobiliers ainsi que les fonds « infrastructures » précédemment classés dans les « placements en actions et fonds diversifiés ».

La structure des placements du groupe CCR a évolué de la façon suivante au cours de l'exercice :

- les « **Placements monétaires** » représentent 5,6 % du total des placements en valeur de marché. Elle se compose de fonds monétaires (160,1 M€) et de liquidités (479,5 M€).
- la poche « **Instruments de taux** » représente 59,3 % du total des placements en valeur de marché soit 6 730,3 M€ en hausse de 14,1 % par rapport à fin 2020. Elle se répartit entre un portefeuille obligataire d'un montant de 5 339,8 M€ (79,3 %) en hausse de 15 % et un portefeuille d'OPC de taux d'un montant de 1 390,5 M€ (20,7 %) en hausse de 11 %.
- la part des « **actions et placements diversifiés** » représente 18,4 % du total des placements à fin 2021, en hausse de 9,7 %. Cette poche est essentiellement composée d'OPC (39,7 %), de fonds diversifiés (25,8 %) et de titres hybrides et fonds alternatifs (25 %). Les plus-values latentes nettes sont en hausse de 27,8 % à 524,3 M€ contre 410,5 M€ au 31/12/2020.
- la part des « **actifs réels** » représente 9,3 % du total des placements à fin 2021 soit 1 059,3 M€. Les plus-values latentes sur l'immobilier en direct ont augmenté de 12,9 %.

Les placements financiers **Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG)** s'élevaient à 4 367,2 M€ en valeur de marché soit 38,5 % du total des placements au 31/12/2021 (22,9 % au 31/12/2020), en hausse de 76,4 % par rapport au 31/12/2020. Au 31/12/2021 ces investissements sont répartis en placements monétaires (3,1 %), instruments de taux (37,5 %) actions, placements diversifiés et fonds de prêts (38,1 %), et placements immobiliers (21,3 %).

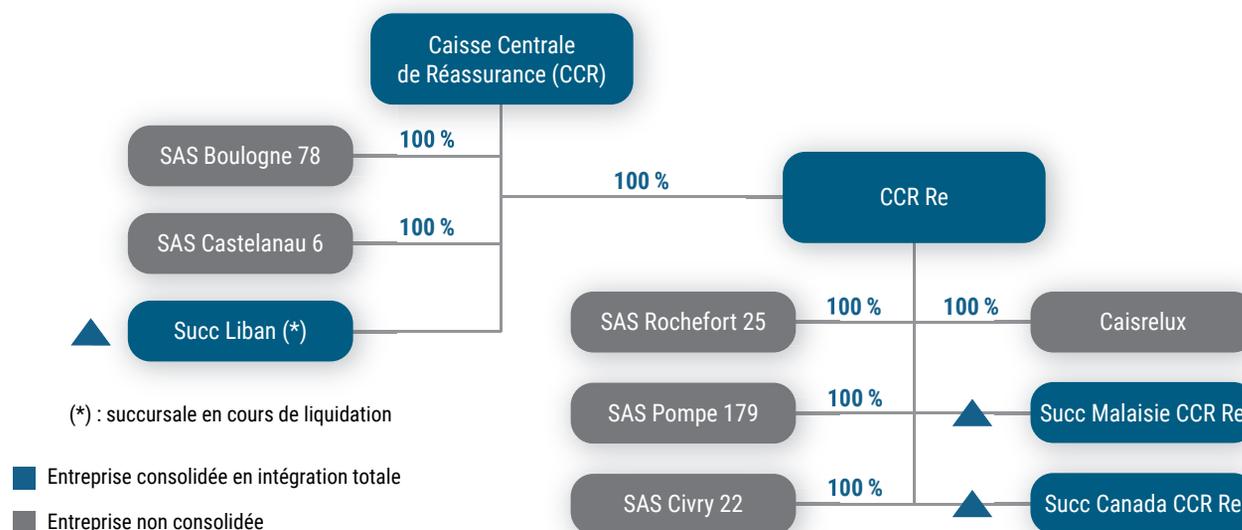
### Résultat net

Le résultat net 2021 ressort à 196 M€ (vs 90 M€ en 2020).

<sup>6</sup> Placements financiers et immobiliers de CCR y compris les liquidités.

## Participation et filiales

La structure du groupe CCR peut se résumer ainsi :



CCR détient 100 % du capital de CCR Re, société de réassurance dédiée aux activités de réassurance de marché dans les branches Non-Vie, Vie et Assurances de Personnes, depuis le 31 décembre 2016.

Outre CCR Re, société consolidée par intégration globale, le groupe CCR gère une partie de son patrimoine immobilier dans le cadre de **cinq sociétés par actions simplifiées**, dont les fonds propres totaux sont de 55 M€ au 31 décembre 2021. Ces sociétés immobilières ont contribué à hauteur de 1,9 M€ aux produits financiers courants du groupe CCR pour l'exercice 2021.

CCR Re détient également une société de réassurance au Luxembourg, Caisrelux, dont le capital social est de 6,2 M€ au 31 décembre 2021, sans changement par rapport à l'année précédente. Cette société est exclusivement dédiée à la rétrocession de CCR Re.

## 2.6 Perspectives 2022

### Perspectives commerciales

Outre la finalisation de la réforme Cat Nat, avec la parution des décrets d'application de la loi et la réforme des outils de gestion des risques en agriculture qui pourrait conduire à un élargissement des missions de CCR, l'année 2022 sera marquée par l'entrée en vigueur de la convention de Paris révisée en 2004 en matière de couverture de la responsabilité civile des exploitants nucléaires (RCEN).

La spécificité et l'ampleur des dommages pouvant résulter d'un accident nucléaire ont conduit un certain nombre de pays de l'Europe occidentale à élaborer des conventions internationales sur la responsabilité civile des exploitants nucléaires. Ces conventions décrivent les règles que doivent respecter les pays signataires en matière d'indemnisation des victimes d'accidents nucléaires. La France adhère à la convention de Paris.

En 2004, la convention de Paris a fortement évolué de façon à renforcer la protection des victimes. En particulier, la garantie financière demandée aux exploitants nucléaires est passée de 91 M€ à 700 M€ et le délai de prescription pour les dommages corporels de 10 à 30 ans. Ce n'est qu'à la fin de l'année 2021 que l'ensemble de pays signataires ont ratifié le protocole 2004, officialisant son entrée en vigueur en France.

Dans ce contexte, des discussions ont été initiées avec les acteurs du marché couvrant la Responsabilité Civile des Exploitants Nucléaires, en particulier le Pool de co réassurance français Assuratome, pour pallier le déficit de couverture du marché pour les dommages corporels déclarés entre 10 et 30 ans après la survenance de l'événement nucléaire. Les événements qui seraient couverts par CCR en 2022 sont les accidents avérés ainsi que les éventuels dommages corporels pouvant résulter de rejets autorisés. Les exploitants ayant un délai de 6 mois pour appliquer ces nouvelles dispositions, le traité RCEN de CCR ne débutera qu'au 1<sup>er</sup> juillet 2022.

Pour sa part, CCR Re termine 2021 avec une année d'avance par rapport aux objectifs de son plan stratégique. La société a tiré profit au cours de l'année d'une belle progression commerciale, d'une part, et d'une certaine hausse des conditions tarifaires, d'autre part, bien que cette hausse soit quelque peu inférieure aux attentes. La situation créée par la Covid s'améliore même si les visites clients pourraient ne pas reprendre pleinement en 2022.

Le renouvellement au 1<sup>er</sup> janvier 2022 s'est traduit par des hausses modérées et différenciées. Le « *hardening* » global tous pays toutes branches n'existe plus... malgré une année 2021 riche en sinistres de catastrophes naturelles.

Les améliorations de conditions sont constatées mais de manière ciblée dans des zones et des lignes de business particulièrement touchées au cours des dernières années.

### Environnement financier

Les hausses de taux longs alimentées par des politiques monétaires plus restrictives devraient être source de volatilité sur les marchés d'actions qui semblent chèrement valorisés.

Les valorisations particulièrement élevées des valeurs technologiques constituent un des facteurs de risque le plus important en 2022 alors que la hausse des taux longs devrait peser sur leurs valorisations. Le groupe CCR continue de penser que l'éclatement de la bulle technologique pourrait induire une rotation sectorielle vers des valeurs plus traditionnelles qui offrent encore de la valeur aujourd'hui.

À ce contexte s'ajoutent les niveaux élevés de dette publique et privée dans le monde; la configuration actuelle incite donc à la prudence.

# SYSTÈME DE GOUVERNANCE

1	STRUCTURE DE L'ORGANE D'ADMINISTRATION, DE GESTION OU DE CONTRÔLE DE L'ENTREPRISE PARTICIPANTE	23
1.1	Le conseil d'administration	23
1.2	Le comité d'audit, des comptes et des risques	24
1.3	Le comité des rémunérations, des nominations et de la gouvernance	25
1.4	Le comité stratégique	25
1.5	Organe exécutif	25
2	FONCTIONS CLÉS	27
2.1	Structure de gouvernance des fonctions clés	28
2.2	Fonction Groupe gestion des risques	28
2.3	Fonction Groupe vérification de la conformité	28
2.4	Fonction Groupe audit interne	28
2.5	Fonction Groupe actuarielle	28
3	COMITOLOGIE	29
3.1	Le comité exécutif (COMEX) groupe CCR	29
3.2	Le comité opérationnel CCR	29
3.3	Le comité opérationnel CCR Re	29
3.4	Le comité des risques (CORI) groupe CCR	29
3.5	Le comité des investissements groupe CCR	30
3.6	Les comités de souscription	30
3.7	Les comités sinistres	30
3.8	Les comités de provisionnement	30

# SYSTÈME DE GOUVERNANCE

4	POLITIQUE ET PRATIQUES DE RÉMUNÉRATION	31
4.1	Politique de rémunération	31
4.2	Rémunérations attribuées aux mandataires sociaux	31
5	TRANSACTIONS IMPORTANTES CONCLUES	32
6	COMPÉTENCE ET HONORABILITÉ	32
7	SYSTÈME DE GESTION DES RISQUES (Y COMPRIS ORSA)	32
7.1	Organisation de la gestion des risques	32
7.2	Présentation du dispositif de gestion des risques	34
8	DISPOSITIF DU CONTRÔLE INTERNE	37
8.1	Objectifs	37
8.2	Démarche et organisation	37
8.3	Les chartes	38
8.4	Indépendance et efficacité du contrôle interne	38
8.5	Le plan de continuité d'activité (PCA)	38
8.6	Procédures et règles du groupe CCR	39
9	SOUS-TRAITANCE	39
10	INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES	39

# SYSTÈME DE GOUVERNANCE

Le groupe CCR s'est doté un système de gouvernance structuré et transparent, s'articulant autour des organes d'administration, de gestion ou de contrôle de l'entreprise participante constitués, à savoir :

- du conseil d'administration et de trois comités créés en son sein : un comité d'audit, des comptes et des risques, un comité des rémunérations des nominations et de la gouvernance et un comité stratégique ;
- d'un organe exécutif, composé d'un Directeur Général et d'un Directeur Général Adjoint (non-mandataire social), qui forme les dirigeants effectifs du Groupe ;

et des quatre fonctions clés Groupe, afin de permettre une conduite optimale de son activité.

## 1 STRUCTURE DE L'ORGANE D'ADMINISTRATION, DE GESTION OU DE CONTRÔLE DE L'ENTREPRISE PARTICIPANTE

### 1.1 Le conseil d'administration

#### Dissociation de la présidence du conseil d'administration et de la Direction Générale

Avec l'entrée en application de l'ordonnance n° 2014-948 du 20 août 2014 relative notamment à la gouvernance des sociétés à participation publique, à effet du 1<sup>er</sup> juillet 2015, le conseil d'administration du 2 juillet 2015 s'est à nouveau prononcé sur le mode d'exercice de la Direction Générale et a décidé de conserver la dissociation des fonctions de Président du conseil d'administration et de Directeur Général. Ces dispositions ont été maintenues.

#### Présidence du conseil d'administration

Conformément à l'ordonnance n° 2014-948 du 20 août 2014 précitée et aux statuts (mis en conformité avec celle-ci par l'assemblée générale des actionnaires du 25 juin 2015), le Président du conseil d'administration est nommé par le conseil d'administration parmi ses membres pour la durée de son mandat d'administrateur.

M. Jacques LE PAPE a été nommé Président du conseil d'administration pour la durée de son mandat d'administrateur par le conseil d'administration du 4 mai 2021 en remplacement de M. Pierre BLAYAU dont le mandat était arrivé à échéance à l'issue de l'assemblée générale qui s'est tenue avant le conseil du même jour. L'assemblée générale ordinaire du 4 mai 2021 a nommé M. Jacques LE PAPE en qualité d'administrateur pour une durée de 5 ans prenant fin à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2025.

Le conseil d'administration n'a pas apporté de limitation aux pouvoirs du Président.

#### Composition du conseil d'administration

Conformément à la législation en vigueur sur les sociétés anonymes et à l'ordonnance n° 2014-948 du 20 août 2014 précitée, le conseil d'administration est composé de 15 membres au maximum dont un représentant de l'État (nommé par arrêté ministériel), des administrateurs nommés par l'assemblée générale des actionnaires dont certains proposés par l'État et un tiers de représentants des salariés.

La durée du mandat des administrateurs est de cinq ans.

#### Attributions du conseil d'administration

Conformément à son règlement intérieur, le conseil d'administration délibère sur les principales orientations stratégiques, économiques et financières de l'activité de la société.

Outre les questions réservées à sa compétence par des dispositions législatives et réglementaires, après étude le cas échéant par le ou les comité(s) compétent(s), le conseil examine et délibère sur :

- au moins une fois par an, l'ensemble de la stratégie de souscription et de la stratégie financière de la société ;
- le plan stratégique pluriannuel de CCR ;
- le projet de budget annuel de CCR ;
- les projets de fusion et les projets d'acquisition ;
- les grandes lignes du programme de rétrocession ;
- tout investissement financier ou immobilier peu ou pas liquide d'un montant égal ou supérieur à 50 millions d'euros, afin d'en valider la nature et le montant ;
- les projets de location d'immeubles d'exploitation.

Le conseil exerce les responsabilités résultant de la directive Solvabilité 2 et de la réglementation qui en découle. À ce titre, il approuve les rapports et politiques dont l'approbation par le conseil est prévue par la réglementation.

### Liste des politiques dites « Solvabilité 2 » adoptées par le conseil d'administration

Le conseil d'administration a adopté les 16 politiques CCR suivantes :

- Politique générale de gestion des risques
- Politique de souscription réassurances publiques
- Politique de provisionnement
- Politique du risque opérationnel
- Politique de rétrocession et autres techniques d'atténuation du risque
- Politique de gestion du risque d'investissement
- Politique de gestion actif-passif
- Politique du risque de liquidité
- Politique d'externalisation
- Politique du contrôle interne
- Politique audit interne
- Politique de vérification de la conformité
- Politique de rémunération
- Politique de compétence et honorabilité
- Politique actuarielle
- Politique relative à la communication d'informations au superviseur

### Fonctionnement du conseil d'administration

#### Règlement intérieur

Le conseil d'administration est doté d'un règlement intérieur qui précise les modalités de fonctionnement du conseil.

Le règlement intérieur comporte en annexe les règlements intérieurs des comités issus du conseil, à savoir un comité d'audit, des comptes et des risques, un comité stratégique et un comité des rémunérations, des nominations et de la gouvernance.

Le conseil d'administration est également doté d'une « charte de l'administrateur » qui définit les règles directrices auxquelles les administrateurs adhèrent et qu'ils s'engagent à respecter dans l'exercice de leur fonction d'administrateur. Cette charte figure en annexe du règlement intérieur du conseil d'administration.

#### Réunions

Les dates des différentes réunions du conseil et des comités sont arrêtées pour l'année à venir au cours de l'avant-dernière réunion du conseil d'administration de l'année en cours.

Des ajustements peuvent ensuite intervenir et des réunions exceptionnelles être ajoutées au besoin.

Le conseil d'administration est convoqué par écrit. Les réunions se tiennent au siège social de CCR. Chaque administrateur reçoit, environ une semaine avant la date de la réunion, un dossier complet comportant l'ordre du jour et, pour l'essentiel des points dudit ordre du jour, les éléments d'information nécessaires. Depuis 2015, ce dossier est dématérialisé et accessible sous forme exclusivement électronique, de manière sécurisée, sur un portail dédié sur lequel sont mis en ligne les dossiers des réunions du conseil et des comités. Des compléments ou actualisations de documents du dossier d'une réunion peuvent éventuellement être ajoutés au dossier mis en ligne.

Le Président du conseil d'administration organise et dirige les travaux du conseil auxquels participent les administrateurs, le représentant du Comité Social et Économique (CSE) (avec voix consultative) et le Secrétaire du conseil d'administration. Participent également aux réunions du conseil, le Directeur Général et le Directeur Général Adjoint, la Directrice Financière et le Directeur Actuariat & Risques, puis selon les sujets abordés, le ou les directeurs concernés. Les fonctions clés participent aux réunions du conseil pour y présenter leurs travaux.

### 1.2 Le comité d'audit, des comptes et des risques

Le comité d'audit, des comptes et des risques, créé par décision du conseil d'administration du 30 juin 2020 est composé de six administrateurs au plus dont un représentant des salariés.

Il comprend un membre au moins devant présenter des compétences particulières en matière financière ou comptable et être indépendant au regard de critères adoptés par le conseil d'administration, à savoir M<sup>me</sup> Laurence BARRY.

Il est présidé par M. Patrice FORGET.

Le comité d'audit, des comptes et des risques a notamment pour mission l'examen des comptes semestriels et annuels, l'étude des changements et adaptations de principes et règles comptables, le suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, le suivi de la réalisation de leur mission par les commissaires aux comptes. Le comité donne également son avis sur la procédure de sélection et émet une recommandation sur le commissaire aux comptes proposé à la

désignation par l'assemblée générale. Il examine les rapports et politiques qui relèvent de sa compétence. Il est également chargé de l'audit du rapport de la fonction actuarielle.

Le comité a également pour mission d'assurer le suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques et de la politique, des procédures et des systèmes de gestion des risques et de contrôle interne. Dans ce cadre, il a pour mission d'assurer le suivi :

- des risques majeurs ainsi que des moyens de contrôle et de maîtrise de ces risques,
- des risques stratégiques ainsi que des risques liés aux principaux engagements techniques et financiers de la société,
- des risques de la gestion financière, y compris les engagements hors bilan et les litiges significatifs et il examine la politique d'investissement,
- de l'identification des risques menée par la Direction Générale,
- de la performance d'un système adapté de contrôle interne et de surveillance et de maîtrise des risques.

Il s'assure également du suivi de la vérification de la conformité aux lois et règlements notamment ceux résultant de Solvabilité 2 et, dans ce cadre, il examine les rapports et politiques relevant de sa compétence. Il auditionne le Responsable de la Fonction d'Audit Interne, il examine le programme d'audit en vue de son approbation par le conseil, il analyse les principales recommandations des rapports et les suites données. Il est également chargé du suivi d'indicateurs de contrôle des risques, du suivi de l'ORSA avec l'examen du rapport ORSA de l'audit de la fonction de gestion des risques.

### 1.3 Le comité des rémunérations, des nominations et de la gouvernance

Le comité des rémunérations, des nominations et de la gouvernance, créé en 2004, est composé de quatre administrateurs au plus dont un représentant des salariés. Il est présidé par M<sup>me</sup> Nathalie BROUTELE.

Le comité des rémunérations, des nominations et de la gouvernance suit la politique salariale de l'entreprise dans ses composantes tant collectives qu'individuelles, apprécie sa cohérence avec la stratégie de l'entreprise et ses objectifs en matière de performances, analyse les éléments déterminants de l'évolution de la masse salariale de l'entreprise. Par ailleurs, il propose au conseil les modalités de rémunération, la définition des critères de performance et leur niveau de

réalisation pour les dirigeants mandataires sociaux et propose également au conseil le niveau et la répartition des jetons de présence des administrateurs.

### 1.4 Le comité stratégique

Le comité stratégique, créé par décision du conseil d'administration du 2 juillet 2015, est composé de six administrateurs au plus dont un représentant des salariés. Ce comité est présidé par le Président du conseil d'administration.

Le comité stratégique a notamment pour mission d'examiner et de fournir au conseil d'administration son avis et ses recommandations concernant l'élaboration et l'arrêté des orientations de la stratégie notamment commerciale et financière de la CCR. Il examine en particulier la définition et l'actualisation des axes stratégiques de développement de la CCR ainsi que les projets d'accords stratégiques. Il assure le suivi de la stratégie mise en œuvre par la Direction Générale en particulier par rapport aux décisions d'orientations arrêtées par le conseil.

