



# RAPPORT SUR LA SOLVABILITÉ ET LA SITUATION FINANCIÈRE

---

Approuvé par le Conseil d'Administration du 2 avril 2026

En application de l'article 290 du Règlement délégué (UE) 2015/35.

# SYNTHÈSE

La Mutuelle Générale des Cheminots est une mutuelle relevant du Code de la Mutualité, organisme à but non lucratif agréé pour pratiquer les opérations des branches 1 Accidents, 2 Maladie, 20 Vie-Décès et 21 Nuptialité-Natalité.

Créée en 1883, la MGC est un acteur de référence pour la couverture complémentaire santé des cheminots et de leur famille. Depuis 2006, elle s'est engagée dans une diversification de ses recrutements d'adhérents en ciblant de nouveaux marchés : autres adhérents individuels, agents territoriaux, TNS, TPE, et en diversifiant ses offres (offres de prévoyance venant compléter les offres complémentaires santé assurées ou distribuées par la Mutuelle).

L'activité de la Mutuelle se structure autour de valeurs fondatrices suivantes : solidarité, démocratie, écoute, proximité et relation humaine.

Les objectifs de l'entreprise se déclinent en différents types :

- Être le partenaire santé de ses adhérents en leur proposant des offres complémentaires santé compétitives, un service de qualité et des services complémentaires (actions de prévention, accès à un réseau de soins, services d'assistance, accès à un fonds de solidarité, ...)
- Développer l'activité et le nombre d'adhérents sur les populations identifiées ;
- Diversifier ses offres et ses canaux de commercialisation.

Par ailleurs, la Mutuelle MGC démontre un fort engagement dans le monde associatif et en Prévention santé :

- La Commission de Communication : composée d'Administrateurs MGC, elle sponsorise les associations sportives, intellectuelles et caritatives ;
- Le Fonds de Dotation MGC : il finance directement, ou à travers des organismes à but non lucratif, des actions d'intérêt général dans le domaine de l'entraide et de la solidarité aux personnes et de la prévention des risques et des maladies.

La gouvernance de la MGC repose sur trois types d'acteurs :

- Le Conseil d'Administration et la direction opérationnelle salariée, qui portent la responsabilité de la définition, la quantification de la stratégie ainsi que de la validation des politiques écrites ;
- Les dirigeants effectifs (Président et Directeur opérationnel), qui mettent en œuvre la stratégie définie et peuvent engager la Mutuelle auprès de tiers ;
- Les fonctions clés, qui participent au pilotage et à la surveillance de l'activité, sur leurs champs spécifiques.

Cette gouvernance repose sur deux principes essentiels :

- Le principe des quatre yeux, toute décision significative devant être vue par au moins deux personnes (le Président et le Directeur opérationnel) ;
- Le principe de la personne prudente : la MGC appréhende spécifiquement les risques liés aux investissements et ceux-ci sont réalisés dans le meilleur intérêt des adhérents, sous le contrôle du Conseil d'Administration.

Pour l'exercice 2025, la MGC présente les indicateurs de référence suivants :

| En milliers d'euros                | 2025           | 2024           | Evolution en % |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>Cotisations nettes de taxes</b> | <b>190 380</b> | <b>180 020</b> | <b>5,75%</b>   |
| Résultat de souscription           | 3 004          | 10 346         | -70,96%        |
| Résultat financier                 | 4 132          | 4 178          | -1,10%         |
| Résultat des autres activités      | -1 622         | -1 546         | 4,90%          |
| <b>Résultat net</b>                | <b>3 714</b>   | <b>11 578</b>  | <b>-67,93%</b> |
| Fonds propres Solvabilité 2        | 120 743        | 120 676        | 0,06%          |
| <b>Ratio de couverture du SCR</b>  | <b>238,02%</b> | <b>290,35%</b> | <b>-18,03%</b> |
| Ratio de couverture du MCR         | 921,13%        | 1 161,42%      | -20,69%        |

Après une année 2024 empreinte de nombreuses difficultés, entre dérèglements climatiques, inflation élevée bien qu'en décélération, difficultés de pouvoir d'achat, tensions géopolitiques internationales et guerre, l'année 2025, à l'exception de l'inflation qui est plus que contenue à 0,8% en France, n'a encore pas dérogé à ce climat anxiogène et morose qui perdure inlassablement, année après année, et qui s'est accentué avec les taxes douanières imposées par les Etats-Unis, qui sont venues perturber les grands équilibres mondiaux.

Dans ce contexte général morose et hautement instable qui s'est installé tant sur le plan national qu'international, la MGC, forte de ses valeurs mutualistes, assure son rôle auprès de ses adhérents par le maintien de l'ensemble de ses activités. L'année qui vient de s'écouler a permis de consolider et pérenniser l'ensemble de ce fonctionnement dans le cadre des nouvelles organisations du travail issues de la crise sanitaire (associant présentiel et distanciel) et, après être sortie victorieuse en 2024, avec ses partenaires Malakoff-Humanis - Carcept Prévoyance - Aésio, de l'appel d'offres européen pour la couverture des agents SNCF, tant contractuels qu'au statut, qui a pris effet au 1<sup>er</sup> mai 2025, la Mutuelle a su mettre en œuvre ce contrat d'ampleur en apportant son expertise de la gestion, sur l'outil Malakoff Humanis « PLEI@DE », aussi bien sur les cheminots actifs, en mettant à disposition du personnel pour la gestion des prestations, que des retraités qui feront le choix de ce contrat pour la gestion des affiliations, cotisations et prestations ainsi que la campagne annuelle des justificatifs d'accès au fonds de solidarité intergénérationnelle.

Par ailleurs, dans l'environnement en constante évolution de la complémentaire santé avec la mise en place de nombreuses réformes (contrats responsables, Accord National Interprofessionnel, généralisation du tiers payant, Solvabilité 2, dispositions de la Loi Eckert, Règlement Général sur la Protection des Données, Directive sur la Distribution d'Assurance, lisibilité des garanties, 100% Santé, dispositif de la Complémentaire Santé Solidaire avec et sans participation financière, Lutte Contre le Blanchiment et le Financement du Terrorisme, Résiliation Infra Annuelle, résiliation en trois clics, réglementation DORA et CSRD), la MGC a continué à voir ses cotisations progresser sur l'exercice, sous les effets conjugués de sa politique d'acquisition de nouveaux adhérents, des décisions des instances de la Mutuelle pour le maintien d'un ratio P/C (Prestations/Cotisations) équilibré et d'augmentation des cotisations liée à l'âge. Ainsi, le résultat de souscription de la MGC affiche un excédent.

L'ensemble des politiques écrites déjà en vigueur au sein de la MGC a été mis à jour et voté par le Conseil d'Administration au fil de ses différentes réunions qui se sont tenues tout au long de l'année.

L'activité et le profil de risque ont connu des évolutions au cours de l'exercice en raison de la mise en œuvre effective au 1<sup>er</sup> mai 2025 du contrat collectif SNCF couvrant tant les agents au statut que contractuel. Ainsi, la part de notre activité en prévoyance (décès, arrêt de travail, natalité et nuptialité) s'est accrue et représente près de 5% en 2025 alors qu'elle n'atteignait pas 2% auparavant. Le ratio de couverture SCR est en baisse par rapport à l'année précédente de -18,03%, à méthode d'estimation constante. Le capital de solvabilité requis (SCR) s'étant renchéri de +22,06% par rapport à l'an dernier, sous les effets combinés de la hausse de la performance du portefeuille financier dans son ensemble, qui a affecté notre SCR Marché, et les effets du contrat collectif SNCF qui sont venus accroître nos SCR Santé et Vie.

Dans un souci de meilleure appréciation des niveaux de risques, la Mutuelle a décidé, depuis l'exercice 2016, de ne plus appliquer la mesure transitoire sur le risque action prévue à l'article 173 du Règlement délégué.

Les méthodes de valorisation à des fins de solvabilité du bilan prudentiel n'ont donc pas connu d'évolution significative cette année.