### 1.5 Organe exécutif

#### La Direction Générale de CCR

La Direction Générale de CCR est composée de :

- M. Bertrand LABILLOY, Directeur Général de CCR,
- M. Laurent MONTADOR, Directeur Général Adjoint (non-mandataire social).

M. Bertrand LABILLOY est Directeur Général depuis le 16 janvier 2015. À la suite de l'entrée en application de l'ordonnance du 20 août 2014 précitée à effet du 1<sup>er</sup> juillet 2015, il a été nommé Directeur Général par décret du Président de la République en date du 17 août 2015 (publié au JO du 19 août 2015), sur proposition du conseil d'administration. Son mandat étant arrivé à expiration le 17 août 2020, un décret du Président de la République en date du 13 août 2020 (publié au JO du 14 août 2020) l'a nommé en qualité de Directeur Général à partir du 17 août 2020.

#### Dirigeants effectifs CCR et Groupe

Le conseil d'administration, le 2 novembre 2015, a constaté que M. Bertrand LABILLOY, en sa qualité de Directeur Général est de droit un dirigeant effectif au sens de l'article L 322-3-2 du Code des assurances pour la durée de ses fonctions de Directeur Général, et il a nommé en qualité de dirigeant effectif, M. Laurent MONTADOR, Directeur Général Adjoint pour la durée de sa fonction salariée de Directeur Général

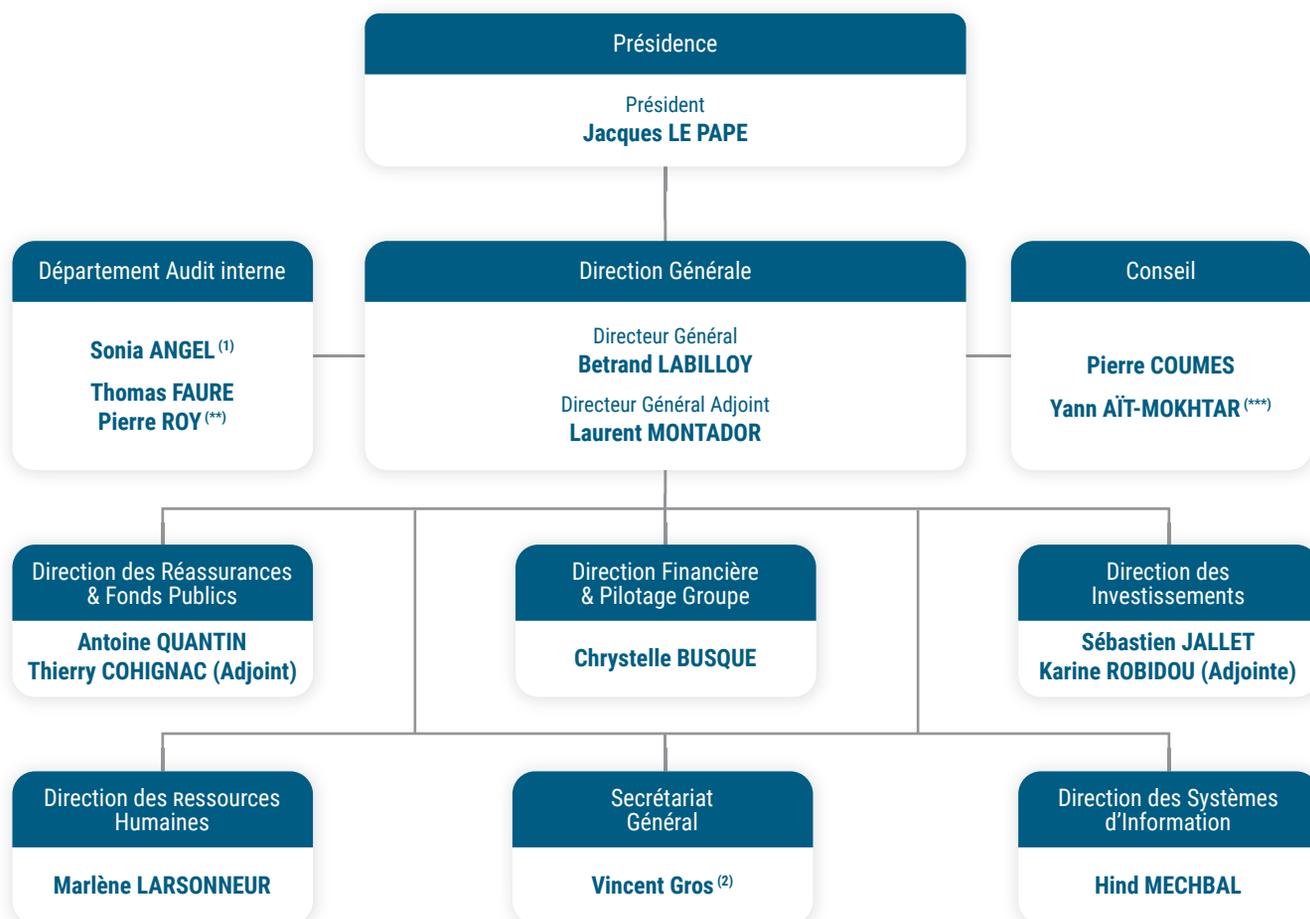
Adjoint. M. Laurent MONTADOR a un champ de décision couvrant l'ensemble des activités de l'entreprise.

Il est précisé qu'en ce qui concerne le groupe prudentiel CCR, MM. LABILLOY et MONTADOR sont également dirigeants effectifs du groupe CCR.

CCR a notifié à l'ACPR que le mandat de M. LABILLOY a été renouvelé en août 2020. L'Autorité a communiqué à CCR sa non-objection le 3 décembre 2020. Le Secrétaire Général en a informé le conseil d'administration du 15 décembre suivant.

### Missions des principales Directions internes à CCR

#### Organigramme 2021



(1) Responsable de la fonction clé audit interne

(2) Responsable de la fonction clé vérification de la conformité

(\*\*) Alternance stage

(\*\*\*) CDD/Intérim

#### Mission de la Direction des Réassurances et Fonds Publics

La Direction pilote la souscription des réassurances publiques des risques de catastrophes naturelles et des risques d'attentats. En 2020 et 2021, elle a également été en charge des dispositifs publics de soutien à l'assurance-crédit mis en

place par l'État, suite à la crise sanitaire causée par l'épidémie de Covid-19.

La Direction est également en charge de la gestion, pour le compte de l'État, de certains fonds publics, listés dans le chapitre « Activités de CCR ».

Depuis 2018, un pôle d'expertise sur la prévention des risques naturels a également été créé, dans le but d'accompagner les pouvoirs publics, les assureurs, mais également les collectivités territoriales ou d'autres parties prenantes dans leurs actions de prévention.

Pour mener à bien ces différentes missions, les Départements Souscription Réassurances Publiques et Fonds Publics et Prévention s'appuient sur les travaux de deux Départements techniques :

- le Département Data Science, Actuariat et Provisionnement, en charge de la collecte, du traitement et de l'analyse des données fournies notamment par les clients assureurs de CCR; de la tarification des traités de réassurance et du provisionnement; de la mise à disposition de restitution des différents travaux de la Direction aux clients et partenaires de CCR.
- le Département R & D modélisation CAT & Agriculture, en charge du développement des modèles de simulation de l'impact des catastrophes d'origine naturelle ou anthropique, et de leur mise en œuvre en cas de survenance de tels événements.

En dehors de ses activités opérationnelles, l'ensemble de la Direction effectue régulièrement des études à la demande des pouvoirs publics pour éclairer leur réflexion sur l'amélioration de dispositifs d'indemnisation ou de prévention existants ou sur la mise en place de nouvelles solutions de gestion des risques, comme cela a été le cas en 2020 dans le cadre des réflexions de place sur la possible mise en place d'un régime d'indemnisation des catastrophes sanitaires.

### Missions de la Direction Financière & Pilotage Groupe

La Direction Financière a pour mission d'établir l'information financière des sociétés du groupe CCR et d'accompagner le pilotage de l'entreprise.

Les objectifs permanents qui découlent de sa mission, sont :

- établir les documents financiers, fiscaux, prudentiels en conformité avec la législation;
- analyser la rentabilité et contribuer au pilotage du Groupe;
- élaborer puis suivre la réalisation des plans d'entreprise;
- définir et produire le contenu de la communication financière du Groupe;
- assurer la gestion administrative du portefeuille d'actifs financiers et assurer sa comptabilisation;
- gérer la trésorerie.

Elle regroupe 4 Départements: Comptabilité & Fiscalité, Contrôle de gestion & Communication Financière, Trésorerie & Projets, Comptabilité Financière & Back office & Conformité des Investissements.

### Missions de la Direction des Investissements

La Direction est en charge de la gestion des investissements du groupe par déclinaison de la stratégie d'investissement. Elle a également un rôle de conseil auprès du comité des investissements dans sa réflexion stratégique par l'apport de son expertise du marché.

Pour mener à bien sa mission, la Direction est composée des Départements suivants :

- Département gestion directe en charge de la gestion obligataire et monétaire
- Département gestion déléguée en charge de la gestion des fonds
- Département immobilier en charge de la gestion immobilière et des OPPCI
- Département ESG en charge de la gestion du dispositif ESG du groupe

## 2 FONCTIONS CLÉS

La directive Solvabilité 2 pose pour principe que toute entreprise doit disposer de quatre fonctions clefs qui sont: la gestion des risques, la vérification de la conformité, l'audit interne et la fonction actuarielle encadrées respectivement par les articles 44, 46, 47, 48 de la directive Solvabilité 2.

Elle définit le principe de « fonction » dans son article 13 alinéa 29: « Dans un système de gouvernance: une capacité interne d'accomplir des tâches concrètes; un système de

*gouvernance comprend la fonction de gestion des risques, la fonction de vérification de la conformité, la fonction d'audit interne et la fonction actuarielle ».*

Le groupe CCR s'est organisé pour accomplir l'ensemble des tâches visées. Dès 2008, il a nommé un Directeur ERM pour prendre en charge les missions de pilotage de la gestion globale des risques. Aujourd'hui, un Responsable Groupe est identifié pour chaque fonction clé.

Les Responsables Groupe des fonctions clés sont les suivants :

<b>Fonction gestion des risques :</b>	M <sup>me</sup> Isabelle GRUBIC
<b>Fonction vérification de la conformité :</b>	M. Vincent GROS
<b>Fonction audit interne :</b>	M <sup>me</sup> Sonia ANGEL
<b>Fonction actuarielle :</b>	M. Nicolas FRESLON

Leur nomination a été notifiée et acceptée par l'ACPR.

### 2.1 Structure de gouvernance des fonctions clés

Les fonctions clés Groupe reportent directement de la Direction Générale de l'entreprise participante et échangent avec elle autant que de besoin. Elles ont accès au conseil d'administration de l'entreprise participante chaque fois que nécessaire.

La comitologie actuelle permet également tout échange requis avec le conseil d'administration et son comité d'audit, des comptes et des risques.

Chaque Responsable de fonction clé a accepté de porter la fonction pour CCR, CCR Re et pour le groupe prudentiel.

### 2.2 Fonction Groupe gestion des risques

Au sein de la Direction Actuariat & Risques, le Responsable de la Fonction s'assure entre autres que :

- les risques matériels sont identifiés, mesurés, et surveillés ;
- des procédures de gestion des risques sont en place ;
- des reporting existent de façon homogène et exhaustive au sein du périmètre.

Cette fonction s'appuie également sur les travaux menés par l'actuariat et notamment les travaux :

- de gestion actif-passif ;
- de développement du modèle de capital économique ;
- de suivi des expositions Cat ;
- d'analyse du programme de rétrocession.

#### Responsable de la Fonction

En 2021, la responsabilité de la fonction clé gestion des risques est portée par la Responsable du Département Gestion des Risques & Contrôle Interne de CCR Re.

Elle est ainsi au cœur du groupe CCR et s'appuie sur un réseau de 23 RCP (Responsables du Contrôle Permanent), 15 CCR et 8 CCR Re.

### 2.3 Fonction Groupe vérification de la conformité

Le Responsable de la Fonction est garant de la conformité de l'entreprise. Cette vérification s'opère sur la base des risques de non-conformité identifiés dans la cartographie des risques de CCR.

Les contrôles de la fonction vérification de la conformité sont revus annuellement par le contrôle interne pour apprécier la maîtrise des risques de non-conformité et garantir l'amélioration continue de cette couverture.

#### Responsable de la fonction

La fonction vérification de la conformité est assumée par le Secrétaire général de CCR depuis le 13 septembre 2019.

### 2.4 Fonction Groupe audit interne

La fonction audit interne, rattachée directement au Directeur Général de CCR, est exercée de manière objective et indépendante de toute autre activité de l'entité.

L'audit interne a pour mission de fournir à l'organisme une appréciation objective quant à l'efficacité et l'efficience de son dispositif de management des risques, de son contrôle interne et de sa gouvernance.

#### Responsable de la fonction

La fonction audit interne est portée par la Responsable du Département Audit Interne de CCR.

### 2.5 Fonction Groupe actuarielle

Le Responsable de la Fonction Actuarielle reporte directement au Directeur Général de CCR pour exercer cette mission. Le Responsable de la Fonction actuarielle émet un avis sur :

- le portefeuille souscrit par CCR ;
- la rétrocession ;
- le provisionnement.

#### Responsable de la fonction

La fonction actuarielle est portée par le Responsable du Département Contrôle de Gestion & Communication Financière de CCR.

## 3 COMITOLOGIE

### 3.1 Le comité exécutif (COMEX) groupe CCR

Le comité exécutif Groupe (Comex) a la charge de la mise en œuvre de la stratégie de l'entreprise et prend les décisions opérationnelles et organisationnelles nécessaires à cet effet. Il s'assure notamment de la bonne transmission des objectifs et règles stratégiques au management opérationnel.

### 3.2 Le comité opérationnel CCR

Le comité est chargé de mettre en œuvre la stratégie de CCR et de prendre les décisions opérationnelles et organisationnelles de cette entité.

### 3.3 Le comité opérationnel CCR Re

Le comité est chargé de mettre en œuvre la stratégie de souscription de CCR Re et de prendre les décisions opérationnelles et organisationnelles de cette entité.

### 3.4 Le comité des risques (CORI) groupe CCR

Ce comité est commun à CCR et CCR Re.

Sa mission est d'assurer un pilotage des risques au plus près des problématiques opérationnelles, avec pour objectifs :

- d'identifier les événements potentiels pouvant affecter l'organisation,
- de définir le dispositif de maîtrise des risques, de manière à :
  - limiter les risques résiduels au cadre de l'appétence aux risques;
  - fournir une assurance raisonnable quant à la réalisation des objectifs.

Le CORI s'appuie sur les travaux menés par les comités opérationnels suivants pour les risques CAT, ESG, Cyber et RGPD.

#### Le comité MIP - CCR

Ce comité est chargé du pilotage du modèle interne CAT, outil important dans l'appréciation du risque CAT de CCR puisqu'il mesure de manière stochastique l'engagement de CCR.

#### Le comité CAT - CCR Re

Ce comité est chargé de la définition de la méthodologie permettant l'appréciation du risque CAT de CCR Re. Il est également responsable vis-à-vis du CORI du suivi des cumuls CAT.

#### Le comité ESG - Groupe

Ce comité a vocation à construire la politique d'investissement responsable, rédiger les rapports réglementaires ESG, définir les enveloppes d'investissements ESG et établir un dialogue d'engagement avec les sociétés de gestion.

Ses missions sont :

- construction de la politique d'investissement responsable
- conception et élaboration des rapports réglementaires ESG
- proposition des enveloppes d'investissements par stratégie et classe d'actifs (Green Bonds, Fonds climat, Fonds d'impact, Infrastructures vertueuses...)
- revue des résultats d'analyses de risques et de scores du portefeuille pour le pilotage de la trajectoire de transition des portefeuilles
- analyse des résultats des questionnaires ESG/climat envoyés aux sociétés de gestion
- dialogue d'engagement avec les sociétés de gestion
- remontée d'informations issues des réunions de place/forum ESG
- veille réglementaire ESG

#### Le comité sécurité - Groupe

Le comité est chargé du pilotage du risque cyber.

Ses principales missions sont :

- proposer la politique de sécurité des systèmes d'information qui est validée par la Direction Générale;
- suivre la mise en œuvre des mesures de sécurité validée en CORI chaque année;
- suivre les alertes majeures de sécurité et préconiser le cas échéant des mesures complémentaires à mettre en œuvre;
- mener une veille sur les nouvelles technologies de sécurité.

#### Le COMIL - Groupe

Le comité informatique et libertés (COMIL) est chargé du pilotage du risque RGPD.

Il a pour mission :

- d'effectuer le bilan du dispositif RGPD du groupe CCR et de dresser, au vu de ce bilan, un état des mesures à prendre en vue du maintien en conditions opérationnelles de ce dispositif;

- d'examiner les problématiques RGPD portant sur tout ou partie des traitements mis en œuvre par les entités du groupe CCR;
- de décider des actions à mener au regard des évolutions en matière de réglementation nationale ou européenne sur les données personnelles et de la doctrine de la CNIL notamment.

### 3.5 Le comité des investissements groupe CCR

Ce comité a vocation à assurer le suivi de la politique d'investissement, validée en comité ALM, de l'ensemble du groupe CCR.

Ce comité est assisté des comités opérationnels suivants dans la gestion des risques d'investissement.

#### Le comité ALM

Ce comité a vocation à définir la politique de gestion des risques actif passif et à valider l'allocation stratégique cible annuelle et la politique de couverture financière dans le respect du cadre de risque financier validé par le conseil.

Le **comité ALM** s'appuie sur les études et résultats des analyses ALM transmis par la Direction Actuariat & Risques et portant sur CCR. Ces analyses peuvent être récurrentes (tableaux de bord, études régulières) ou ponctuelles (études à la demande).

#### Le comité tactique

Ce comité opérationnel a vocation à mettre en œuvre l'allocation d'actif tactique qui vise à tendre vers l'allocation cible décidée en comité ALM.

#### Le comité des placements

Ce comité opérationnel a vocation à suivre et valider le risque financier des placements: risque crédit pour le portefeuille obligataire en direct, risque de concentration (ratios d'emprise), positions agrégées sur titres vifs (transparisation), risque crédit des titres vifs (portés par les OPC) les moins bien

notés post transparisation, risque de contrepartie, risque de taux...

### 3.6 Les comités de souscription

Il existe des comités de souscription propres à chaque entité CCR et CCR Re.

Ces comités se réunissent en période de renouvellement pour décider de la souscription éventuelle d'une affaire nécessitant une décision de niveau direction ou Direction Générale tel que mentionné dans les guides de souscription.

### 3.7 Les comités sinistres

Il existe des comités sinistres propres à chaque entité CCR et CCR Re.

Chaque comité est chargé de faciliter les échanges d'informations entre les départements sinistres et la souscription et de disposer d'une vision globale sur le portefeuille sinistre. Les réunions se font par département et permettent notamment de :

- dresser un point technique sur les sinistres majeurs;
- échanger sur les visites sinistres;
- déterminer la liste des cédantes sous surveillance;
- échanger sur les problématiques techniques ou commerciales rencontrées sur les sinistres ou dans la comptabilité technique;
- identifier les besoins d'adaptation de la procédure de gestion;
- identifier les opportunités de commutation.

### 3.8 Les comités de provisionnement

Il existe des comités Provisionnement propres à chaque entité CCR et CCR Re.

Chaque comité est chargé d'approfondir les analyses liées à l'inventaire et d'affiner les prévisions d'ultimes.

## 4 POLITIQUE ET PRATIQUES DE RÉMUNÉRATION

Il existe une politique de rémunération couvrant l'ensemble des salariés, les dirigeants et les administrateurs.

### 4.1 Politique de rémunération

En cohérence avec la stratégie globale du groupe CCR, les objectifs de cette politique visent à :

- valoriser l'expertise de ses collaborateurs, les fidéliser et les motiver,
- attirer les talents,
- ne pas favoriser une prise de risque excessive et à s'assurer que celle-ci reste en cohérence avec l'appétence au risque de la CCR.

La stratégie de la politique des rémunérations s'appuie sur trois piliers :

- un salaire fixe qui représente la part la plus importante de l'ensemble de la rémunération de chacun des collaborateurs.
- une part variable appelée bonus liée à la performance individuelle de chacun des collaborateurs. Les objectifs fixés par les managers doivent être mesurables et atteignables afin d'apprécier la performance individuelle et ne pas encourager la prise de risque.
- une part variable collective (participation, intéressement et abondement de l'employeur) liée à la performance collective.

### 4.2 Rémunérations attribuées aux mandataires sociaux

#### Concernant la rémunération du Président du conseil d'administration

Le Président du conseil d'administration perçoit une rémunération fixe. Il ne bénéficie pas d'avantages en nature.