# SOMMAIRE

|                                                                                                                                                                                                                                                                    |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>I. ACTIVITÉ ET RÉSULTATS .....</b>                                                                                                                                                                                                                              | <b>7</b>  |
| 1. ACTIVITÉ .....                                                                                                                                                                                                                                                  | 7         |
| 2. RÉSULTATS DE SOUSCRIPTION .....                                                                                                                                                                                                                                 | 8         |
| a. Information sur les revenus et dépenses de souscription et performance globale.....                                                                                                                                                                             | 8         |
| b. Performance de souscription par ligne d'activité .....                                                                                                                                                                                                          | 9         |
| 3. RÉSULTATS DES INVESTISSEMENTS .....                                                                                                                                                                                                                             | 10        |
| a. Information sur les revenus et dépenses générés par les activités d'investissements .....                                                                                                                                                                       | 10        |
| b. Analyse de la performance globale des investissements et par catégorie d'actifs concernés .....                                                                                                                                                                 | 10        |
| 4. RÉSULTATS DES AUTRES ACTIVITÉS .....                                                                                                                                                                                                                            | 14        |
| 5. AUTRES INFORMATIONS .....                                                                                                                                                                                                                                       | 15        |
| <b>II. SYSTÈME DE GOUVERNANCE .....</b>                                                                                                                                                                                                                            | <b>16</b> |
| 1. INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LE SYSTÈME DE GOUVERNANCE .....                                                                                                                                                                                                      | 16        |
| a. Présentation du système de gouvernance.....                                                                                                                                                                                                                     | 16        |
| b. Délégations de responsabilité et attribution des fonctions au sein de l'entreprise .....                                                                                                                                                                        | 17        |
| c. Conseil d'Administration, Direction effective et fonctions clés.....                                                                                                                                                                                            | 17        |
| 2. EXIGENCES DE COMPÉTENCE ET D'HONORABILITÉ.....                                                                                                                                                                                                                  | 26        |
| a. Honorabilité.....                                                                                                                                                                                                                                               | 26        |
| b. Exigence de compétence et d'expérience.....                                                                                                                                                                                                                     | 26        |
| c. Personnes ou entités extérieures responsable des fonctions clés.....                                                                                                                                                                                            | 29        |
| d. Informations sur les politiques et processus établis par l'entreprise pour garantir leur compétence et leur honorabilité.....                                                                                                                                   | 31        |
| 3. SYSTÈME DE GESTION DES RISQUES, Y COMPRIS L'ÉVALUATION INTERNE DES RISQUES ET DE LA SOLVABILITÉ .....                                                                                                                                                           | 32        |
| a. Description détaillée du système de gestion des risques .....                                                                                                                                                                                                   | 32        |
| b. Informations sur les risques significatifs auxquels l'entreprise est exposée sur la durée de vie de ses engagements d'assurance (et de réassurance) et sur la manière dont ces risques ont été pris en compte dans son besoin global de solvabilité (BGS) ..... | 32        |
| c. Processus d'intégration dans la structure organisationnelle et dans les prises de décision (y compris fonction Gestion des risques) .....                                                                                                                       | 33        |
| d. Description du processus EIRS (ORSA).....                                                                                                                                                                                                                       | 36        |
| e. Déclaration expliquant comment l'entreprise a déterminé ses propres besoins de solvabilité compte tenu de son profil de risque ainsi que des interactions entre la gestion de ses fonds propres et son système de gestion des risques .....                     | 38        |
| 4. SYSTÈME DE CONTRÔLE INTERNE .....                                                                                                                                                                                                                               | 39        |
| a. Politique de contrôle interne et de gestion du risque opérationnel .....                                                                                                                                                                                        | 39        |
| b. Le système de contrôle interne .....                                                                                                                                                                                                                            | 39        |
| c. Description de la mise en œuvre de la fonction Vérification de la conformité .....                                                                                                                                                                              | 43        |
| 5. FONCTION AUDIT INTERNE .....                                                                                                                                                                                                                                    | 44        |

|                              |    |
|------------------------------|----|
| 6. FONCTION ACTUARIELLE..... | 45 |
| 7. SOUS-TRAITANCE.....       | 46 |
| 8. AUTRES INFORMATIONS.....  | 47 |

### III. PROFIL DE RISQUE ..... 48

|                                                                       |    |
|-----------------------------------------------------------------------|----|
| 1. RISQUE DE SOUSCRIPTION .....                                       | 49 |
| a. Appréhension du risque de souscription au sein de la Mutuelle..... | 49 |
| b. Mesure du risque de souscription et risques majeurs.....           | 49 |
| c. Maîtrise du risque de souscription.....                            | 50 |
| d. Réassurance .....                                                  | 54 |
| 2. RISQUE DE MARCHÉ .....                                             | 55 |
| a. Appréhension du risque de marché au sein de la Mutuelle.....       | 55 |
| b. Mesure du risque de marché et risques majeurs .....                | 55 |
| c. Maîtrise du risque de marché.....                                  | 56 |
| 3. RISQUE DE CRÉDIT .....                                             | 58 |
| a. Appréhension du risque de crédit au sein de la Mutuelle.....       | 58 |
| b. Mesure du risque de crédit et risques majeurs .....                | 58 |
| c. Maîtrise du risque de crédit.....                                  | 59 |
| 4. RISQUE DE LIQUIDITÉ.....                                           | 60 |
| a. Appréhension du risque de liquidité au sein de la Mutuelle.....    | 60 |
| b. Mesure du risque de crédit et risques majeurs .....                | 60 |
| c. Maîtrise du risque de liquidité.....                               | 61 |
| d. Bénéfice ou déficit attendu inclus dans les primes futures.....    | 61 |
| 5. RISQUE OPÉRATIONNEL .....                                          | 62 |
| a. Appréhension du risque opérationnel au sein de la Mutuelle .....   | 62 |
| b. Le processus de gestion des incidents.....                         | 62 |
| c. Mesure du risque opérationnel.....                                 | 63 |
| d. Maîtrise du risque opérationnel.....                               | 63 |
| 6. AUTRES RISQUES IMPORTANTS.....                                     | 64 |
| 7. AUTRES INFORMATIONS .....                                          | 64 |

### IV. VALORISATION À DES FINS DE SOLVABILITÉ..... 65

|                                                                                                                                                                               |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. ACTIFS.....                                                                                                                                                                | 66 |
| a. Présentation du bilan.....                                                                                                                                                 | 66 |
| b. Base générale de comptabilisation des actifs .....                                                                                                                         | 67 |
| c. Explications quantitatives et qualitatives des différences entre la valorisation des actifs à des fins de solvabilité et leur valorisation dans les états financiers ..... | 69 |
| 2. PROVISIONS TECHNIQUES .....                                                                                                                                                | 71 |
| a. Segmentation et détermination de groupes de risques homogènes.....                                                                                                         | 71 |
| b. Détermination des engagements et limites des contrats.....                                                                                                                 | 73 |
| c. Détermination des provisions .....                                                                                                                                         | 73 |
| d. Incertitude liée à la valeur des provisions techniques.....                                                                                                                | 77 |
| e. Différences importantes entre les provisions dans les comptes sociaux et les provisions évaluées à des fins de solvabilité .....                                           | 78 |

|                                                        |    |
|--------------------------------------------------------|----|
| 3. AUTRES PASSIFS.....                                 | 79 |
| a. Montant des autres passifs et méthodologie : .....  | 79 |
| b. Impôts différés passifs.....                        | 80 |
| c. Engagements de retraite et médaille du travail..... | 80 |
| 4. MÉTHODES DE VALORISATION ALTERNATIVES.....          | 80 |
| 5. AUTRES INFORMATIONS .....                           | 80 |