Sa rémunération est soumise à l'avis du comité des rémunérations, des nominations et de la gouvernance et fixée par le conseil d'administration sous réserve de l'approbation ministérielle prévue à l'article 3 du décret n° 53-707 du 9 août 1953. Cette autorisation a été communiquée le 11 juin 2021.

#### Concernant la rémunération du Directeur Général

La rémunération du Directeur Général comporte une part fixe et une part variable. Il ne bénéficie pas d'avantages en nature.

Le conseil d'administration de CCR, sur proposition du comité des rémunérations, des nominations et de la gouvernance,

fixe la rémunération globale annuelle fixe du Directeur Général de CCR en ses qualités de Directeur Général de CCR et de P.-D. G. de CCR Re, ainsi que la répartition de celle-ci entre ces deux fonctions et le pourcentage de la part variable de la rémunération pour ces deux fonctions.

Le comité des rémunérations, des nominations et de la gouvernance propose au conseil d'administration, qui les approuve, les critères annuels de détermination de la part variable de la rémunération du Directeur Général pour l'exercice en cours. Il apprécie également la réalisation de ces critères au titre de l'exercice écoulé et propose au conseil d'administration, qui décide, le montant de la part variable versé au Directeur Général.

Les décisions relatives à la rémunération du Directeur Général sont prises sous réserve de l'approbation ministérielle prévue à l'article 3 du décret n° 53-707 du 9 août 1953 et communiquée le 11 juin 2021.

#### Concernant la rémunération des administrateurs

La rémunération des administrateurs est constituée de jetons de présence. L'assemblée générale des actionnaires fixe le montant annuel global de ces jetons de présence, conformément au Code de commerce. En application de l'article 3 du décret n° 53-707 du 9 août 1953, ce montant a fait l'objet d'une approbation ministérielle, le 11 juin 2021.

Les modalités de répartition du montant des jetons de présence entre les administrateurs sont fixées par le conseil d'administration, sur proposition du comité des rémunérations, des nominations et de la gouvernance.

Conformément à l'ordonnance n° 2014-948 du 20 août 2014 relative à la gouvernance et aux opérations sur le capital des sociétés à participation publique, la rémunération du représentant de l'État au titre de son mandat d'administrateur est versée au budget de l'État. La rémunération perçue par les membres désignés par l'assemblée générale et proposés par l'État et ayant la qualité d'agent public de l'État est versée au budget de l'État. Il en va de même de la rémunération perçue par les autres membres désignés par l'AG et proposés par l'État dépassant un plafond fixé par arrêté du ministre chargé de l'Économie.

Les représentants des salariés exercent leur mandat à titre gratuit. Le Président du conseil d'administration ne perçoit pas de jetons de présence en sus de sa rémunération. Un administrateur a renoncé à la perception de ses jetons de présence.

La répartition du montant des jetons de présence est effectuée à raison de la qualité de membre du conseil ainsi que de la participation effective aux séances du conseil et le cas échéant des comités du conseil. Les Présidents des comités perçoivent un montant supérieur à celui versé aux autres membres des comités.

## 5 TRANSACTIONS IMPORTANTES CONCLUES

Aucune transaction importante n'a été conclue 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.

## 6 COMPÉTENCE ET HONORABILITÉ

La politique en matière de compétence et d'honorabilité qui tient compte des spécificités de nominations de CCR a été mise à jour en 2020.

Cette politique a pour objectif de formaliser les mesures à suivre en matière de compétence et d'honorabilité pour les dirigeants effectifs, les Responsables de fonctions clés et les membres du conseil d'administration.

La compétence et l'honorabilité ont été évaluées selon les bases établies par cette politique.

## 7 SYSTÈME DE GESTION DES RISQUES (Y COMPRIS ORSA)

Le dispositif de gestion des risques du groupe CCR et de ses entités repose sur le référentiel COSO II.

Il s'articule autour de la mise en place :

- d'une Direction Actuariat & Risques au cœur de l'entreprise;
- d'un cadre d'appétence au risque;
- de limites de risques liées à l'appétence au risque;
- d'un dispositif opérationnel de gestion et de maîtrise des risques.

### 7.1 Organisation de la gestion des risques

La gestion des risques au sein de CCR est l'affaire de tous et est orientée groupe CCR.

Le groupe CCR met la Direction Actuariat & Risques au cœur de la gestion des risques de l'entreprise. Le conseil d'administration, le management ainsi que l'ensemble des collaborateurs sont pleinement intégrés dans le processus.

Les différents intervenants et leur rôle sont détaillés, ci-après, sous l'angle de la gestion des risques.

#### Conseil d'administration

Le conseil d'administration exerce une activité de surveillance sur le dispositif de gestion des risques, et s'appuie pour ces travaux sur le suivi exercé par le comité d'audit, des comptes et des risques.

Il doit, d'une manière générale, veiller à l'efficacité du dispositif de gestion des risques et de contrôle interne, garantir celui-ci devant les autorités.

#### Direction Générale

La Direction Générale est propriétaire des risques et en assume la responsabilité. Elle :

- définit la politique de contrôle interne et de gestion des risques;
- suit la réalisation des plans d'actions via le reporting de la Direction Actuariat & Risques;
- communique les résultats du dispositif global de gestion des risques au conseil d'administration.

## Le comité des risques (CORI)

Se référer au paragraphe 3.4.

## La Direction Actuariat & Risques

Rattachée à la Direction Générale, la Direction Actuariat & Risques est en charge de la coordination globale, des dispositifs de gestion des risques et de contrôle interne.

Elle définit le cadre méthodologique de gestion des risques, s'assure de la solvabilité de l'entreprise, et notamment de la suffisance de ses provisions techniques, mène des études actuarielles, identifie les risques clés et pilote les travaux dans le cadre de la mise en œuvre de la réglementation Solvabilité 2.

Elle favorise, en outre, la diffusion d'une culture du risque dans l'ensemble de l'organisation. Elle s'assure du niveau de la maîtrise des risques de l'entreprise.

Elle assiste également le management dans ses prises de décisions stratégiques.

## La fonction clé gestion des risques

La fonction clé de gestion des risques (« la fonction ») est placée sous l'autorité de la Direction Générale.

« La fonction » assiste le conseil d'administration, ses comités et la direction générale à mettre efficacement en œuvre le système de gestion des risques de manière efficace. Elle assure le suivi du système de gestion des risques et du profil de risque général de CCR et du groupe CCR.

Également Responsable du Département Gestion des Risques & Contrôle Interne (GRCI), elle assume la responsabilité de support en matière de management des risques et définit le cadre méthodologique de cartographie et de suivi des risques, de manière exhaustive, alerte le cas échéant, et s'assure de la disponibilité des capitaux face aux risques qui sont pris.

En tant que Responsable du GRCI, elle est chargée de piloter l'efficacité du dispositif de contrôle interne.

## La fonction vérification de la conformité

La fonction vérification de la conformité est garante du niveau de maîtrise des risques de non-conformité de CCR<sup>1</sup>.

## L'audit interne

L'audit interne est une activité indépendante et objective qui donne à CCR une assurance sur le degré de maîtrise de ses opérations, lui apporte ses conseils pour les améliorer et contribue à créer de la valeur ajoutée.

Il donne une assurance en évaluant et en rendant compte de l'efficacité des processus de gouvernance, de management des risques et de contrôle conçus pour aider l'organisation à atteindre ses objectifs stratégiques, opérationnels, financiers et de conformité. À partir de ces constats, l'audit interne recommande des évolutions pour améliorer ces processus et suit leur mise en œuvre.

De ce fait, l'audit interne est un acteur clé du dispositif de contrôle interne dans le sens où il apprécie son efficacité et son efficacité.

Il est chargé de proposer le programme pluriannuel d'audit et de mener les missions d'audit.

## Les Responsables du Contrôle Permanent

Les Responsables du Contrôle Permanent (RCP) relayent le Département GRCI au sein de chaque entité de CCR. Cette organisation autour des RCP doit permettre une organisation au cœur de l'opérationnel et ainsi donner une dimension optimisée à la maîtrise du risque opérationnel.

Leurs principales missions :

- Ils représentent l'entité en matière de contrôle interne et de gestion du risque;
- Ils sont les garants de la documentation des processus et des contrôles;
- Ils informent régulièrement l'ERM le Département de Gestion des Risques & Contrôle Interne des modifications de processus et des nouveaux risques;
- Ils participent à l'amélioration des contrôles;
- Ils assurent le suivi de la mise en œuvre des plans d'actions;
- Ils assurent le suivi des incidents;
- Ils assistent le manager dans l'amélioration des processus et des contrôles.

<sup>1</sup> Pour plus de précision sur ses missions, se référer à la politique de vérification de la conformité.

### Les managers d'entités

Les managers d'entité sont responsables de la maîtrise des risques de leur entité.

Ils participent à la vitalité du système de gestion des risques et définissent la 1<sup>re</sup> ligne de défense de l'entreprise. Ils veillent à la mise en œuvre des contrôles définis.

Ils sont chargés de mettre en place les règles, les procédures, l'organisation, le système d'information nécessaires pour gérer les risques au sein de leur périmètre de responsabilités dans les limites de la tolérance au risque qui leur est fixée, notamment à travers les politiques, guides et autres documents internes encadrant leur activité.

### Le chargé de contrôle

Il s'agit des opérationnels qui effectuent les contrôles de 1<sup>er</sup> niveau. Ils sont désignés par le manager.

À chaque campagne d'évaluation des contrôles, ils sont chargés de l'auto-évaluation des contrôles dont ils ont la responsabilité d'exécution.

L'auto-évaluation permet de rendre compte de l'atteinte des objectifs des contrôles, d'identifier les axes d'amélioration du dispositif de contrôle interne et d'encourager l'opérationnel à élaborer des mesures de perfectionnement.

### Les collaborateurs

Ils réalisent au quotidien des opérations qui engendrent potentiellement des risques. Leur expertise métier leur permet de maîtriser les risques encourus et leur octroie un rôle central dans le dispositif global.

Ils sont en charge de :

- produire et communiquer toutes les informations relatives au dispositif de contrôle interne en temps réel (processus, risques, contrôles, incidents, plans d'actions) ;
- participer à la réalisation des contrôles et à leur formalisation ;
- contribuer à la rédaction des procédures de contrôle.

Ceux sont les principaux contributeurs à l'identification des dysfonctionnements opérationnels et, à ce titre, ils contribuent à l'amélioration continue des processus opérationnels.

Les collaborateurs sont chargés de respecter cet ensemble de règles et procédures et de mener leurs travaux avec professionnalisme.

## 7.2 Présentation du dispositif de gestion des risques

Le dispositif de gestion des risques repose sur :

- la définition de l'appétence aux risques,
- sa déclinaison en limites de risques, aux différents niveaux du groupe CCR,
- une identification de l'ensemble des risques auxquels le groupe CCR est exposé,
- l'évaluation, le suivi et l'information de chacun des risques.

### L'appétence aux risques

L'appétence aux risques est le niveau de risque agrégé que le groupe CCR accepte de prendre afin de poursuivre son activité et d'atteindre ses objectifs stratégiques : c'est une limite globale.

La mission de CCR et de CCR Re est de construire un portefeuille rentable à risque maîtrisé.

En lien avec l'inversion du cycle de production propre aux entreprises d'assurance et réassurance, CCR et CCR Re sont également un gestionnaire d'actif et allouent un budget de risque afin de gérer ce portefeuille d'actif de manière prudente mais avisée.

Il découle de cette stratégie que la prise de risque est associée avant tout à une contrainte d'objectif de solvabilité qui permet de protéger l'intervention de l'État.

Le conseil d'administration a ainsi affirmé pour 2021 une appétence aux risques qui permet d'allouer le capital nécessaire pour mener à bien sa mission tout en maintenant un ratio de couverture de son SCR supérieur à 115 % sur l'année et un SIE post-choc supérieur à une charge de période de retour 15 ans, même si les 3 scénarios de chocs suivant se produisaient :

- survenance d'une charge catastrophes naturelles quinquennale chez CCR ;
- survenance d'une charge catastrophes naturelles vingtenale chez CCR Re ;
- survenance d'une crise financière.

### Le référentiel des risques du groupe CCR

Le référentiel couvre l'ensemble des risques pouvant impacter l'entreprise. Il inclut les catégories de risques mentionnés par la directive Solvabilité 2 et a été adapté au profil de risque du groupe CCR.

La cartographie des risques du Groupe fait l'objet d'une revue annuelle dans le cadre des risques majeurs en CORI et d'une revue tous les 3 ans pour l'exhaustivité des risques de la cartographie.

Le référentiel possède 3 niveaux de granularité et reprend l'architecture du cadre d'appétence aux risques.

- Le premier niveau de catégorie de risque est une structure macro des grandes familles de risques relatives à l'activité du groupe CCR,
- Le second niveau apporte un niveau de détails supplémentaire à ces grandes catégories, ce qui permet de mettre en œuvre des suivis plus précis sur certaines catégories,

- Le troisième niveau quant à lui décline lorsque cela est pertinent les risques de niveau deux pour une analyse plus fine de certaines familles de risque telles que le risque humain qui regroupe notamment le risque d'erreurs, le risque de fraude interne ou encore le risque de non-respect des procédures.

En 2021, le référentiel des risques du Groupe a été revu pour mieux refléter l'organisation du suivi des risques en matière de gestion et être plus adapté aux besoins du Groupe en matière de reporting. Cette revue a permis également de compléter la cartographie de certains risques manquants en lien avec notre activité.

Le référentiel de CCR se décline suivant 6 grandes catégories dites de niveau 1 :



Elles sont définies ci-dessous.

### Risques stratégiques

Il s'agit des risques relatifs au management de l'entreprise, au pilotage, à la réputation et des risques émergents. On y trouve les risques liés aux pertes causées par des stratégies infructueuses ou des objectifs manqués.

Les risques stratégiques peuvent notamment être induits par :

- des facteurs externes: un environnement économique défavorable, une concurrence accrue sur un produit ou des activités similaires, l'apparition ou évolution des lois ou règlements impactant directement ou indirectement l'entreprise
- une stratégie inadaptée ou une politique de mise en place de cette stratégie inadéquate: mauvaise définition des marchés cibles, communication inadaptée, mauvaise mise en œuvre de la stratégie, pilotage inadapté des activités et filiales, risque budgétaire
- une organisation en place insuffisamment alignée avec les objectifs stratégiques: comitologie/gouvernance insuffisante ou insuffisamment formalisée, politiques et procédures inadaptées et/ou non formalisées, risque d'homme clé
- un scénario de risque majeur tel que la dégradation de la notation

- un défaut d'anticipation sur les risques systémiques et exogènes: risques politiques, économiques, sociaux, technologiques, climatiques et émergents, qui peuvent également entraver l'atteinte des objectifs du groupe et donc la réussite de la stratégie

### Risques financiers – Risques de Marché

Il s'agit des risques de perte liés à une évolution défavorable des marchés financiers, de la gestion de bilan ou de la gestion financière. Cela se concrétise par une perte ou un 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 du fait des variations des valeurs de marché ou de l'environnement macroéconomique.

Les risques de marché peuvent être influencés par plusieurs facteurs exhaustifs, comme les facteurs politiques, macro-économiques, monétaires, sociétaux, ainsi que par les tendances environnementales. Ces tendances environnementales incluent les risques liés à la durabilité, y compris ceux issus des conséquences du changement climatique et qui peuvent affecter chacun des risques de marché listés ci-dessus. En particulier, les risques climatiques correspondent au risque que la valeur des

actifs soit négativement impactée par les risques physiques, les risques liés à la transition vers une économie « bas-carbone » et le potentiel des risques à affecter la réputation de l'entreprise, notamment par ses choix d'investissement.

### Risques financiers - Risques de crédit

Il s'agit des risques de perte, ou de changement défavorable de la situation financière ou prudentielle, résultant de fluctuations affectant la qualité de crédit (probabilité de défaut, perte en cas de défaut, spread (écart de crédit) et/ou notation), d'émetteurs de valeurs mobilières, de contreparties ou de tout débiteur, auquel les entreprises d'assurance et de réassurance sont exposées.

### Principaux risques financiers auxquels le groupe CCR est exposé

Le groupe CCR gère son portefeuille d'actif de manière prudente, en privilégiant une allocation fortement orientée vers les actifs de taux, avec une sensibilité relativement faible au risque de taux d'intérêt, une exposition directe au risque de crédit d'ampleur limitée par la sélection d'instruments bénéficiant d'une notation moyenne comprise entre AA et A. Par ailleurs, le risque de change est relativement faible, résultant d'une volonté de neutraliser autant que possible les écarts actifs-passifs par devise. Pour autant, l'évolution des marchés financiers peut avoir des répercussions importantes sur les résultats du groupe CCR et sur le montant d'actifs dont elle dispose à court terme :

- le maintien des taux d'intérêt à des niveaux très bas influe sur la capacité du groupe CCR à générer une rentabilité adéquate;
- la hausse des taux d'intérêt pourrait aussi s'avérer défavorable au groupe CCR si elle intervenait alors que le groupe CCR a d'importants besoins de liquidités;
- la volatilité du marché actions est également un facteur de risque important pour le groupe CCR. Une baisse significative du cours des actions diminuerait le résultat net de l'entreprise, qui serait contrainte de passer une provision pour dépréciation durable. Elle serait particulièrement défavorable si elle intervenait alors que le groupe CCR a d'importants besoins de liquidités;
- la baisse durable du marché immobilier constitue un facteur de risque complémentaire;
- enfin, le groupe CCR est exposé au risque de défaillance d'un partenaire bancaire.

### Risques de souscription - Réassurances publiques

Il s'agit des risques de perte ou de changement défavorable de la valeur des engagements d'assurance, en raison de la survenance d'événements par nature exceptionnels ou d'hypothèses inadéquates en matière de tarification et de provisionnement, en lien avec l'activité de réassurance publique.

### Principaux risques de souscription en Réassurance Publique auxquels le groupe CCR est exposé

Le groupe CCR réassure principalement des risques avec une forte volatilité et amplitude. Ces risques sont constitués d'une part très élevée de garanties dommages aux biens.

Ainsi l'activité de souscription en Réassurance Publique expose le groupe CCR aux risques suivants : survenance de catastrophes naturelles et le risque attentat en France, le risque de dérives des coûts des sinistres et le risque de déviation de la sinistralité attritionnelle par insuffisance de tarification.

### Risques de souscription - CCR Re

Il s'agit des risques de perte ou de changement défavorable de la valeur des engagements d'assurance, en raison de la survenance d'événements par nature exceptionnels ou d'hypothèses inadéquates en matière de tarification et de provisionnement, en lien avec la réassurance de marché.

### Principaux risques de souscription en réassurance de marché auxquels le groupe CCR est exposé

CCR Re réassure principalement des risques à bonne visibilité, avec une part élevée de garanties dommages aux biens ou de protections des personnes. Il en résulte une relative sécurité dans l'évaluation initiale des provisions techniques.

Ainsi l'activité de souscription en réassurance de marché expose le groupe CCR aux risques suivants : survenance de catastrophes naturelles dans le monde, attentat impactant le résultat de l'activité Vie, le risque de dérives des coûts des sinistres en RC et le risque de déviation de la sinistralité attritionnelle.

### Risques opérationnels

Les risques opérationnels sont inhérents à toute activité du Groupe. Leurs causes sont soit interne soit externe.

- Risques opérationnels internes : Risques de perte résultant des processus, des procédures, d'actions du personnel ou des systèmes ou locaux inadéquats ou défectueux, et risques provenant du non-respect des lois et règlements ou des normes de bonne conduite définie par CCR ou la profession.
- Risques opérationnels externes : Risques de perte liés à des événements extérieurs (cyber-attaques, Fraude externe, prestations de service, sécurité...).

Les risques sont déclinés finement par entité ce qui permet de cibler les défauts éventuels de moyens de maîtrise.

### Présentation de l'exposition de l'entreprise au risque opérationnel

Les principales expositions de la compagnie au risque opérationnel sont les suivantes :

- Souscription d'une affaire en dehors de l'appétit au risque de la compagnie entraînant des pertes potentielles importantes pour le groupe CCR, notamment pour les motifs suivants :
  - erreur d'analyse d'une proposition,
  - non-respect des règles de souscription,
  - signature d'un document contractuel différent des conditions négociées,
  - qualité des données cédantes,
- Modélisation erronée des risques calculés ;
- Image non fidèle des comptes ;
- Erreur dans les prévisions de résultats entraînant une modification substantielle des provisions.

### L'ORSA

Pour avoir une vision enrichie de son profil de risques, et afin de s'adapter au mieux à ses spécificités, le groupe CCR a choisi d'approfondir l'analyse et la maîtrise de certains risques couverts par la Formule Standard, à savoir les risques auxquels elle est particulièrement exposée et dont la maîtrise peut s'avérer délicate. Sont principalement concernés le risque CAT et les risques financiers.

Le groupe CCR a également développé des approches pour analyser certains risques non couverts explicitement par la Formule Standard.

En sus des préparatifs liés à la Formule Standard, et pour appréhender au mieux son profil de risques, le groupe CCR

a, dès 2008, commencé à développer et à pérenniser des processus permettant de cartographier les risques auxquels elle fait face, de les analyser, de les mesurer – qualitativement ou quantitativement – et de les juguler : des solutions de mitigation sont adoptées dès que le risque apparaît conséquent. Ces processus sont enrichis et améliorés continuellement depuis.

### Politique interne ORSA

À compter de 2015 le groupe CCR met en place une politique formalisée ORSA faitière de la gestion des risques et dont les processus reposent sur le système décrit ci-dessus, fédérant et intégrant l'ensemble des processus stratégiques de pilotage.

Les 5 processus envisagés dans la politique ORSA sont :

- **Solvabilité Propre** y compris les risques non quantifiables ou hors Formule Standard ;
- **Besoin Global de Solvabilité** (solvabilité prospective) ;
- **Définition du cadre quantitatif de surveillance** avec les zones de confort ;
- **Surveillance continue** avec ses reporting de risques ;
- Procédure de **l'ORSA exceptionnel**.

### Rapport ORSA

Un rapport est à établir annuellement lors de la production d'un ORSA récurrent ou exceptionnel à l'attention tant des Dirigeants que de l'ACPR. Ce rapport est validé par le conseil d'administration avant transmission sous quinzaine à l'ACPR.

Le rapport est le produit d'une synthèse réalisée à partir de l'ensemble des livrables détaillés dans la politique.

## 8 DISPOSITIF DU CONTRÔLE INTERNE

### 8.1 Objectifs

Le groupe CCR fait siens les objectifs de contrôle interne tels qu'ils sont définis par l'AMF. Le dispositif de contrôle interne mis en place par le groupe CCR vise ainsi à assurer :

- la conformité aux lois et règlements ;
- l'application des instructions et des orientations fixées par la Direction Générale ;
- le bon fonctionnement des processus internes de la société, notamment ceux concourant à la sauvegarde de ses actifs ;
- la fiabilité des informations financières ;
- la sécurité du système d'information (RSSI).

D'une façon générale, le contrôle interne contribue à la maîtrise des activités de la société, à l'efficacité de ses opérations et à l'utilisation efficiente de ses ressources.

### 8.2 Démarche et organisation

La démarche du contrôle interne s'inscrit dans une volonté du groupe CCR de maîtriser ses risques et de répondre à ses exigences réglementaires.

La directive européenne « Solvabilité 2 », spécifie que les entreprises d'assurance et de réassurance disposent d'un système de contrôle interne efficace. Ce système doit comprendre au minimum des procédures administratives et

comptables, un cadre de contrôle interne, des dispositions appropriées en matière d'information à tous les niveaux de l'entreprise et une fonction de vérification de la conformité.

La démarche de contrôle interne et de gestion des risques du groupe CCR repose principalement sur les composantes suivantes :

### **SENSIBILISER :**

Tous les collaborateurs ont un rôle à jouer dans le dispositif et doivent pouvoir être force de proposition ;

### **STRUCTURER :**

Bâtir une démarche de contrôle interne reposant sur des référentiels reconnus et appliqués par tous, et adapter les moyens aux objectifs visés ;

### **ACCOMPAGNER :**

Préparer suivre et accompagner tous les acteurs du dispositif dans l'application des nouvelles méthodologies ;

### **COMMUNIQUER :**

En interne et en externe pour démontrer les progrès réalisés en matière de contrôle interne ;

### **DOCUMENTER :**

Créer et mettre à disposition de tous, l'ensemble des éléments qui contribuent à la formalisation du dispositif de contrôle interne (manuels de normes et procédures, tableaux de bord, schémas de processus formalisés, descriptions des tests et analyses d'évaluation des contrôles, cartographie des risques,...).

La démarche d'amélioration continue du dispositif de contrôle interne contribue à optimiser les opérations et mieux maîtriser les activités.

## 8.3 Les chartes

Quatre chartes sont définies au sein du groupe CCR :

- une **charte du contrôle interne** a été revue en 2019. Elle a pour objectifs de décrire le dispositif en place dans l'entreprise et de le partager avec l'ensemble des collaborateurs de l'entreprise.
- une **charte informatique** définit les conditions pour concilier l'objectif de sécurité informatique avec la garantie du respect des droits et libertés des salariés de l'entreprise. Aux termes de cette charte, le groupe CCR s'engage à respecter la transparence dans la définition et l'exécution

de ses procédures de sécurité informatique, cependant que les salariés de l'entreprise s'engagent, dans leur utilisation des outils informatiques mis à leur disposition, à respecter la législation. Elle a fait l'objet d'une révision par le comité sécurité en septembre 2021, notamment pour compléter les règles de sécurité des SI sur le risque d'utilisation des adresses mail professionnelles dans un cadre personnel.

- Une **charte éthique** rappelle les finalités et les valeurs de l'entreprise et définit les principes d'action auxquels chaque membre du personnel est invité à se référer dans l'exercice de ses tâches.
- Une **charte archives** formalise les règles d'archivage des documents éligibles à une conservation durable, précise les responsabilités et permet d'atteindre les objectifs de mise en conformité avec les réglementations légales et métier.

## 8.4 Indépendance et efficacité du contrôle interne

Le Département Audit Interne, la Direction Actuariat & Risques et les commissaires aux comptes établissent des recommandations lorsqu'ils constatent une défaillance dans le dispositif de contrôle interne. Ces recommandations sont portées à la connaissance du comité d'audit et des risques.

Un suivi des recommandations est réalisé dans l'outil interne GeRiCo, par le Département Audit Interne lorsque les recommandations font suite à un audit et par le Département Gestion des risques & Contrôle Interne de la Direction Actuariat & Risques pour les autres recommandations. Ceux-ci en rendent compte périodiquement à la Direction Générale et au comité d'audit et des risques.

L'implication de la Direction Générale et de la structure hiérarchique concourt à assurer la mise en place de plans d'actions pour répondre à ces recommandations.

## 8.5 Le plan de continuité d'activité (PCA)

Le PCA vise à garantir la continuité des activités essentielles du groupe CCR suite à un accident grave ou à un sinistre majeur auxquels est exposé le groupe CCR. Les risques considérés sont notamment les risques de destruction des locaux dans lesquels le groupe CCR est installé ou d'impossibilité d'accéder à ces locaux, les risques de destruction de certaines archives, les risques d'indisponibilité globale et prolongée des systèmes d'information (des activités de souscription, de comptabilité et de finance) ou des moyens de communication.

Le PCA inclut :

- les dispositifs de gestion de crise (structure de crise, procédures d'escalade, processus de décision, gestion du personnel, communication de crise, etc.);
- le plan de secours informatique;
- le plan de repli des utilisateurs (relogement, transport, téléphone, etc.);
- enfin le PCA intègre les plans de reprise des activités et de fonctionnement en mode dégradé.

Le PCA a ainsi défini trois priorités pour assurer la continuité des activités et réduire les effets inacceptables pour le groupe CCR de ces risques majeurs :

- garantir la continuité des contacts avec la clientèle et avec l'État actionnaire;
- protéger les documents sensibles;
- garantir la disponibilité des outils informatiques.

Lors des grèves de décembre 2019, le groupe CCR a pu observer la bonne déclinaison de son PCA pour la partie travail à distance intégral. Ce constat s'est confirmé au cours de l'exercice 2020 et 2021, compte tenu de la poursuite de ce travail à distance tout au long de l'année depuis le confinement administratif initié en mars 2020.

En 2021, les PCA ont été complétés pour répondre au risque d'interruption totale de l'accès aux systèmes d'information (attaque cyber). Les plans de reprise d'activité cyber ont été formalisés.

## 9 SOUS-TRAITANCE

Le groupe CCR ne sous-traite aucune activité au sens de sa politique d'externalisation.

## 10 INFORMATIONS SUPPLÉMENTAIRES

En 2021, le Groupe CCR a poursuivi ses efforts de recherche et développement visant à mieux quantifier les risques naturels et anthropiques.

### Activités - R&D - CCR

- Déploiement opérationnel de la technologie du « text mining » afin d'automatiser certains traitements dans le cadre de la gestion des fonds publics, dans le but d'améliorer la productivité et la qualité des données et de pouvoir consacrer plus de temps aux analyses.

Poursuite de thèses portant sur les techniques de modélisation prédictive dites de « machine learning » qui seront appliquées

Les diverses études de vulnérabilité menées compte tenu de la menace cyber de plus en plus importante à travers le monde, sont utilisées pour compléter les PCA existants.

### 8.6 Procédures et règles du groupe CCR

Le groupe CCR dispose en outre de procédures et règles internes lui permettant de mener efficacement son activité tout en maîtrisant ses risques. Il s'agit notamment de procédures et/ou règles relatives :

- à la conformité des activités de l'entreprise aux politiques et stratégies établies par les organes dirigeants et à la conformité des opérations de réassurance aux dispositions législatives et réglementaires;
- à l'évaluation et au contrôle des placements;
- à l'identification, l'évaluation, la gestion et le contrôle des risques auxquels le groupe CCR est exposé;
- à la conformité en matière d'acceptations et de tarification du risque, de cession en réassurance, de provisionnement des engagements réglementés à la politique de l'entreprise dans ces domaines;
- au suivi de la gestion des sinistres;
- au suivi des filiales;
- à la maîtrise des activités externalisées et des modes de commercialisation des produits de l'entreprise;
- à l'élaboration et à la vérification de l'information financière et comptable.

- Lancement de travaux exploratoires de recherche sur le risque cyber, dans le domaine des risques anthropiques.
- Création et validation d'une chaîne opérationnelle d'anticipation des dommages consécutifs aux crues éclaircies dans le sud-est de la France.
- Conception d'une nouvelle cartographie de l'exposition aux inondations afin de répondre à la demande des organismes de prévention et de gestion du risque.

### Deux thèses soutenues en 2021

La première thèse porte sur la méta-modélisation et analyse de sensibilité appliquées aux modèles de submersion marine, la seconde porte sur la création d'un générateur stochastique de séismes pour la France métropolitaine afin de caractériser l'aléa sismique en France.

### Exercice pilote de l'ACPR

CCR a participé à l'exercice climatique conduit par l'ACPR, de juillet 2020 à avril 2021, ayant rassemblé le secteur bancaire et assurantiel autour de l'évaluation du changement climatique à horizon 2050 dans le contexte des politiques de la Loi sur la transition énergétique, la croissance verte et de l'Accord de Paris de 2015. Le rôle de CCR a consisté à en mesurer les conséquences sur les portefeuilles des assureurs participant à l'exercice et ce pour les périls concernés (inondations, submersions marines et sécheresse). L'ACPR a rendu les conclusions de cette étude en mai 2021.

### L'agriculture face au défi du changement climatique

Les experts du climat alertent sur le risque accru des territoires face aux risques climatiques extrêmes, en particulier de sécheresse. Ce péril conduit à des pertes économiques de grande ampleur dans le domaine de l'agriculture, comme la sécheresse de 2003 qui a engendré des pertes s'élevant à 4 Mds€ pour la France. Une meilleure connaissance de ces événements extrêmes en termes d'intensité, de fréquence à horizon 2050 et d'impact sur l'agriculture est nécessaire pour alimenter les réflexions sur l'évolution des systèmes de gestion des risques en agriculture. CCR a développé un modèle d'estimation des pertes de récoltes des céréales et des prairies liées aux aléas de sécheresse et d'excès d'eau à partir d'un indice météorologique.

### Travaux en lien avec la prévention

2021 marque l'année de la reconnaissance légale du rôle de CCR en matière de prévention vis-à-vis des services de l'État. L'article 8 de la loi du 28 décembre 2021 relative à l'indemnisation des catastrophes naturelles stipule en effet : « la Caisse Centrale de Réassurance réalise, à la demande des ministres chargés de l'économie, de l'écologie et des comptes

publics, des études portant sur la politique de prévention ». Cette institutionnalisation du rôle de CCR en tant qu'acteur de la prévention des catastrophes naturelles et d'expert au service de la puissance publique a trouvé sa concrétisation en 2021 dans la signature d'une convention de partenariat avec la Direction Générale de la prévention des risques du Ministère de la Transition écologique et la Direction Générale du Trésor du Ministère de l'Économie, des Finances et de la Relance. D'une durée de cinq ans, cette convention prévoit la mise en place d'un partenariat de travail entre CCR et les services de l'État, centraux et déconcentrés, en charge de la prévention des risques naturels. Son objectif consiste à mettre l'expertise de CCR à disposition des services de l'État dans une perspective d'aide à la décision. Plus précisément, CCR a vocation à apporter des éclairages dans la priorisation des dispositifs publics de prévention, dans l'évaluation de leur efficacité et dans la structuration de nouveaux dispositifs.

### Activité de R&D et automatisation - CCR Re

CCR Re a poursuivi le déploiement du prototype qui automatise la saisie des comptes atteignant sur l'année près de 20 % des comptes reçus.

Le constat de la valeur ajoutée de cette solution innovante a incité l'entreprise à exploiter les nouvelles technologies dont la robotisation, le traitement du langage (*text mining*) et l'intelligence artificielle.

En 2021, leur exploitation a été mise à profit par le contrôle interne avec l'objectif d'automatiser les contrôles et d'étendre le périmètre de contrôle pour une garantie d'efficacité plus élevée et un temps d'analyse augmenté. Trois solutions innovantes ont été initiées permettant de garantir que le portefeuille souscrit est en ligne avec les décisions stratégiques. Ces travaux ont aussi été poursuivis avec des solutions dont la cible sera la permanence en temps réel de certains contrôles clés.

### Modèle d'entreprise

CCR Re a renforcé sa vision des risques en développant un modèle d'entreprise qui appréhende l'ensemble des risques de son portefeuille business. Le modèle permet également de comparer différentes stratégies de développement commercial ou de protection de l'entreprise.

Avec ces investissements innovants, CCR Re renforce ses capacités d'analyse et de connaissance pour conforter son développement et son excellence opérationnelle dans un cadre performant de gestion des risques.

# PROFIL DE RISQUE

1	RISQUE DE SOUSCRIPTION	42
1.1	Contexte	42
1.2	Risques sous prisme SCR	43
2	GESTION DES ACTIFS	43
2.1	Principes généraux	43
2.2	Le cadre d'analyse pour la stratégie d'allocation d'actifs	43
2.3	Articulation entre risque, liquidité et rentabilité pour l'allocation d'actifs	44
2.4	Structure des actifs du Groupe	45
2.5	Exposition aux principaux risques financiers	45
3	RISQUE OPÉRATIONNEL	46
3.1	Déclinaison opérationnelle	46
4	AUTRES RISQUES	47
5	EXPOSITION AU RISQUE	47
5.1	Évaluation des risques	47
5.2	Risques importants	47
5.3	Politique d'investissement	47
5.4	Concentration	47
6	TECHNIQUES D'ATTÉNUATION DES RISQUES	47
6.1	Rétrocession	47
6.2	Protection du portefeuille actions	47
7	SENSIBILITÉ AUX RISQUES	47

# PROFIL DE RISQUE

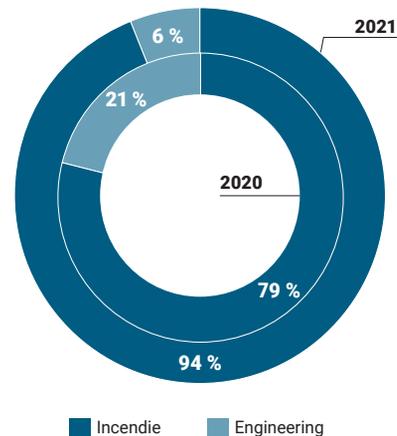
## 1. RISQUE DE SOUSCRIPTION

### 1.1 Contexte

#### CCR

À l'exception des affaires Vie et Non-Vie non-transférées à CCR Re (en run-off chez CCR), CCR est un réassureur exclusivement Non-Vie exerçant en France.

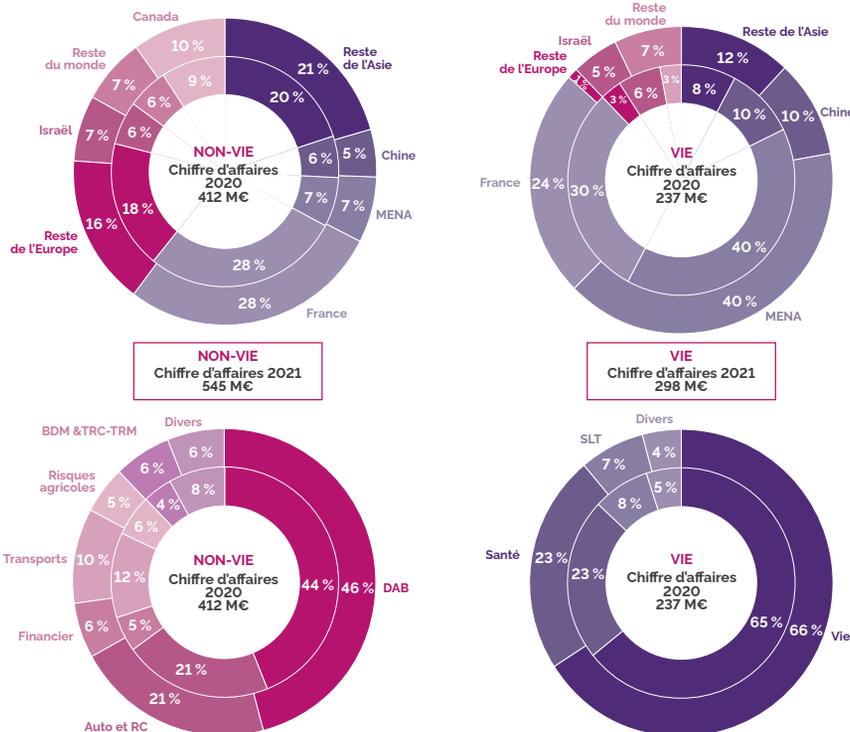
L'activité de CCR « Réassurances publiques » a représenté sur l'exercice social échu un chiffre d'affaires total de 1 051 M€ dont 87,8 % pour les primes de réassurance des catastrophes naturelles. Le graphique ci-contre présente la répartition du chiffre d'affaires pour les deux derniers exercices de souscription.



#### CCR Re

CCR Re est un réassureur multirégional, multi-spécialiste.

L'activité de CCR Re a représenté sur l'exercice social échu un chiffre d'affaires total de 843 M€ réalisé dans plus de 90 pays et dans l'ensemble des grandes branches : Vie et Non-Vie. Le graphique suivant présente la répartition du chiffre d'affaires pour les deux derniers exercices de souscription :



3

## 1.2 Risques sous prisme SCR

Le profil de risques du groupe CCR sous métrique Formule Standard présente un risque CAT Non-Vie très largement prépondérant. Viennent ensuite, par ordre décroissant d'importance, le SCR de Primes & Provisions Non-Vie, le SCR Marché, le SCR Opérationnel, le SCR Vie, le SCR de Contrepartie et le SCR Santé.

Le SCR de souscription Non-Vie est constitué de façon prépondérante par le risque CAT puis par le risque de primes et de provisions dans une proportion deux fois moindre.

Ces 2 risques sont pilotés par le groupe CCR, au brut, au travers d'analyses et modèles très poussés, de processus de souscription, de processus ORSA, mais également au travers d'outils de diminution des risques comme l'appel à la rétrocession. La garantie d'État accordée aux activités de CCR est en soi un outil de diminution des risques très important. Le programme de rétrocession de CCR Re participe également à cette diminution des risques.

Les principaux processus encadrant les risques de CCR Groupe sont :

- adoption du budget de risque global par le conseil d'administration;
- adoption du sous budget CAT par le conseil d'administration;
- construction d'un portefeuille sous prisme très encadré de souscription et de tarification et sous un processus de décision défini;
- vérification, validation de règles strictes de souscription;
- utilisation des rapports des fonctions clés pour ajuster le profil de risques et notamment celui de la fonction actuarielle et de la fonction gestion des risques en complément d'analyses éventuelles réalisées par la Direction Actuariat & Risques pour faire appel par exemple à de la rétrocession supplémentaire.

À l'instar de CCR Re et CCR, le groupe CCR est évalué sous Formule Standard, par consolidation du bilan prudentiel de CCR Re dans celui de CCR. Une analyse de son adéquation (notamment au risque de réserve et au risque CAT) est régulièrement menée.

L'ensemble des risques, sensibilités et dispositifs en place sont décrits en détail dans les rapports ORSA de CCR et de CCR Re.

## 2 GESTION DES ACTIFS

### 2.1 Principes généraux

Les lignes directrices de la politique de placements sont arrêtées par le conseil d'administration, en décembre de chaque année pour l'exercice suivant.