## **V. GESTION DU CAPITAL ..... 81**

|                                                                                                                              |    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. FONDS PROPRES .....                                                                                                       | 81 |
| a. Structure des fonds propres et composition de la réserve de réconciliation .....                                          | 81 |
| b. Passifs subordonnés .....                                                                                                 | 83 |
| c. Fonds propres éligibles et disponibles.....                                                                               | 84 |
| 2. CAPITAL DE SOLVABILITÉ REQUIS ET MINIMUM DE CAPITAL REQUIS .....                                                          | 85 |
| a. Capital de solvabilité requis .....                                                                                       | 85 |
| b. Minimum de capital requis.....                                                                                            | 88 |
| 3. UTILISATION DU SOUS-MODULE « RISQUE SUR ACTIONS » FONDÉ SUR LA DURÉE DANS LE CALCUL DU CAPITAL DE SOLVABILITÉ REQUIS..... | 89 |
| 4. DIFFÉRENCES ENTRE LA FORMULE STANDARD ET TOUT MODÈLE INTERNE UTILISÉ .....                                                | 89 |
| 5. NON-RESPECT DU MINIMUM DE CAPITAL REQUIS ET NON-RESPECT DU CAPITAL DE SOLVABILITÉ REQUIS.....                             | 89 |
| 6. AUTRES INFORMATIONS .....                                                                                                 | 89 |

## **VI. ANNEXE ..... 90**

# I. ACTIVITÉ ET RÉSULTATS

## 1. ACTIVITÉ

La Mutuelle Générale des Cheminots est une personne morale à but non lucratif créée en 1883. Elle est inscrite sous le numéro SIREN 775 678 550.

En application de l'article L.612-2 du Code Monétaire et Financier, la Mutuelle MGC est soumise au contrôle de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) située 4 place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09.

La Mutuelle a donné mandat pour la certification de ses comptes annuels à :

| Nom                     | Date de désignation | Adresse                                                                | Titulaire / suppléant |
|-------------------------|---------------------|------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| Deloitte & Associés     | 17/06/2022          | Tour Majunga<br>6 place de la Pyramide<br>92908 Paris La Défense cedex | Titulaire             |
| Primaudit International | 17/06/2022          | 6 place Boulnois<br>75017 Paris                                        | Titulaire             |
| BEAS                    | 17/06/2022          | Tour Majunga<br>6 place de la Pyramide<br>92908 Paris La Défense cedex | Suppléant             |
| Athela Audit            | 17/06/2022          | 33 avenue du Maine<br>75015 Paris                                      | Suppléant             |

La Mutuelle MGC exerce et commercialise exclusivement en France et détient l'agrément pour l'exercice d'activités relevant du Livre II du Code de la Mutualité, avec les branches suivantes de l'article R.211-2 :

| Branches            |    | Date d'agrément | Date de publication | Branche donnée en garantie |
|---------------------|----|-----------------|---------------------|----------------------------|
| Accidents           | 01 | 22/08/2002      | 12/09/2003          | Non                        |
| Maladie             | 02 | 22/08/2002      | 12/09/2003          | Non                        |
| Vie-Décès           | 20 | 22/08/2002      | 12/09/2009          | Non                        |
| Nuptialité-Natalité | 21 | 16/12/2014      | 26/12/2014          | Non                        |

Les garanties commercialisées par la Mutuelle sont des garanties d'assurance des frais médicaux, d'assurance de protection du revenu et d'assurance vie avec participation aux bénéfices (décès, natalité-nuptialité).

Par ailleurs, la MGC détient les participations suivantes dans des entreprises liées significatives :

| Nom et siège social                                                           | Pays   | Forme juridique            | % de participation et de droit de vote |
|-------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------|----------------------------------------|
| SCI Passage Foubert<br>2 et 4 place de l'Abbé Georges Hénocque<br>75013 Paris | France | Société Civile Immobilière | 99,99%                                 |