Elles concernent, d'une part, le budget de risque d'investissement que le groupe CCR et ses entités sont autorisés à prendre au maximum, d'autre part, les objectifs et les limites hautes et basses des investissements dans les différentes catégories d'actifs qui en découlent.

Les résultats de la gestion financière et les conséquences à tirer de l'évolution des marchés font l'objet de points réguliers au conseil d'administration.

Ce dernier reçoit, en particulier, les informations suivantes :

- information, lors de l'arrêté des comptes, sur l'évolution des placements financiers en grande masse (par nature de placement et sur plusieurs exercices), en prix de revient historique ainsi qu'en valeur de marché,
- information périodique sur l'évolution des actifs financiers, par nature de placement,

- information périodique sur les tendances du marché immobilier assortie, le cas échéant, de demandes d'accord préalable pour des arbitrages d'immeubles,
- information sur des investissements particuliers (tels que des produits dérivés au titre de la gestion en direct) assortie, le cas échéant, de demandes d'autorisation relatives à ces produits.

### 2.2 Le cadre d'analyse pour la stratégie d'allocation d'actifs

Les choix d'allocation d'actifs s'effectuent dans le cadre d'une réflexion axée autour des trois dimensions suivantes :

#### Le risque

Le groupe CCR et ses entités s'attachent à appréhender simultanément trois niveaux de risque.

- **Le risque en capital**: risque d'enregistrer une dépréciation importante et durable sur un actif.
- **Le risque de fluctuation de la valeur d'un actif**: son impact demeure d'ordre comptable (provisions affectant

le résultat) et réglementaire (variation des fonds propres réglementaires) tant que l'on ne cède pas l'actif en question.

- **Le degré de corrélation entre deux actifs**: risque de subir une dépréciation concomitante de deux actifs. Une forte corrélation peut s'observer dans des scénarios extrêmes ou atypiques, alors même que les actifs en question apparaissent décorrélés, et donc contribuent à un portefeuille diversifié, en temps normal.

On observe généralement une hiérarchie entre ces trois niveaux de risque, le premier étant le plus significatif.

### La liquidité

C'est la capacité à céder un actif sous des délais rapides et sans subir de décote significative par rapport à la valeur de marché, ou à la valeur d'estimation pour un actif non coté. Les actifs occupent un continuum allant des actifs hautement liquides aux actifs dépourvus de liquidité.

### La rémunération espérée

On distingue les deux notions suivantes :

- **le rendement**: versement de revenus sous forme de coupons, d'intérêts, de dividendes ou de loyers.
- **la rentabilité**: elle intègre le rendement et les gains et pertes en capital (latents ou réalisés).

Dans la pratique, ces trois dimensions sont imbriquées les unes dans les autres.

## 2.3 Articulation entre risque, liquidité et rentabilité pour l'allocation d'actifs

Le groupe CCR et ses entités établissent une hiérarchie conduisant à appréhender par priorité le risque des placements, puis à évaluer la liquidité des actifs pour enfin analyser la rentabilité espérée.

### Un niveau de risque relativement bas

D'un point de vue économique et financier, le portefeuille de placements présente un risque global faible: sa volatilité s'établit autour de 3 % à 5 % en rythme de croisière, ce qui induit que la probabilité d'encourir une baisse globale de sa valeur excédant 5 % en cas de choc financier est faible. D'un point de vue comptable, les normes françaises, avec

d'une part la valorisation des actifs obligataires en valeur d'acquisition (moyennant le mécanisme de la surcote-décote) et d'autre part les seuils de dotation à la provision pour dépréciation à caractère durable, permettent un certain lissage des fluctuations financières.

Enfin, l'existence de plus-values immobilières encore importantes fournit à CCR un socle de protection appréciable dans les épisodes de marché baissier.

### Une préférence pour les actifs offrant une bonne liquidité

Ce choix résulte en grande partie des caractéristiques de l'activité de réassurance, avec le poids considérable des engagements liés aux catastrophes naturelles en France. Dans une perspective de gestion actif-passif, l'éventualité de subir des sinistres très importants, donc de devoir procéder à des décaissements conséquents dans des délais relativement courts, est une contrainte forte qui influence les choix d'investissement. La dégradation progressive de la liquidité des marchés depuis 2008 conduit à accorder une attention encore plus grande à cette question, qui constitue un enjeu prioritaire.

### Une rentabilité de type obligataire et assez régulière dans le temps

Le choix d'un niveau de risque bas et d'une grande liquidité s'accompagne inévitablement d'un niveau de rentabilité assez modéré. Il peut être rapproché de la rentabilité octroyée par un placement obligataire entre 3 et 5 ans.

Les décisions d'investissement s'appuient sur un processus de gestion privilégiant l'approche fondamentale, c'est-à-dire l'analyse économique et financière du contexte global, puis une analyse systématique des actifs financiers et des fonds d'investissement.

Ce processus permet de se forger des convictions orientant les choix d'allocation dans le respect des contraintes financières et réglementaires. Du fait de la durée des passifs, l'horizon d'investissement est à moyen terme (5 à 10 ans), avec une démarche orientée vers la détention durable des actifs (philosophie « buy & maintain » plutôt que trading), sauf intervention d'éléments remettant en question la thèse initiale d'investissement.

## 2.4 Structure des actifs du Groupe

### Placements monétaires

- Les actifs monétaires représentent une faible part des placements totaux en valeur de marché. Ils sont majoritairement libellés en euros.

### Placements obligataires & crédit

- Les actifs obligataires représentent un poids très important des placements totaux en hausse notable de 5 % sur l'année 2021.

### Les placements diversifiés

Les placements diversifiés sont répartis en trois catégories : les titres hybrides, les placements alternatifs et les autres placements diversifiés. Ils se composent exclusivement de fonds d'investissement en gestion déléguée. Ils représentent une part significative des placements totaux.

### Les placements immobiliers

Ils représentent également une part significative des placements totaux. Les placements immobiliers sont caractérisés à la fois par la détention, en direct ou au travers de SAS, d'immeubles d'habitations et de bureaux situés à Paris et en Ile de France dans des localisations dites Prime et par des engagements dans des fonds type OPPI majoritairement pan européens ce qui permet d'assurer une diversification du portefeuille immobilier tant en classe d'actifs que géographique.

### Les placements en actions

Ils représentent une part quasi similaire aux placements immobiliers et se composent de placements en actions cotées et de placements en actions non cotées.

### Protection

Un fonds d'Overlay est utilisé pour piloter le risque global du portefeuille d'actions. Un programme de protection à la baisse est en œuvre depuis 2017. Un budget de risque est défini, afin de protéger le portefeuille contre l'éventualité d'une forte baisse des marchés d'actions, tout en préservant la capacité à participer aux phases haussières.

### Prêts

Les fonds de prêts représentent une faible part de l'actif total.

### Participations

Ce poste correspond à la participation dans Caisrelux.

La liste des actifs se complète enfin par des dépôts auprès des cédantes et d'un « trust fund » canadien.

## 2.5 Exposition aux principaux risques financiers

### Risque de change

Le risque de change concerne essentiellement CCR Re. Les positions se répartissent sur 44 devises au 31/12/2021.

L'exposition au risque de change est globalement relativement modérée. Elle fait l'objet de scénarios de choc régulièrement.

### Risque de taux d'intérêt

La sensibilité du portefeuille obligataire s'établit à un niveau relativement bas.

### Risque de crédit

Le portefeuille obligataire en direct est exclusivement composé de titres de catégorie « Investment Grade ». La notation moyenne des portefeuilles obligataires en gestion directe ressort à AA-. Les obligations AAA/AA représentent 58,7 % du portefeuille obligataire détenu en direct.

### Risque de liquidité

La liquidité des actifs peut être appréciée sur la base des caractéristiques du portefeuille global d'actifs :

- Un encours de liquidités significatif.
- Un montant limité d'actifs peu ou pas liquides, y compris immobilier, se limitant à plus de 10 % des placements totaux. Il s'agit essentiellement d'immobilier, de fonds de prêts et de fonds d'actions non cotées.
- Un portefeuille d'obligations d'émetteurs de premier plan et de grande qualité de crédit représentant une part importante des actifs avec une proportion significative d'obligations à faible durée de vie résiduelle. La durée moyenne du portefeuille est légèrement supérieure à 4 ans.
- Un ensemble d'OPC dont le rachat peut intervenir de façon quotidienne ou hebdomadaire dans la grande majorité des cas.

En dehors des actifs financiers peu ou pas liquides, les placements immobiliers ont la liquidité la plus faible. Un budget d'investissement maximum est défini chaque semestre pour les actifs peu ou pas liquides.

### 3 RISQUE OPÉRATIONNEL

Le groupe CCR érige en principe le fait de ne pas présenter de risque opérationnel majeur après ajustement par un contrôle adapté.

#### 3.1 Déclinaison opérationnelle

Le risque opérationnel des entités du groupe CCR est encadré par le dispositif de contrôle interne au sein du macro dispositif de gestion des risques.

Le groupe CCR fait siens les objectifs de contrôle interne tels qu'ils sont définis par l'AMF. Le dispositif de contrôle interne mis en place par CCR vise ainsi à assurer :

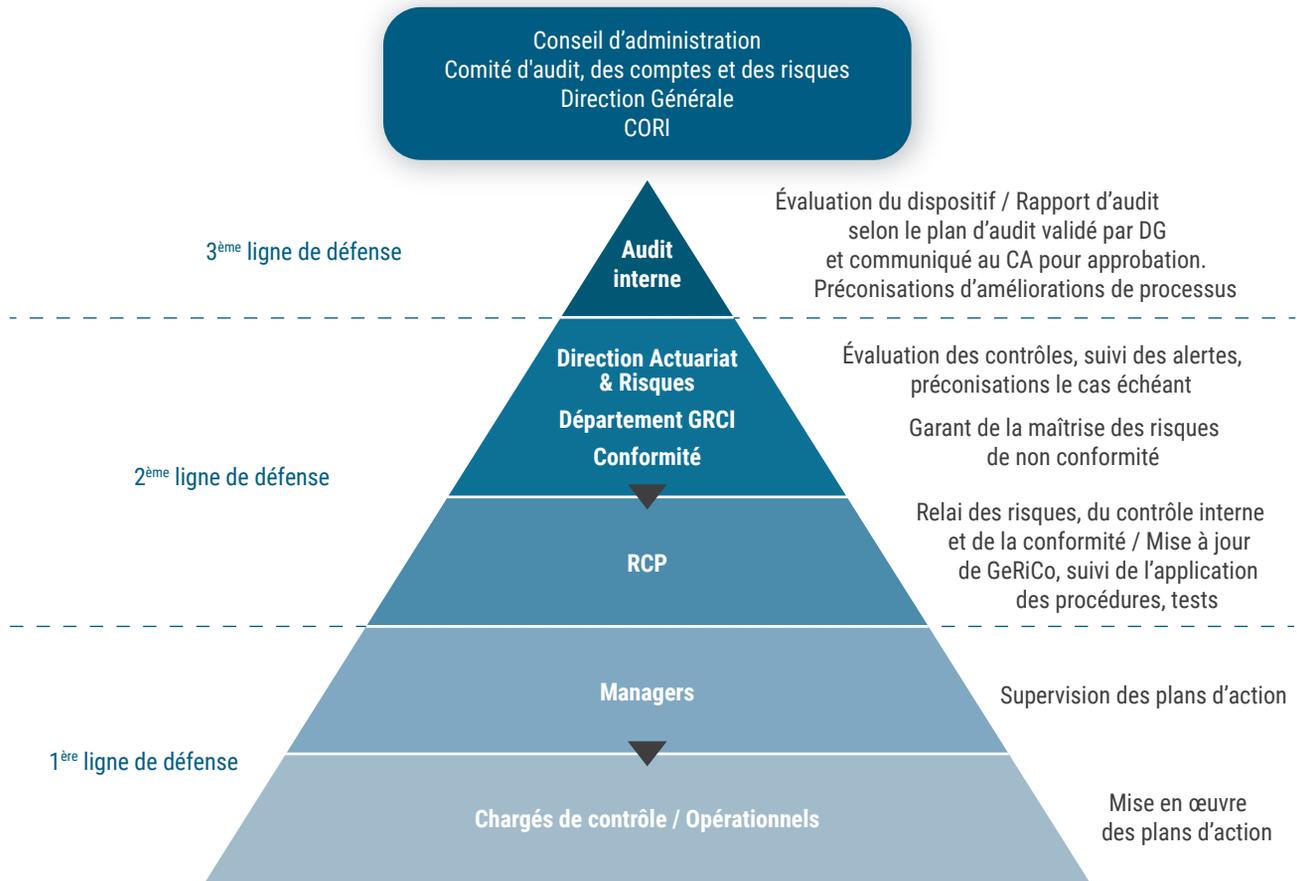
- la conformité aux lois et règlements ;
- l'application des instructions et des orientations fixées par la Direction Générale ;

- le bon fonctionnement des processus internes de la société, notamment ceux concourant à la sauvegarde de ses actifs ;
- la fiabilité des informations financières.

D'une façon générale, le contrôle interne contribue à la maîtrise des activités de la société, à l'efficacité de ses opérations et à l'utilisation efficiente de ses ressources.

Pour les travaux d'analyse de son dispositif de gestion globale des risques, le groupe CCR utilise le référentiel COSO II.

Le positionnement du contrôle interne est représenté ci-dessous :



## 4 AUTRES RISQUES

Le groupe CCR ne décèle pas à ce jour d'autre risque susceptible d'impacter ou de compléter la vision ci-dessus.

## 5 EXPOSITION AU RISQUE

### 5.1 Évaluation des risques

L'évaluation suit le processus homogène appliqué au risque opérationnel et étendu à l'ensemble des risques de l'entreprise. Pour rappel ce processus est basé sur les cartographies périodiques, le processus risques émergents, le processus risques supra majeurs et toutes les études et analyses actuarielles menées par le groupe CCR.

### 5.2 Risques importants

Les risques importants sont décrits ci-dessus (souscription, investissements). Le processus de risques supra-majeurs associe les membres du COMEX, le CORI et le Département Gestion des risques et contrôle interne.

Pour mémoire ce processus de suivi des risques supra majeurs est un processus en approche top down et est en place sur une base annuelle depuis 2013. Il évolue afin de

partager ces risques supra majeurs en vision continue et ainsi de mettre en place les moyens de maîtrise ou de suivi du risque en souplesse, réactivité et efficacité.

### 5.3 Politique d'investissement

Les actifs ont été investis conformément :

- au principe de personne prudente énoncé à l'article 132 de la directive 2009/138/CE,
- à la politique de gestion du risque d'investissement adoptée par le conseil d'administration de CCR.

### 5.4 Concentration

Le groupe CCR et ses entités ne présentent pas de concentration de risques importantes. Le suivi de ce risque est effectué dans les différents métiers de l'entreprise (placements par la transposition, souscription par le suivi des expositions CAT et la recherche d'un portefeuille diversifié).

3

## 6 TECHNIQUES D'ATTÉNUATION DES RISQUES

Le groupe CCR fait appel à deux grandes familles de techniques d'atténuation des risques : la rétrocession et les couvertures actions.

### 6.1 Rétrocession

La politique mise en œuvre est détaillée dans la politique de rétrocession approuvée par le conseil d'administration de CCR.

### 6.2 Protection du portefeuille actions

Le groupe CCR a fait le choix, pour ses deux entités, de mettre en place une stratégie de protection de son portefeuille actions avec une gouvernance associée et un suivi des risques dédié :

- sur la base de contrats futurs ;
- de façon à se prémunir d'une baisse maximale de 15 % des valorisations par rapport à leur valeur de début de période au 31 décembre 2021.

## 7 SENSIBILITÉ AUX RISQUES

Les rapports ORSA de CCR Re et de CCR détaillent la sensibilité de leurs profils de risques à différents scénarios adverses.

Les scénarios envisagés et leurs impacts sont présentés en détail dans ces rapports ORSA. Ils démontrent une très grande résilience du groupe CCR et de ses entités, cohérente avec leurs profils de risque et leurs protections.

---

# 4

## VALORISATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS

1	VALORISATION DES ACTIFS AU 31/12/2021	49
1.1	Source, contrôle et utilisation des données	49
1.2	Valorisation des placements	50
1.3	Valorisation des autres actifs	51
2	VALORISATION DES PASSIFS AU 31/12/2021	52
2.1	Valorisation des provisions techniques	52
2.2	Valorisation des autres passifs	57
3	AUTRES INFORMATIONS IMPORTANTES	58

# VALORISATION DES ACTIFS ET DES PASSIFS

Ce chapitre traite de la valorisation des actifs et des passifs à des fins de solvabilité. Il permet aussi d'expliquer les différences de traitement entre la norme comptable FRENCH GAAP, la valorisation sous l'ancien régime Solvabilité 1 et la valorisation sous le nouveau régime Solvabilité 2.

## 1 VALORISATION DES ACTIFS AU 31/12/2021

De manière générale les actifs suivent une valorisation en valeur de marché, il n'y a donc pas de modèle d'évaluation ni interne ni externe.

### 1.1 Source, contrôle et utilisation des données

Le Service comptabilité financière & trésorerie produit régulièrement des états de reporting permettant de suivre l'évolution des placements financiers.

Afin de garantir la fiabilité et l'exhaustivité du reporting financier, les extractions d'informations depuis le logiciel comptable Chorus Institutionnels sont automatisées.

Les cours de valorisation sont fournis par la base de données de Chorus Institutionnels qui s'alimente auprès des principaux fournisseurs de cours et chez les dépositaires des fonds d'investissement; cette base de données est mutualisée avec des réassureurs et assureurs de la place de Paris.

Compte tenu des instruments financiers généralement détenus en portefeuille par les entités du groupe CCR, cette base s'avère d'une fiabilité correcte et permet ainsi de limiter fortement les problèmes de cours erronés ou manquants.

La valorisation intégrale du portefeuille consolidé est effectuée chaque fin de mois, sachant qu'une évaluation peut être effectuée à tout moment à la demande des gestionnaires financiers ou de la Direction Générale.

Le contrôle automatisé de la valorisation des actifs du groupe CCR avec une valorisation extérieure (relevés titres reçus des dépositaires) est systématiquement effectué à la fin de chaque trimestre.

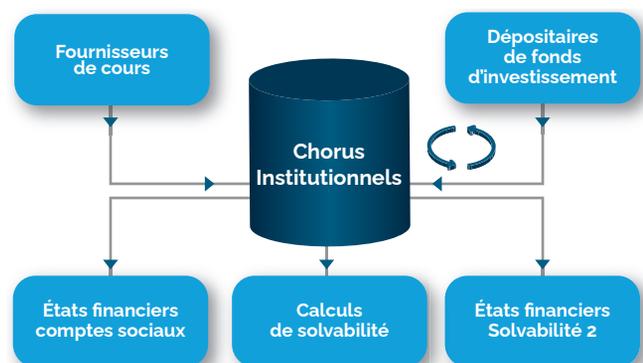
Par ailleurs, conformément à la réglementation, tous les cinq ans, des experts immobiliers évaluent la valeur vénale de chaque immeuble. Ils actualisent ensuite cette valeur chaque année. Ces valeurs sont communiquées à l'ACPR. Ce patrimoine étant détenu, pour l'essentiel, depuis de nombreuses années et en raison de ses qualités, il présente des plus-values latentes significatives.

Les opérations de change (ventes à terme et NDF) sont intégrées dans le hors-bilan de CCR; la valorisation de ces engagements est systématiquement contrôlée avec la valorisation reçue des intermédiaires financiers. Dans le cadre du règlement EMIR, si des écarts sont constatés, une demande de justification est demandée à l'intermédiaire. Ces opérations sur devises sont intégrées dans le bilan prudentiel.

Plus généralement, dans le cadre de leurs contrôles semestriels, les Commissaires aux Comptes effectuent des tests significatifs sur la valorisation des différents placements détenus par l'entreprise.

Les extractions de données à partir du logiciel Chorus sont utilisées pour les calculs de solvabilité, pour les rapports financiers « comptes sociaux », et pour les rapports financiers Solvabilité 2. Pour chacun de ces sujets, ces données / ces valorisations sont traitées de la même façon, tant sur le plan des hypothèses que sur les méthodes pour les exploiter.

**Il n'y a par conséquent pas de différence, tant quantitative que qualitative, entre les bases, méthodes et principales hypothèses utilisées par le groupe CCR et ses entités pour la valorisation des actifs à des fins de solvabilité, et celles utilisées pour leur valorisation dans les états financiers. Par suite les écarts de valorisation entre Solvabilité 1 et Solvabilité 2 sont également tracés.**



## 1.2 Valorisation des placements

Actifs	Montant en K€	Valeur Solvabilité 2	
			C0010
Immobilisations corporelles détenues pour usage propre	R0060		90 900
Investissements (autres qu'actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés)	R0070		10 720 398
Biens immobiliers (autres que détenus pour usage propre)	R0080		554 626
Détentions dans des entreprises liées, y compris participations	R0090		11 635
Actions	R0100		248 950
Actions - cotées	R0110		4 922
Actions - non cotées	R0120		244 028
Obligations	R0130		5 542 981
Obligations d'État	R0140		1 640 063
Obligations d'entreprise	R0150		3 902 918
Titres structurés	R0160		
Titres garantis	R0170		
Organismes de placement collectif	R0180		4 213 428
Dépôts autres que les équivalents de trésorerie	R0200		142 102
Prêts et prêts hypothécaires	R0230		7 569
Avances sur police	R0240		
Prêts et prêts hypothécaires aux particuliers	R0250		876
Autres prêts et prêts hypothécaires	R0260		6 693
Dépôts auprès des cédantes	R0350		232 374
Trésorerie et équivalents de trésorerie	R0410		340 390

### 1.3 Valorisation des autres actifs

Les autres actifs du bilan prudentiel affichent les valorisations suivantes à date :

Actifs	Montant en K€	Valeur Solvabilité 2	
			C0010
Immobilisations incorporelles	R0030		
Actifs d'impôts différés	R0040		27 405
Excédent du régime de retraite	R0050		
Produits dérivés	R0190		6 676
Autres investissements	R0210		
Actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés	R0220		
Prêts et prêts hypothécaires	R0230		7 569
Avances sur police	R0240		
Prêts et prêts hypothécaires aux particuliers	R0250		876
Autres prêts et prêts hypothécaires	R0260		6 693
Montants recouvrables au titre des contrats de réassurance	R0270		84 870
Non-Vie et santé similaire à la Non-Vie	R0280		82 330
Non-Vie hors santé	R0290		82 330
Santé similaire à la Non-Vie	R0300		
Vie et santé similaire à la Vie, hors santé, UC et indexés	R0310		2 540
Santé similaire à la Vie	R0320		356
Vie hors santé, UC et indexés	R0330		2 184
Vie UC et indexés	R0340		
Créances nées d'opérations d'assurance et montants à recevoir d'intermédiaires	R0360		159 974
Créances nées d'opérations de réassurance	R0370		5 531
Autres créances (hors assurance)	R0380		18 141
Actions propres auto-détenues (directement)	R0390		
Éléments de fonds propres ou fonds initial appelé(s), mais non encore payé(s)	R0400		
Autres actifs non mentionnés dans les postes ci-dessus	R0420		
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>R0500</b>		<b>11 687 551</b>

#### Provisions pour rétrocession

Les provisions pour rétrocession comptes sociaux sont valorisées selon la norme Solvabilité 2 : calcul d'une meilleure estimation, avec prise en compte d'un facteur d'ajustement pour risque de défaut des rétrocessionnaires.

#### Créances nées d'opérations de réassurance et autres créances

Ces postes contiennent tous les soldes de créances.

#### Autres actifs non mentionnés dans les postes ci-dessus

À date, ce poste ne contient aucun actif.

La différence entre la valorisation Solvabilité 2 et la valorisation Comptes sociaux de ces postes s'explique par la comptabilisation en FRENCH GAAP des coûts d'émission de la dette subordonnée émise par CCR Re, faisant l'objet d'un étalement dans les comptes sociaux. Ces montants ne doivent pas être reconnus sous Solvabilité 2.

## 2 VALORISATION DES PASSIFS AU 31/12/2021

### 2.1 Valorisation des provisions techniques

#### Processus de provisionnement « Compte sociaux »

##### Acceptation

Les procédures de provisionnement sont formalisées dans des guides annuels validés par le CORI.

Le processus de provisionnement des affaires souscrites en Réassurance de marché est conduit sur une base trimestrielle. Il est effectué par le Département ALM & Provisionnement depuis juillet 2019 et fait l'objet d'une revue annuelle par la fonction actuarielle de CCR Re. Il fait l'objet d'un audit externe tous les 3 ans.

Le processus de provisionnement des affaires souscrites en Réassurances publiques est conduit sur une base trimestrielle. Il est effectué par le Département Data Science - Actuariat et Provisionnement et fait l'objet d'une revue annuelle par la fonction actuarielle de CCR. Il fait l'objet d'un audit externe tous les 3 ans.

Ces travaux sont effectués en étroite collaboration avec la Comptabilité Technique et la Souscription.

Les contrats de réassurance sont répartis par lots actuariels. Un lot actuariel est défini comme un groupement de sections homogènes d'un point de vue risques et comportements de liquidation. Chaque lot sera caractérisé par :

- le risque qu'il couvre : RC auto, incendie, etc.;
- la nature de ses affaires : (gestion) x (Non-Vie Vie) x (traité/facultative) x (proportionnel/non-proportionnel);
- un critère géographique.

Pour chaque lot actuariel, le processus de provisionnement est conduit de la même manière :

- collecte des triangles « exercices de souscription / exercices sociaux » de primes, payés et provisions pour sinistres à payer (PSAP) du lot actuariel. Les triangles sont générés par les données comptables des sections sous-jacentes au lot actuariel;
- collecte d'éventuelles données d'experts relatives au lot actuariel considéré (informations sur un contrat, sur un événement, etc.);

- utilisation du logiciel ResQ;
- détermination pour chaque exercice de souscription : d'un ultime de primes et des primes restant à émettre en découlant;
- d'un ultime de charge sinistres 50-50, correspondant à l'espérance mathématique;
- d'un ultime de charge sinistres 70-30, des PSAP 50-50 et 70-30 en découlant;
- des trajectoires de liquidation de ces PSAP et primes restant à émettre.
- éclatement par algorithmes des PSAP 50-50 et des PSAP 70-30 du lot actuariel sur les affaires le composant.

Les PSAP 70-30 sont les provisions apparaissant dans les comptes sociaux de CCR. Ce processus et les lots actuariels font l'objet d'une revue annuelle des commissaires aux comptes de CCR. Ce processus est mis en application au sein du groupe CCR depuis 2001.

La qualité du niveau provisionnement est également contrôlée tous les 3 ans par un audit externe.

##### Rétrocession

Le processus de provisionnement des affaires de rétrocession Non-Vie et Vie est géré directement par le service « Rétrocession » en collaboration avec la Comptabilité Technique. Des prévisions d'ultimes primes et sinistres sont faites sur base trimestrielle par le service Rétrocession, affaire par affaire. Les PSAP cédées et les primes restant à céder en sont déduites par la Comptabilité Technique.

Les affaires de rétrocession peuvent être gérées affaire par affaire, dans la mesure où elles sont beaucoup moins nombreuses (moins de 20 par renouvellement de programme de rétrocession), et où elles ne sont que très rarement sinistrées.

Dans le cas de la rétrocession, les provisions cédées portant moins d'incertitudes et CCR disposant de peu de données historiques, les PSAP cédées 50-50 sont identiques aux PSAP cédées 70-30.

## Affectation des « Lines of Business »

À date, le portefeuille du Groupe comprend les « lines of business » (LoB) suivantes :

- Lines of Business
- Motor vehicle liability insurance
- Marine, aviation and transport insurance
- Fire and other damage to property insurance
- General liability insurance
- Credit and suretyship insurance
- Miscellaneous financial loss
- Non-proportional casualty reinsurance
- Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance
- Non-proportional property reinsurance
- Health reinsurance SLT
- Life reinsurance

Cette liste est susceptible d'évoluer à l'avenir, selon la stratégie commerciale du groupe CCR.

### Acceptation

Les critères de définition des lots actuariels sont suffisamment fins pour permettre une affectation adéquate lot actuariel par lot actuariel aux LoB. Une table de passage a été créée et auditée par des experts indépendants.

Voici un extrait de cette table :

LOT ACTURIEL		LINE OF BUSINESS	
Identifiant	Libellé	Identifiant	Libellé
LCINV04	Auto_RC_France_X	I000026	Reins TPL
LCINV05	Auto_RC_UK_X	I000026	Reins TPL
LCINV06	Auto_RC_X	I000026	Reins TPL
LCINV07	Auto_RC_P	I000016	Motor
LCINV08	CAT_Non_Vie	I000028	Reins Property

Toute affaire acceptée étant obligatoirement affectée à un lot actuariel, elle est obligatoirement affectée à une et une seule LoB.

### Rétrocession

Les traités en rétrocession pouvant couvrir plusieurs LoB à la fois, les PSAP cédées et les primes rétrocédées sont ventilées par LoB par proratisation, en se basant sur la répartition par LoB des affaires acceptées couvertes par le traité de rétrocession.

## Méthode de valorisation de la meilleure estimation et de la marge pour risque

La Direction Actuariat & Risques de CCR Re est en charge de la valorisation de la meilleure estimation et de la marge de risque du groupe CCR.

### Meilleure estimation (Best Estimate)

#### Acceptation

Les contrats acceptés, issus des lots actuariels, sont ventilés par « Lines of Business » (LoB). Les critères de définition des lots actuariels sont suffisamment fins pour permettre une affectation adéquate lot actuariel par lot actuariel aux LoB. Une table de passage a été créée et auditée par le cabinet PWC fin 2015. Tout contrat accepté étant obligatoirement affecté à un lot actuariel, il est obligatoirement affecté à une et une seule LoB.

Les flux futurs constitutifs de la meilleure estimation sont issus des liquidations lot actuariel par lot actuariel des PSAP 50-50 de ces lots et de leurs primes restant à émettre (au quantile 50-50 également), auxquels sont ajoutés les liquidations des provisions pour frais de gestion de sinistres, pour frais d'administration, pour frais d'investissement et pour frais généraux. Les liquidations se font à la maille devise x lot actuariel.

L'actualisation de ces flux est menée devise par devise, sur la base des courbes de taux EIOPA « risk free rate » avec « volatility adjuster » à date de calcul.

L'agrégation par LoB (application de la table de passage lot actuariel / LoB), puis toutes LoB confondues, des meilleures estimations de primes et de sinistres de chaque lot actuariel donne respectivement les meilleures estimations brutes de primes et de sinistres par LoB, et la meilleure estimation brute acceptation finale.

Des contrôles sont effectués durant le processus afin de vérifier que l'exhaustivité des PSAP 50-50 comptables et des primes restant à émettre est bien intégrée à la meilleure estimation acceptation.

Concernant les devises, CCR Re, en tant que réassureur international, traite dans ses comptes près d'une centaine de devises. La meilleure estimation est calculée et actualisée par devise, avec courbes de taux distinctives et adaptées par devise, pour a minima 95 % de la quantité. Le complémentaire est actualisé avec la courbe des taux USD. Ce choix se justifie notamment par le fait que le complémentaire engendre principalement des flux financiers en grande majorité libellés en USD (cas du HKD, du MYR, etc.).

Tant en acceptation qu'en rétrocession, la séparation entre meilleure estimation pour primes et meilleure estimation pour sinistres est effectuée en amont, sur les flux de liquidation non actualisés constitutifs des meilleures estimations et à la maille « line of business x devises », en se basant sur les quantités « reportées » FRENCH GAAP à cette même maille. Les provisions pour sinistres reportés FRENCH GAAP sont ainsi calculées contrat par contrat par le système AGIR du groupe CCR, sur la base des informations contractuelles de ces derniers, et représentent la part des sinistres à payer survenus après la date d'inventaire. Ces provisions sont agrégées à la maille « line of business x devises », et appliquées aux flux correspondants, pour en déduire leurs parts pour primes, et par complémentarité leurs parts pour sinistres.

### Rétrocession

Les traités en rétrocession pouvant couvrir plusieurs LoB à la fois, les PSAP cédées et les primes rétrocédées sont ventilées par LoB par « proratisation », en se basant sur la répartition par LoB des affaires acceptées couvertes par le traité de rétrocession et sur leur sinistralité comptable.

La meilleure estimation côté rétrocession est calculée de la même manière que son équivalent acceptation, sur la base des stocks de provisions pour sinistres et de primes restant à émettre cédées et en tenant compte de trajectoires de liquidation « d'experts », fournies par le service Rétrocession. Les primes restant à céder actualisées apparaissent en bas de bilan prudentiel au passif. Des contrôles sont également

intégrés au processus de calcul pour vérifier que l'ensemble des stocks sont intégrés à la meilleure estimation rétrocession.

### Acceptation nette de rétrocession

Les meilleures estimations forward nettes utilisées pour le calcul de la marge de risque sont calculées en associant les éléments précédents.

### Marge de risque

La marge de risque du groupe CCR est égale à la somme de la marge de risque de CCR et à 100 % de la marge de risque de CCR Re, CCR possédant 100 % des parts de CCR Re.

Les marges de risque par line of business sont déduites de la marge de risque globale, au prorata des meilleures estimations par line of business.

### Valorisation à des fins de solvabilité et valorisation à des fins de reporting financier

La valorisation des provisions techniques à des fins de solvabilité ne diffère pas de la valorisation des provisions techniques à des fins de reporting financier: les données, les méthodes, et les principales hypothèses de valorisation sont les mêmes.

### Évolution des hypothèses de calcul des provisions techniques

Les hypothèses de calcul des provisions techniques du groupe CCR n'ont pas évolué par rapport à la précédente date de référence.

## Provisions techniques et véhicules de titrisation à date

## Meilleures estimations acceptation/rétrocession et marge de risque

Montant en K€		Valeur Solvabilité 2
		C0010
Provisions techniques Non-Vie	R0510	3 884 648
Provisions techniques Non-Vie (hors santé)	R0520	3 884 648
Provisions techniques calculées comme un tout	R0530	
Meilleure estimation	R0540	3 438 248
Marge de risque	R0550	446 401
Provisions techniques santé (similaire à la Non-Vie)	R0560	
Provisions techniques calculées comme un tout	R0570	
Meilleure estimation	R0580	
Marge de risque	R0590	
Provisions techniques Vie (hors UC et indexés)	R0600	631 578
Provisions techniques santé (similaire à la Vie)	R0610	174 286
Provisions techniques calculées comme un tout	R0620	
Meilleure estimation	R0630	154 258
Marge de risque	R0640	20 028
Provisions techniques Vie (hors santé, UC et indexés)	R0650	457 293
Provisions techniques calculées comme un tout	R0660	
Meilleure estimation	R0670	404 743
Marge de risque	R0680	52 549
Provisions techniques UC et indexés	R0690	
Provisions techniques calculées comme un tout	R0700	
Meilleure estimation	R0710	
Marge de risque	R0720	

## Actifs

Montant en K€

		Valeur Solvabilité 2
		C0010
Montants recouvrables au titre des contrats de réassurance	R0270	84 870
Non-Vie et santé similaire à la Non-Vie	R0280	82 330
Non-Vie hors santé	R0290	82 330
Santé similaire à la Non-Vie	R0300	
Vie et santé similaire à la Vie, hors santé, UC et indexés	R0310	2 540
Santé similaire à la Vie	R0320	356
Vie hors santé, UC et indexés	R0330	2 184
Vie UC et indexés	R0340	

### Véhicules de titrisation

Le groupe CCR n'a pas de véhicules de titrisation dans son bilan prudentiel à date.

### Mesures transitoires - ajustement égalisateur - correction pour volatilité

Le groupe CCR applique à ce jour la correction pour volatilité visée par l'article 77 quinquies de la directive 2009/138/CE.

L'application de la correction pour volatilité est utilisée depuis l'inventaire trimestriel Solvabilité 2 du 31 mars 2020. Des analyses d'écart de Best Estimate et de marge Solvabilité 2 avec et sans correction pour volatilité sont régulièrement menées par le groupe CCR.

Les résultats relatifs à l'application de la correction pour volatilité sont rapportés dans les états S22.01 et S22.06. De plus, l'analyse d'écart de la marge Solvabilité 2 fait partie intégrante de l'ORSA du groupe CCR à compter du 31 décembre 2020.

Le groupe CCR n'applique pas à ce jour :

- l'ajustement égalisateur visé par l'article 77 ter de la directive 2009/138/CE. Elle retient en effet un principe d'unicité de son patrimoine ;
- les courbes de taux d'intérêt sans risque transitoires visées par l'article 308 quater de la directive 2009/138/CE ;
- la déduction transitoire visée par l'article 308 quinquies de la directive 2009/138/CE.

## 2.2 Valorisation des autres passifs

Les autres passifs du bilan prudentiel affichent les valorisations suivantes à date :

Passifs	Montant en K€	Valeur Solvabilité 2	
			C0010
Passifs éventuels	R0740		
Provisions autres que les provisions techniques	R0750		1 906
Provisions pour retraite	R0760		10 121
Dépôts des réassureurs	R0770		2 741
Passifs d'impôts différés	R0780		580 918
Produits dérivés	R0790		2 454
Dettes envers des établissements de crédit	R0800		
Dettes financières autres que celles envers les établissements de crédit	R0810		
Dettes nées d'opérations d'assurance et montants dus aux intermédiaires	R0820		52 734
Dettes nées d'opérations de réassurance	R0830		112 804
Autres dettes (hors assurance)	R0840		58 131
Passifs subordonnés	R0850		326 889
Passifs subordonnés non inclus dans les fonds propres de base	R0860		7 510
Passifs subordonnés inclus dans les fonds propres de base	R0870		319 379
Autres dettes non mentionnées dans les postes ci-dessus	R0880		2 424
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>R0900</b>		<b>5 667 349</b>
<b>EXCÉDENT D'ACTIF SUR PASSIF</b>	<b>R1000</b>		<b>6 020 202</b>

### Autres provisions techniques

Le poste « Autres provisions techniques » contient les provisions d'égalisation et les PSAP Article 431 de CCR et de CCR Re. Dans le bilan prudentiel, ces provisions sont versées sans aucun retraitement aux fonds propres. Ce poste vaut 2 284 M€ dans le bilan FRENCH GAAP. Il n'apparaît pas dans le bilan Solvabilité 2.

### Provisions autres que les provisions techniques

Ce poste contient des provisions diverses, autres que techniques.

### Provisions pour retraite

Ces éléments sont déjà valorisés selon la norme IAS 19 dans le bilan comptes sociaux. Ils ne sont donc pas retraités dans le bilan prudentiel.

### Impôts différés passif

Les impôts différés passif sont principalement constitués de l'imposition des plus-values latentes non encore fiscalisées, et de l'imposition de la part de la provision d'égalisation non encore fiscalisée. Le taux d'imposition retenu est égal à **25,83 %** et correspond à l'imposition applicable à l'horizon de liquidation des éléments constituant l'assiette

d'imposition, considérant les dernières informations connues au 31 décembre 2021 sur la fiscalité applicable aux entreprises soumises à l'impôt sur les sociétés.

### Dettes nées d'opérations de réassurance

Ce poste contient les soldes de récession apparaissant au passif, et notamment les soldes de primes à récéder.

### Autres dettes (non liées aux opérations d'assurance et de réassurance)

Ce poste contient les soldes des dettes émanant des autres débiteurs de CCR, notamment l'État. L'impôt sur les sociétés sera ainsi affecté à ce compte en cas de restant à payer à l'État.

### Autres dettes non mentionnées par ailleurs

Ce poste contient les primes restant à récéder (estimation sur la base de l'inventaire technique). Ces primes sont actualisées à l'aide de leurs trajectoires de liquidation (voir section « Valorisation des provisions techniques »).

### Valorisation à des fins de solvabilité et valorisation à des fins de reporting

La valorisation des autres passifs à des fins de solvabilité ne diffère pas de la valorisation des autres passifs à des fins de reporting financier : les données, les méthodes, et les principales hypothèses de valorisation sont les mêmes.

---

4

## 3 AUTRES INFORMATIONS IMPORTANTES

Aucune autre information importante relative à la valorisation des actifs et des passifs à des fins de solvabilité.

# GESTION DU CAPITAL

1	GESTION DES FONDS PROPRES - OBJECTIFS, POLITIQUES ET PROCÉDURES	60
1.1	Objectifs	60
1.2	Politiques	60
1.3	Procédures	60
1.4	Évolution constatée au cours de la dernière période de référence	61
2	FONDS PROPRES PRUDENTIELS AU 31/12/2021	61
2.1	Structure, qualité et montant des fonds propres prudentiels	61
2.2	Passage des fonds propres comptes sociaux aux fonds propres prudentiels	61
2.3	Évolution des fonds propres prudentiels entre le 31/12/2020 et le 31/12/2021	61
3	COUVERTURE DU SCR ET DU MCR AU 31/12/2021	62
4	FONDS PROPRES ET MESURES DE TRANSITION	62
5	DESCRIPTION DES FONDS PROPRES AUXILIAIRES	62
6	DISPONIBILITÉ ET TRANSFÉRABILITÉ DES FONDS PROPRES PRUDENTIELS	62
7	CALCUL DU SCR, DU MCR ET DES FONDS PROPRES ÉLIGIBLES	63
7.1	Méthode et options retenues	63
7.2	Capacité d'absorption par les impôts différés	63
7.3	Approche par transparence	63
7.4	Fonds cantonnés	63
7.5	Simplifications utilisées	63
7.6	Difficultés rencontrées	63
8	SCR ET MCR	64
9	ÉVOLUTION DE LA MARGE DE SOLVABILITE PAR RAPPORT À LA PRÉCÉDENTE DATE DE RÉFÉRENCE	64

# GESTION DU CAPITAL

## 1 GESTION DES FONDS PROPRES - OBJECTIFS, POLITIQUES ET PROCÉDURES

### 1.1 Objectifs

Concernant la gestion de ses fonds propres, le groupe CCR s'est vu fixée comme objectif d'être capable année après année de protéger, de faire grandir et de rentabiliser ses fonds propres au sein du cadre d'appétence au risque adopté.

En cas d'exercice technique favorable, cet objectif de renforcement se traduit par des dotations aux provisions d'égalisation et aux réserves.

CCR a des objectifs de rentabilité dans tous ses métiers :

- concernant la souscription d'affaires en réassurance publique et de réassurance de marché ;
- concernant ses investissements financiers.

### 1.2 Politiques

La mise en œuvre de ces objectifs est avant tout encadrée par le dispositif d'appétence aux risques adopté par le groupe CCR.

Dans ce cadre, le groupe CCR a comme objectif de respecter un ratio de Solvabilité 2 de 115 % sur l'horizon du plan d'activité de l'entreprise. Cet horizon correspond à l'horizon du plan d'activités de l'entreprise. Cette stratégie d'appétence aux risques est développée dans le rapport ORSA.

Cette stratégie permet :

- de maîtriser le niveau de fonds propres du groupe CCR en accord avec les risques souscrits et les limites fixées ;
- d'allouer année après année des enveloppes de budget de risques aux investissements financiers.

La Souscription et la Finance peuvent ensuite mener à bien leurs activités en tenant compte de ces enveloppes.

#### Protection des fonds propres :

Pour augmenter sa solidité financière, le groupe CCR a développé une politique de protection de ses fonds propres. Cette dernière se décline au travers notamment de :

- la politique de rétrocession et de réduction des risques financiers ;

- la politique de gestion de la provision d'égalisation en cours de construction ;
- la politique de maîtrise des risques ;
- la mise en œuvre, le cas échéant, d'actions de management.

Le détail de ces politiques est donné dans les documentations correspondantes.

### 1.3 Procédures

Le groupe CCR met en œuvre la stratégie d'entreprise validée par son conseil d'administration et suit les orientations ainsi définies à l'aide d'un plan d'entreprise défini sur 3 ans.

Ce dernier est révisé chaque année pour tenir compte des éventuelles interactions du marché.

Sont alors recalculés sur un pas annuel et suivi de manière continue :

- les niveaux d'appétence et de tolérances aux risques ;
- les budgets de risque consommés - garanties d'État, Finance.

Les calculs sont menés par la Direction Actuariat & Risques.

Le respect des budgets de risques est assuré par la Direction Actuariat & Risques.

Chaque année, le conseil d'administration valide les propositions de budgets de risque supplémentaires sur proposition de la Direction Actuariat & Risques, dans la limite des tolérances aux risques.

Les éventuels budgets supplémentaires après approbation du conseil sont alloués à la Souscription et à la Finance, et éventuellement utilisés dans le respect des différentes politiques et des différents guides existant(e)s. Ils sont alors déclinés en limites de risques que l'on retrouve dans les politiques de protection de fonds propres et les guides de Souscription et dans les règles de la Finance révisées annuellement.

Pour compléter ce processus, le suivi continu des différentes activités permet de déclencher si nécessaire des actions de management: changement dans la politique d'investissements, non renouvellement d'affaires déficitaires ou pas assez rentables, réduction ou augmentation ponctuelle des capacités de souscription, etc. en conformité avec la politique ORSA.

## 1.4 Évolution constatée au cours de la dernière période de référence

Aucune évolution concernant les principes de gestion des fonds propres n'a été observée au cours de la dernière période de référence.

## 2 FONDS PROPRES PRUDENTIELS AU 31/12/2021

### 2.1 Structure, qualité et montant des fonds propres prudentiels

Le Groupe ne dispose pas de fonds propres auxiliaires. Les fonds propres éligibles sont le résultat des éléments suivants des fonds propres de base :

EN MILLIONS €	DÉCOMPOSITION DES FONDS PROPRES DE BASE	31/12/2021
A	Excédent d'actif sur passif	6 020
B	Dividendes	-
C	Passifs subordonnés totaux	327
D	Passifs subordonnés non éligibles	8
E = C-D	Passifs subordonnés éligibles	319
F = A + B + E	Fonds propres éligibles au SCR Groupe	6 340

Les passifs subordonnés correspondent à la dette subordonnée émise par CCR RE filiale du Groupe, de niveau Tier 2.

Ainsi les fonds propres éligibles Groupe s'élèvent à 6 340 M€ au 31 décembre 2021.

### 2.2 Passage des fonds propres comptes sociaux aux fonds propres prudentiels

Les fonds propres du Groupe CCR passent de 2 817 M€ dans les comptes sociaux avant détachement des dividendes à 6 340 M€ dans le bilan prudentiel Solvabilité 2, après détachement de dividendes.

Les fonds propres prudentiels sont sensiblement plus importants que leurs équivalents comptes sociaux. Cela tient principalement à la taille des plus-values latentes du portefeuille de placements de CCR en stock à date, et à l'intégration aux fonds propres prudentiels des provisions d'égalisation et des PSAP Article 431. Cela tient également aux retraitements des engagements techniques pour passer d'une norme à l'autre, et aux passifs subordonnés du Groupe.

### 2.3 Évolution des fonds propres prudentiels entre le 31/12/2020 et le 31/12/2021

Les fonds propres prudentiels après dividendes sont passés de 5 699 M€ au 31 décembre 2020 à 6 340 M€ au 31 décembre 2021.

### 3 COUVERTURE DU SCR ET DU MCR AU 31/12/2021

Les fonds propres prudentiels après dividendes et éligibles au SCR Groupe ressortent à 6 340 M€ :

- le SCR Groupe ressort à 3 582 M€, soit une couverture du SCR de 177,0 % ;
- le Minimum Consolidated Group (MCR) ressort à 1 045 M€ pour des fonds propres y étant éligibles de 5 989 M€, soit une couverture de cette quantité de 573,1 %.

Sans correction pour volatilité (« VA »), la couverture du SCR ressort à 176,5 %.

EN M€	Avec VA	Sans VA
Fonds propres prudentiels après dividendes et éligibles au SCR	6 340	6 325
SCR	3 582	3 583
<b>MARGE SOLVABILITÉ 2</b>	<b>177,0 %</b>	<b>176,5 %</b>

L'impact de la correction pour volatilité est ainsi à date de 0,5 % de marge Solvabilité 2.

Cet impact est dû à la fois au profil de risques global des engagements souscrits par le groupe CCR (prépondérance d'engagements courts, donc peu sensibles à l'actualisation), et à la faiblesse des valeurs à date des corrections pour volatilité par devise.

### 4 FONDS PROPRES ET MESURES DE TRANSITION

Les mesures transitoires prévues par l'article 308 ter paragraphe 9 et 10 de la directive 2009/138/CE ne s'appliquent pas au groupe CCR.

### 5 DESCRIPTION DES FONDS PROPRES AUXILIAIRES

À date, le groupe CCR ne dispose pas de fonds propres auxiliaires.

### 6 DISPONIBILITÉ ET TRANSFÉRABILITÉ DES FONDS PROPRES PRUDENTIELS

Les fonds propres du groupe CCR appartiennent au groupe CCR dans son ensemble et sont réputés disponibles et transférables dans le cadre de la réglementation qui s'applique à CCR.

## 7 CALCUL DU SCR, DU MCR ET DES FONDS PROPRES ÉLIGIBLES

### 7.1 Méthode et options retenues

CCR applique la Formule Standard, tant pour le calcul du SCR et de ses sous-composantes que pour le calcul du Minimum Group MCR.

### 7.2 Capacité d'absorption par les impôts différés

CCR intègre les impôts différés dans sa capacité d'absorption lors d'un stress de type « scénario équivalent ». La méthode utilisée pour valoriser les impôts différés consiste à s'appuyer sur les bilans fiscaux, comptables et prudentiels.

Concernant la prise en compte de crédits d'impôt futurs pour le calcul de ses impôts différés, CCR a estimé qu'elle pourrait justifier des crédits d'impôt à hauteur de 2 ans et ce même dans un environnement post-stress fortement adverse. Pour CCR Re, cette durée a été portée à 5 ans.

Concernant la prise en compte de crédits d'impôt futurs pour le calcul de ses impôts différés :

- CCR Re a estimé qu'elle pourrait justifier, le cas échéant et compte tenu de la visibilité sur son business plan prudent, de crédits d'impôt à hauteur de 80 M€, découlant d'un environnement de projection post-stress d'horizon 5 ans ;
- CCR (activités de Réassurances Publiques) a estimé qu'elle pourrait justifier, le cas échéant et compte tenu de la visibilité sur son business plan, de crédits d'impôt à hauteur de 150 M€, découlant d'un environnement de projection post-stress d'horizon 2 ans.

Les activités de CCR Re et de CCR Réassurances Publiques étant disjointes, cela représente pour le groupe CCR un total de crédits d'impôt de 230 M€.

Un projet dorénavant bien avancé a été initié en 2020 conduisant à une documentation et un processus dédié d'analyse de ces montants conformément aux attendus de la réglementation.

Sans tenir compte de ces 230 M€, le SCR de CCR Groupe passe de 3582 à 3812 M€, et sa marge Solvabilité 2 de 177,0 % à 166,5 %.

### 7.3 Approche par transparence

À date, le groupe CCR transparise en ligne à ligne 91 % en valeur boursière de ses placements délégués.

En l'absence d'informations détaillées, l'estimation de capital retenue pour la partie complémentaire des placements est par défaut prudente et basée sur le profil le plus risqué au sens des spécifications techniques, à savoir un profil actions type 2.

### 7.4 Fonds cantonnés

Il n'y a pas de cantonnement à l'actif. Au passif, le groupe CCR applique les règles relatives à la gestion des passifs techniques de la réassurance publique, qui ne constituent pas en substance un cantonnement du passif de CCR.

### 7.5 Simplifications utilisées

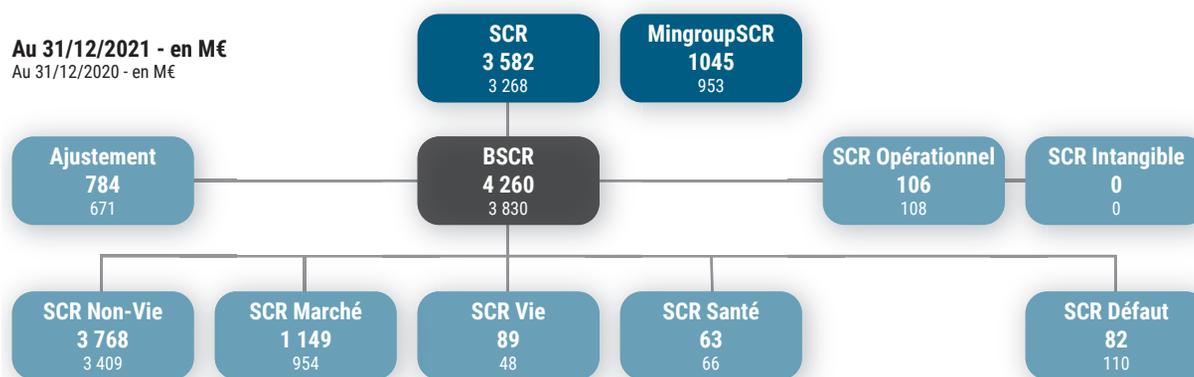
Le groupe CCR n'utilise aucune méthode de simplification pour le calcul des capitaux requis.

### 7.6 Difficultés rencontrées

Le groupe CCR n'a pas de difficultés à estimer les capitaux requis par le profil de risque, tels qu'estimés sous Formule Standard.

## 8 SCR ET MCR

Au 31/12/2021, le SCR de CCR Re est évalué à 3 582 M€ et son MCR à 1 045 M€, vs respectivement 3 268 M€ et 953 M€ au 31/12/2020.



Sur l'année écoulée, les principales variations du SCR proviennent de :

- la hausse du sous-module SCR CAT au sein du SCR Non-Vie, modérée par une baisse du SCR primes et provisions Non-Vie causée par une hausse des provisions techniques de CCR ;
- la hausse du SCR Marché, suite aux évolutions des marchés financiers sur l'année et aux nouveaux investissements ;
- la hausse du terme d'ajustement due à la hausse des impôts différés.

## 5

## 9 ÉVOLUTION DE LA MARGE DE SOLVABILITÉ PAR RAPPORT À LA PRÉCÉDENTE DATE DE RÉFÉRENCE

Date d'inventaire	Marge de solvabilité
31/12/2020	174,4 %
31/12/2021	177,0 %

## ANNEXE : QRT

### LISTE DES ÉTATS QRT

1	S.02.01.02 : Bilan	66
2	S.05.01.02 - 01 : Non-Vie - Primes, sinistres et dépenses par ligne d'activité	68
3	S.05.01.02 - 02 : Vie - Primes, sinistres et dépenses par ligne d'activité	69
4	S.05.02.01 - 01 : Non-Vie - Primes, sinistres et dépenses par pays	70
5	S.05.02.01 - 02 : Vie - Primes, sinistres et dépenses par pays	71
6	S.22.01.21 : Impact des mesures relatives aux garanties de long terme et des mesures transitoires	72
7	S.23.01.22 - 01 & 02 : Fonds propres	73
8	S.25.01.22 : Capital de solvabilité requis - pour les groupes qui utilisent la formule standard	77
9	S.32.01 : Entreprises dans le périmètre du Groupe	79

Les états suivants ne sont pas applicables au groupe CCR

S25.02.22 : modèle interne partiel

S25.01.22 : modèle interne intégral

Remarque : à des fins de meilleure lisibilité, les colonnes relatives aux lines of business pour lesquelles le groupe CCR n'a pas d'engagements n'apparaissent pas dans certains QRT.

## 1 S.02.01.02 : Bilan

Actifs	Valeur Solvabilité II	
		C0010
Immobilisations incorporelles	R0030	
Actifs d'impôts différés	R0040	27 405
Excédent du régime de retraite	R0050	
Immobilisations corporelles détenues pour usage propre	R0060	90 900
Investissements (autres qu'actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés)	R0070	10 720 398
Biens immobiliers (autres que détenus pour usage propre)	R0080	554 626
Détentions dans des entreprises liées, y compris participations	R0090	11 635
Actions	R0100	248 950
Actions - cotées	R0110	4 922
Actions - non cotées	R0120	244 028
Obligations	R0130	5 542 981
Obligations d'État	R0140	1 640 063
Obligations d'entreprise	R0150	3 902 918
Titres structurés	R0160	
Titres garantis	R0170	
Organismes de placement collectif	R0180	4 213 428
Produits dérivés	R0190	6 676
Dépôts autres que les équivalents de trésorerie	R0200	142 102
Autres investissements	R0210	
Actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés	R0220	
Prêts et prêts hypothécaires	R0230	7 569
Avances sur police	R0240	
Prêts et prêts hypothécaires aux particuliers	R0250	876
Autres prêts et prêts hypothécaires	R0260	6 693
Montants recouvrables au titre des contrats de réassurance	R0270	84 870
Non-Vie et santé similaire à la Non-Vie	R0280	82 330
Non-Vie hors santé	R0290	82 330
Santé similaire à la Non-Vie	R0300	
Vie et santé similaire à la Vie, hors santé, UC et indexés	R0310	2 540
Santé similaire à la Vie	R0320	356
Vie hors santé, UC et indexés	R0330	2 184
Vie UC et indexés	R0340	
Dépôts auprès des cédantes	R0350	232 374
Créances nées d'opérations d'assurance et montants à recevoir d'intermédiaires	R0360	159 974
Créances nées d'opérations de réassurance	R0370	5 531
Autres créances (hors assurance)	R0380	18 141
Actions propres auto-détenues (directement)	R0390	
Éléments de fonds propres ou fonds initial appelé(s), mais non encore payé(s)	R0400	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	R0410	340 390
Autres actifs non mentionnés dans les postes ci-dessus	R0420	
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>R0500</b>	<b>11 687 551</b>

## Passifs

		Valeur Solvabilité II
		C0010
Provisions techniques Non-Vie	R0510	3 884 648
Provisions techniques Non-Vie (hors santé)	R0520	3 884 648
Provisions techniques calculées comme un tout	R0530	
Meilleure estimation	R0540	3 438 248
Marge de risque	R0550	446 401
Provisions techniques santé (similaire à la Non-Vie)	R0560	
Provisions techniques calculées comme un tout	R0570	
Meilleure estimation	R0580	
Marge de risque	R0590	
Provisions techniques Vie (hors UC et indexés)	R0600	631 578
Provisions techniques santé (similaire à la Vie)	R0610	174 286
Provisions techniques calculées comme un tout	R0620	
Meilleure estimation	R0630	154 258
Marge de risque	R0640	20 028
Provisions techniques Vie (hors santé, UC et indexés)	R0650	457 293
Provisions techniques calculées comme un tout	R0660	
Meilleure estimation	R0670	404 743
Marge de risque	R0680	52 549
Provisions techniques UC et indexés	R0690	
Provisions techniques calculées comme un tout	R0700	
Meilleure estimation	R0710	
Marge de risque	R0720	
Passifs éventuels	R0740	
Provisions autres que les provisions techniques	R0750	1 906
Provisions pour retraite	R0760	10 121
Dépôts des réassureurs	R0770	2 741
Passifs d'impôts différés	R0780	580 918
Produits dérivés	R0790	2 454
Dettes envers des établissements de crédit	R0800	
Dettes financières autres que celles envers les établissements de crédit	R0810	
Dettes nées d'opérations d'assurance et montants dus aux intermédiaires	R0820	52 734
Dettes nées d'opérations de réassurance	R0830	112 804
Autres dettes (hors assurance)	R0840	58 131
Passifs subordonnés	R0850	326 889
Passifs subordonnés non inclus dans les fonds propres de base	R0860	7 510
Passifs subordonnés inclus dans les fonds propres de base	R0870	319 379
Autres dettes non mentionnées dans les postes ci-dessus	R0880	2 424
<b>TOTAL DU PASSIF</b>	<b>R0900</b>	<b>5 667 349</b>
<b>EXCÉDENT D'ACTIF SUR PASSIF</b>	<b>R1000</b>	<b>6 020 202</b>

## 2 S.05.01.02 - 01 : Non-Vie - Primes, sinistres et dépenses par ligne d'activité

		Ligne d'activité pour : engagements d'assurance et de réassurance Non-Vie (assurance directe et réassurance proportionnelle acceptée)					Ligne d'activité pour : réassurance non proportionnelle acceptée			TOTAL	
		Assurance de responsabilité civile automobile	Assurance maritime, aérienne et transport	Assurance incendie et autres dommages aux biens	Assurance de responsabilité civile générale	Assurance crédit et cautionnement	Pertes pécuniaires diverses	Accidents	Assurance maritime, aérienne et transport		Biens
		C0040	C0060	C0070	C0080	C0090	C0120	C0140	C0150		C0160
<b>PRIMES ÉMISES</b>											
Brut - assurance directe	R0110										
Brut - Réassurance proportionnelle acceptée	R0120	22 173	67 837	1 022 896	25 882	86 488	8 490				1 233 767
Brut - Réassurance non proportionnelle acceptée	R0130							81 788	5 891	269 932	357 611
Part des réassureurs	R0140	684	5 143	106 652	810	3 862	585	6 128	150	30 764	154 778
<b>Net</b>	<b>R0200</b>	<b>21 489</b>	<b>62 694</b>	<b>916 243</b>	<b>25 072</b>	<b>82 627</b>	<b>7 906</b>	<b>75 660</b>	<b>5 741</b>	<b>239 168</b>	<b>1 436 600</b>
<b>PRIMES ACQUISES</b>											
Brut - assurance directe	R0210										
Brut - Réassurance proportionnelle acceptée	R0220	20 616	62 876	1 135 837	25 347	85 628	8 950				1 339 255
Brut - Réassurance non proportionnelle acceptée	R0230							79 784	5 823	270 725	356 332
Part des réassureurs	R0240	676	5 081	107 254	842	3 894	656	6 364	157	29 960	154 884
<b>Net</b>	<b>R0300</b>	<b>19 940</b>	<b>57 796</b>	<b>1 028 583</b>	<b>24 505</b>	<b>81 734</b>	<b>8 294</b>	<b>73 421</b>	<b>5 665</b>	<b>240 765</b>	<b>1 540 703</b>
<b>CHARGE DES SINISTRES</b>											
Brut - assurance directe	R0310										
Brut - Réassurance proportionnelle acceptée	R0320	18 400	37 778	500 690	12 752	-88 781	5 724				486 563
Brut - Réassurance non proportionnelle acceptée	R0330							60 582	1 163	166 775	228 521
Part des réassureurs	R0340	446	3 493	9 754	326	-64 057	525	5 859	28	48 038	4 412
<b>Net</b>	<b>R0400</b>	<b>17 954</b>	<b>34 285</b>	<b>490 936</b>	<b>12 427</b>	<b>-24 725</b>	<b>5 199</b>	<b>54 723</b>	<b>1 135</b>	<b>118 737</b>	<b>710 672</b>
<b>VARIATION DES AUTRES PROVISIONS TECHNIQUES</b>											
Brut - assurance directe	R0410										
Brut - Réassurance proportionnelle acceptée	R0420										
Brut - Réassurance non proportionnelle acceptée	R0430										
Part des réassureurs	R0440										
<b>Net</b>	<b>R0500</b>										
Dépenses engagées	R0550	6 180	19 889	198 090	8 218	27 840	3 794	11 791	859	19 561	296 220
Autres dépenses	R1200										
<b>TOTAL DES DÉPENSES</b>	<b>R1300</b>										<b>296 220</b>

## 3 S.05.01.02 - 02 : Vie - Primes, sinistres et dépenses par ligne d'activité

		Engagements de réassurance Vie		TOTAL
		Réassurance maladie	Réassurance Vie	
		C0270	C0280	
<b>PRIMES ÉMISES</b>				
Brut	R1410	128 766	173 010	301 776
Part des réassureurs	R1420	1 361	2 285	3 646
<b>Net</b>	<b>R1500</b>	<b>127 406</b>	<b>170 725</b>	<b>298 131</b>
<b>PRIMES ACQUISES</b>				
Brut	R1510	136 476	154 807	291 283
Part des réassureurs	R1520	2 191	2 434	4 625
<b>Net</b>	<b>R1600</b>	<b>134 285</b>	<b>152 373</b>	<b>286 658</b>
<b>CHARGE DES SINISTRES</b>				
Brut	R1610	104 068	124 843	228 911
Part des réassureurs	R1620	580	1 693	2 273
<b>Net</b>	<b>R1700</b>	<b>103 489</b>	<b>123 150</b>	<b>226 638</b>
<b>VARIATION DES AUTRES PROVISIONS TECHNIQUES</b>				
Brut	R1710	7 477		7 477
Part des réassureurs	R1720			
<b>Net</b>	<b>R1800</b>	<b>7 477</b>		<b>7 477</b>
Dépenses engagées	R1900	23 134	29 972	53 106
Autres dépenses	R2500			
<b>TOTAL DES DÉPENSES</b>	<b>R2600</b>			<b>53 106</b>

## 4 S.05.02.01 - 01 : Non-Vie - Primes, sinistres et dépenses par pays

	Pays d'origine	5 principaux pays (par montant de primes brutes émises) engagements en Non-Vie	5 principaux pays (par montant de primes brutes émises) engagements en Non-Vie	5 principaux pays (par montant de primes brutes émises) engagements en Non-Vie	5 principaux pays (par montant de primes brutes émises) engagements en Non-Vie	5 principaux pays (par montant de primes brutes émises) engagements en Non-Vie	Total 5 principaux pays et pays d'origine	
	C0080	C0020	C0030	C0040	C0050	C0060	C0140	
	R0010	CA	CN	DE	IL	SA		
<b>PRIMES ÉMISES</b>								
Brut - assurance directe	R0110						0	
Brut - Réassurance proportionnelle acceptée	R0120	916 555	25 435	23 009	14 250	31 624	7 911	1 018 785
Brut - Réassurance non proportionnelle acceptée	R0130	210 998	26 403	4 974	14 002	7 501	866	264 745
Part des réassureurs	R0140	113 807	3 767	1 624	4 951	3 593	450	128 193
<b>Net</b>	<b>R0200</b>	<b>1 013 746</b>	<b>48 071</b>	<b>26 359</b>	<b>23 301</b>	<b>35 533</b>	<b>8 327</b>	<b>1 155 338</b>
<b>PRIMES ACQUISES</b>								
Brut - assurance directe	R0210							0
Brut - Réassurance proportionnelle acceptée	R0220	1 051 355	25 597	22 281	17 626	26 648	8 080	1 151 587
Brut - Réassurance non proportionnelle acceptée	R0230	210 788	26 088	4 735	14 188	7 754	874	264 427
Part des réassureurs	R0240	114 412	3 906	1 647	5 460	3 303	483	129 210
<b>Net</b>	<b>R0300</b>	<b>1 147 731</b>	<b>47 779</b>	<b>25 369</b>	<b>26 355</b>	<b>31 098</b>	<b>8 470</b>	<b>1 286 803</b>
<b>CHARGE DES SINISTRES</b>								
Brut - assurance directe	R0310							0
Brut - Réassurance proportionnelle acceptée	R0320	323 765	11 744	10 486	11 458	15 845	1 673	374 971
Brut - Réassurance non proportionnelle acceptée	R0330	37 309	14 192	2 122	64 512	8 539	-335	126 337
Part des réassureurs	R0340	-61 785	2 197	764	30 311	2 187	84	-26 242
<b>Net</b>	<b>R0400</b>	<b>422 858</b>	<b>23 739</b>	<b>11 844</b>	<b>45 659</b>	<b>22 197</b>	<b>1 253</b>	<b>527 550</b>
<b>VARIATION DES AUTRES PROVISIONS TECHNIQUES</b>								
Brut - assurance directe	R0410							0
Brut - Réassurance proportionnelle acceptée	R0420							0
Brut - Réassurance non proportionnelle acceptée	R0430							0
Part des réassureurs	R0440							0
<b>Net</b>	<b>R0500</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Dépenses engagées	R0550	170 549	14 917	13 206	8 147	10 091	4 094	221 002
Autres dépenses	R1200							
<b>TOTAL DES DÉPENSES</b>	<b>R1300</b>							<b>221 002</b>

## 5 S.05.02.01 - 02 : Vie - Primes, sinistres et dépenses par pays

	Pays d'origine	5 principaux pays (par montant de primes brutes émises) engagements en Vie	5 principaux pays (par montant de primes brutes émises) engagements en Vie	5 principaux pays (par montant de primes brutes émises) engagements en Vie	5 principaux pays (par montant de primes brutes émises) engagements en Vie	5 principaux pays (par montant de primes brutes émises) engagements en Vie	Total 5 principaux pays et pays d'origine	
	C0220	C0160	C0170	C0180	C0190	C0200	C0280	
	R1400	CA	CN	DE	IL	SA		
<b>PRIMES ÉMISES</b>								
Brut	R1410	75 692	-35	28 968	1 204	16 436	34 256	156 521
Part des réassureurs	R1420	2 384		150	10	119	166	2 830
<b>Net</b>	<b>R1500</b>	<b>73 307</b>	<b>-35</b>	<b>28 817</b>	<b>1 194</b>	<b>16 318</b>	<b>34 090</b>	<b>153 692</b>
<b>PRIMES ACQUISES</b>								
Brut	R1510	89 440	-35	26 009	1 372	17 741	28 242	162 769
Part des réassureurs	R1520	2 715		189	13	481	151	3 549
<b>Net</b>	<b>R1600</b>	<b>86 725</b>	<b>-35</b>	<b>25 820</b>	<b>1 359</b>	<b>17 260</b>	<b>28 091</b>	<b>159 220</b>
<b>CHARGE DES SINISTRES</b>								
Brut	R1610	54 475	50	16 576	1 725	19 402	27 645	119 873
Part des réassureurs	R1620	1 586		13	23	40	15	1 677
<b>Net</b>	<b>R1700</b>	<b>52 889</b>	<b>50</b>	<b>16 563</b>	<b>1 703</b>	<b>19 362</b>	<b>27 630</b>	<b>118 196</b>
<b>VARIATION DES AUTRES PROVISIONS TECHNIQUES</b>								
Brut	R1710	7 477						7 477
Part des réassureurs	R1720							0
<b>Net</b>	<b>R1800</b>	<b>7 477</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7 477</b>
Dépenses engagées	R1900	20 351	-1	9 461	505	1 724	5 375	37 416
Autres dépenses	R2500							
<b>TOTAL DES DÉPENSES</b>	<b>R2600</b>							<b>37 416</b>

## 6 S.22.01.21 : Impact des mesures relatives aux garanties de long terme et des mesures transitoires

		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	4 516 227	0	0	8 008	0
Fonds propres de base	R0020	6 339 581	0	0	-7 176	0
Fonds propres éligibles pour couvrir le SCR	R0050	6 339 581	0	0	-7 176	0
Capital de solvabilité requis	R0090	3 582 466	0	0	922	0

## 7 S.23.01.22 - 01 &amp; 02 : Fonds propres

		Total	Niveau 1 - non restreint	Niveau 1 - restreint	Niveau 2	Niveau 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>FONDS PROPRES DE BASE AVANT DÉDUCTION POUR PARTICIPATIONS DANS D'AUTRES SECTEURS FINANCIERS</b>						
Capital en actions ordinaires (brut des actions propres)	R0010	60 000	60 000			
Capital en actions ordinaires appelé non versé non disponible au niveau du Groupe	R0020					
Compte de primes d'émission lié au capital en actions ordinaires	R0030					
Fonds initial, cotisations des membres ou élément de fonds propres de base équivalent pour les mutuelles et les entreprises de type mutuel	R0040					
Comptes mutualistes subordonnés	R0050					
Comptes mutualistes subordonnés non disponibles au niveau du Groupe	R0060					
Fonds excédentaires	R0070					
Fonds excédentaires non disponibles au niveau du Groupe	R0080					
Actions de préférence	R0090					
Actions de préférence non disponibles au niveau du groupe	R0100					
Compte de primes d'émission lié aux actions de préférence	R0110					
Comptes de primes d'émission liés aux actions de préférence, non disponibles au niveau du Groupe	R0120					
Réserve de réconciliation	R0130	5 960 202	5 960 202			
Passifs subordonnés	R0140	326 889			326 889	
Passifs subordonnés non disponibles au niveau du Groupe	R0150	7 510			7 510	
Montant égal à la valeur des actifs d'impôts différés nets	R0160					
Montant égal à la valeur des actifs d'impôts différés nets non disponibles au niveau du Groupe	R0170					
Autres éléments approuvés par l'autorité de contrôle en tant que fonds propres de base non spécifiés supra	R0180					
Fonds propres non disponibles relatifs à d'autres éléments de fonds propres approuvés par une autorité de contrôle	R0190					
Intérêts minoritaires (non déclarés dans le cadre d'un autre élément de fonds propres)	R0200					
Intérêts minoritaires non disponibles au niveau du Groupe	R0210					

		Total	Niveau 1 - non restreint	Niveau 1 - restreint	Niveau 2	Niveau 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>FONDS PROPRES ISSUS DES ÉTATS FINANCIERS QUI NE DEVRAIENT PAS ÊTRE INCLUS DANS LA RÉSERVE DE RÉCONCILIATION ET QUI NE RESPECTENT PAS LES CRITÈRES DE FONDS PROPRES DE SOLVABILITÉ II</b>						
Fonds propres issus des états financiers qui ne devraient pas être inclus dans la réserve de réconciliation et qui ne respectent pas les critères de fonds propres de Solvabilité II	R0220					
<b>DÉDUCTIONS</b>						
Déductions pour participations dans d'autres entreprises financières, y compris des entreprises non réglementées exerçant des activités financières	R0230					
dont déduites conformément à l'article 228 de la directive 2009/138/CE	R0240					
Déductions pour les participations lorsque les informations sont indisponibles (article 229)	R0250					
Déduction pour les participations incluses par déduction et agrégation lorsqu'une combinaison de méthodes est utilisée	R0260					
Total des éléments de fonds propres non disponibles	R0270	7 510			7 510	
<b>Total déductions</b>	<b>R0280</b>	7 510			7 510	
<b>Total fonds propres de base après déductions</b>	<b>R0290</b>	6 339 581	6 020 202		319 379	
<b>FONDS PROPRES AUXILIAIRES</b>						
Capital en actions ordinaires non libéré et non appelé, callable sur demande	R0300					
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					
Actions de préférence non libérées et non appelées, appelables sur demande	R0320					
Engagements juridiquement contraignants de souscrire et de payer des passifs subordonnés sur demande	R0330					
Lettres de crédit et garanties relevant de l'article 96, paragraphe 2, de la directive 2009/138/CE	R0340					
Lettres de crédit et garanties ne relevant pas de l'article 96, paragraphe 2, de la directive 2009/138/CE	R0350					
Rappels de cotisations en vertu de l'article 96, point 3, de la directive 2009/138/CE	R0360					
Rappels de cotisations ne relevant pas de l'article 96, paragraphe 3, premier alinéa, de la directive 2009/138/CE	R0370					
Fonds propres auxiliaires non disponibles au niveau du groupe	R0380					
Autres fonds propres auxiliaires	R0390					
<b>Total fonds propres auxiliaires</b>	<b>R0400</b>					
<b>FONDS PROPRES D'AUTRES SECTEURS FINANCIERS</b>						
Établissements de crédit, entreprises d'investissement, établissements financiers, gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs	R0410					
Institution de retraite professionnelle	R0420					
Entités non réglementées exerçant des activités financières	R0430					
Total fonds propres d'autres secteurs financiers	R0440					

		Total	Niveau 1 - non restreint	Niveau 1 - restreint	Niveau 2	Niveau 3
		C0010	C0020	C0030	C0040	C0050
<b>FONDS PROPRES EN CAS DE RECOURS À LA MÉTHODE DE DÉDUCTION ET D'AGRÉGATION, SOIT EXCLUSIVEMENT, SOIT COMBINÉE À LA PREMIÈRE MÉTHODE.</b>						
Fonds propres agrégés en cas d'utilisation de la déduction et agrégation ou d'une combinaison des méthodes	R0450					
Fonds propres agrégés en cas d'utilisation de la déduction et agrégation ou d'une combinaison des méthodes nets des transactions intragroupe	R0460					
Total des fonds propres disponibles servant à couvrir le capital de solvabilité requis du groupe sur base consolidée (à l'exclusion des fonds propres des autres secteurs financiers et des entreprises incluses par déduction et agrégation)	R0520	6 339 581	6 020 202		319 379	
Total des fonds propres disponibles pour couvrir le minimum de capital de solvabilité requis du groupe sur base consolidée	R0530	6 339 581	6 020 202		319 379	
Total des fonds propres éligibles servant à couvrir le capital de solvabilité requis du groupe sur base consolidée (à l'exclusion des fonds propres des autres secteurs financiers et des entreprises incluses par déduction et agrégation)	R0560	6 339 581	6 020 202	0	319 379	
Total des fonds propres éligibles pour couvrir le minimum de capital de solvabilité requis du groupe sur base consolidée	R0570	6 064 390	6 020 202	0	44 188	
<b>Minimum de capital de solvabilité requis du Groupe sur base consolidée</b>	<b>R0610</b>	<b>1 045 430</b>				
<b>Ratio fonds propres éligibles sur minimum de capital de solvabilité requis du groupe sur base consolidée</b>	<b>R0650</b>	<b>5,8009</b>				
Total des fonds propres éligibles servant à couvrir le capital de solvabilité requis du groupe (y compris fonds propres des autres secteurs financiers et entreprises incluses par déduction et agrégation)	R0660	6 339 581	6 020 202	0	319 379	
Capital de solvabilité requis du groupe	R0680	3 582 466				
Ratio fonds propres éligibles sur capital de solvabilité requis du groupe (y compris autres secteurs financiers et entreprises incluses par déduction et agrégation)	R0690	1,77				

C0060

**RÉSERVE DE RÉCONCILIATION**

Excédent d'actif sur passif	R0700	6 020 202
Actions propres (détenues directement et indirectement)	R0710	
Dividendes, distributions et charges prévisibles	R0720	
Autres éléments de fonds propres de base	R0730	60 000
Ajustement pour les éléments de fonds propres restreints relatifs aux portefeuilles sous ajustement égalisateur et aux fonds cantonnés	R0740	
Réserve de réconciliation	R0760	5 960 202

**BÉNÉFICES ATTENDUS**

Bénéfices attendus inclus dans les primes futures (EPIFP) - activités Vie	R0770	-3 636
Bénéfices attendus inclus dans les primes futures (EPIFP) - activités Non-Vie	R0780	-342 578
<b>TOTAL BÉNÉFICES ATTENDUS INCLUS DANS LES PRIMES FUTURES (EPIFP)</b>	<b>R0790</b>	<b>-346 214</b>

## 8 S.25.01.22 : Capital de solvabilité requis - pour les groupes qui utilisent la formule standard

		Capital de solvabilité requis brut	Simplifications	PPE
		C0110	C0120	C0090
Risque de marché	R0010	1 148 655		
Risque de défaut de la contrepartie	R0020	82 176		
Risque de souscription en Vie	R0030	89 430		0
Risque de souscription en santé	R0040	63 373		0
Risque de souscription en Non-Vie	R0050	3 767 576		0
Diversification	R0060	-890 893		
Risque lié aux immobilisations incorporelles	R0070	0		
<b>Capital de solvabilité requis de base</b>	<b>R0100</b>	<b>4 260 316</b>		

CALCUL DU CAPITAL DE SOLVABILITÉ REQUIS		C0100
Risque opérationnel	R0130	105 663
Capacité d'absorption des pertes des provisions techniques	R0140	0
Capacité d'absorption des pertes des impôts différés	R0150	-783 513
Capital requis pour les activités exercées conformément à l'article 4 de la directive 2003/41/CE	R0160	
<b>Capital de solvabilité requis à l'exclusion des exigences de capital supplémentaire</b>	<b>R0200</b>	<b>3 582 466</b>
Exigences de capital supplémentaire déjà définies	R0210	
<b>Capital de solvabilité requis</b>	<b>R0220</b>	<b>3 582 466</b>
<b>Autres informations sur le SCR</b>		
Capital requis pour le sous-module risque sur actions fondé sur la durée	R0400	
Total du capital de solvabilité requis notionnel pour la part restante	R0410	
Total du capital de solvabilité requis notionnel pour les fonds cantonnés	R0420	
Total du capital de solvabilité requis notionnel pour les portefeuilles sous ajustement égalisateur	R0430	
Effets de diversification dus à l'agrégation des nSCR des FC selon l'article 304	R0440	
Minimum de capital de solvabilité requis du groupe sur base consolidée	R0470	1 045 430
<b>Informations sur les autres entités</b>		
Capital requis pour les autres secteurs financiers (capital requis hors assurance)	R0500	
Capital requis pour les autres secteurs financiers (capital requis hors assurance) – Établissements de crédit, sociétés d'investissement et établissements financiers, gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs, sociétés de gestion d'OPCVM	R0510	
Capital requis pour les autres secteurs financiers (capital requis hors assurance) – Institutions de retraite professionnelle	R0520	
Capital requis pour les autres secteurs financiers (capital requis hors assurance) – capital requis pour les entités non réglementées exerçant des activités financières	R0530	
Capital requis pour les exigences relatives aux participations ne donnant pas le contrôle	R0540	
Capital requis pour entreprises résiduelles	R0550	
<b>SCR global</b>		
SCR pour les entreprises incluses par déduction et agrégation	R0560	
<b>Capital de solvabilité requis</b>	<b>R0570</b>	<b>3 582 466</b>

## 9 S.32.01 : Entreprises dans le périmètre du Groupe

Code d'identification de l'entreprise	Pays	Nom juridique de l'entreprise	Type d'entreprise	Forme juridique	Catégorie (mutuelle/non mutuelle)	Autorité de contrôle
C0020	C0010	C0040	C0050	C0060	C0070	C0080
LEI/9695000WZSKPHFETV196	FR	CCR RE	3	SA	2	ACPR
LEI/969500215GH3JAORAV11	FR	CCR	3	SA	2	ACPR

Critères d'influence						Inclusion dans le contrôle de groupe		Calcul de solvabilité du Groupe
% de part de capital	% utilisé pour l'établissement des comptes consolidés	% des droits de vote	Autres critères	Degré d'influence	Part proportionnelle utilisée pour le calcul de la solvabilité du groupe	OUI/NON	Date de la décision si l'article 214 s'applique	Méthode utilisée et, en cas d'utilisation de la première méthode, traitement de l'entreprise
C0180	C0190	C0200	C0210	C0220	C0230	C0240	C0250	C0260
100,00 %	100,00 %	100,00 %		2	100,00 %	1		5
100,00 %	100,00 %	100,00 %		2	100,00 %	1		5



GROUPE  
CAISSE CENTRALE DE RÉASSURANCE



157 boulevard Haussmann 75008 Paris  
SA au capital de 60.000.000 € - 388 202 533 RCS Paris  
Tél. : + 33 1 44 35 31 00