## 2. RÉSULTATS DE SOUSCRIPTION

### a. Information sur les revenus et dépenses de souscription et performance globale

#### Présentation des revenus et dépenses de souscription par ligne d'activité

*En milliers d'euros*

|                                                        | 2025           |                                    |                 |                           | 2024           |                                    |                 |                           |
|--------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------|-----------------|---------------------------|----------------|------------------------------------|-----------------|---------------------------|
|                                                        | Cotisations    | Charge de sinistralité et dépenses | Autres éléments | Résultats de souscription | Cotisations    | Charge de sinistralité et dépenses | Autres éléments | Résultats de souscription |
| <b>Assurance non vie</b>                               |                |                                    |                 |                           |                |                                    |                 |                           |
| Activité frais médicaux - Brut de réassurance          | 181 158        | -177 634                           | -879            | 2 645                     | 176 918        | -165 886                           | -1 053          | 9 980                     |
| Activité frais médicaux - Net de réassurance           | 181 158        | -177 634                           | -879            | 2 645                     | 176 918        | -165 886                           | -1 053          | 9 980                     |
| Activité de protection du revenu - Brut de réassurance | 2 890          | -2 537                             | 0               | 353                       | 1 151          | -938                               | 0               | 213                       |
| Activité de protection du revenu - Net de réassurance  | 2 890          | -2 537                             | 0               | 353                       | 1 151          | -938                               | 0               | 213                       |
| <b>Total non vie - Brut de réassurance</b>             | <b>184 048</b> | <b>-180 171</b>                    | <b>-879</b>     | <b>2 998</b>              | <b>178 069</b> | <b>-166 823</b>                    | <b>-1 053</b>   | <b>10 193</b>             |
| <b>Total non vie - Net de réassurance</b>              | <b>184 048</b> | <b>-180 171</b>                    | <b>-879</b>     | <b>2 998</b>              | <b>178 069</b> | <b>-166 823</b>                    | <b>-1 053</b>   | <b>10 193</b>             |
| <b>Assurance vie avec participation aux bénéfices</b>  |                |                                    |                 |                           |                |                                    |                 |                           |
| Décès - Brut de réassurance                            | 5 957          | -6 026                             | 0               | -69                       | 1 265          | -1 295                             | 0               | -30                       |
| Décès - Net de réassurance                             | 5 957          | -6 026                             | 0               | -69                       | 1 265          | -1 295                             | 0               | -30                       |
| Natalité et nuptialité - Brut de réassurance           | 375            | -300                               | 0               | 75                        | 686            | -503                               | 0               | 183                       |
| Natalité et nuptialité - Net de réassurance            | 375            | -300                               | 0               | 75                        | 686            | -503                               | 0               | 183                       |
| <b>Total vie - Brut de réassurance</b>                 | <b>6 332</b>   | <b>-6 326</b>                      | <b>0</b>        | <b>6</b>                  | <b>1 951</b>   | <b>-1 798</b>                      | <b>0</b>        | <b>153</b>                |
| <b>Total vie - Net de réassurance</b>                  | <b>6 332</b>   | <b>-6 326</b>                      | <b>0</b>        | <b>6</b>                  | <b>1 951</b>   | <b>-1 798</b>                      | <b>0</b>        | <b>153</b>                |
| <b>Total général - Brut de réassurance</b>             | <b>190 380</b> | <b>-186 497</b>                    | <b>-879</b>     | <b>3 004</b>              | <b>180 020</b> | <b>-168 622</b>                    | <b>-1 053</b>   | <b>10 346</b>             |
| <b>Total général - Net de réassurance</b>              | <b>190 380</b> | <b>-186 497</b>                    | <b>-879</b>     | <b>3 004</b>              | <b>180 020</b> | <b>-168 622</b>                    | <b>-1 053</b>   | <b>10 346</b>             |

Le **résultat de souscription** de l'exercice est excédentaire de +3 004 K€, contre un excédent de +10 346 K€ en 2024. L'activité non-vie, prépondérante, représente 96,67% de l'activité de la Mutuelle (98,92% en 2024).

Il fait apparaître une augmentation de 10 359 K€ des cotisations vie et non-vie entre 2024 et 2025 (soit +5,8%), sous l'effet :

- Du nécessaire rééquilibrage de nos garanties décidée par l'Assemblée Générale ;
- Des acquisitions en nombre d'adhérents et personnes protégées sur des gammes plus chères et plus adaptées à leurs besoins, mais aussi plus consommatrices en frais de soins ;
- Des augmentations liées à l'âge ;
- De la bascule des adhérents actifs cheminots au statut, qui étaient jusqu'au 30 avril 2025 en contrat individuel, vers le contrat collectif SNCF au 1<sup>er</sup> mai 2025 et dans lequel nous sommes coassureur à hauteur de 15% du portefeuille.

Du fait de la bascule vers le contrat collectif SNCF des actifs cheminots au statut, l'effectif de nos produits santé, en nombre de personnes protégées (hors contrats Complémentaire Santé Solidaire - CSS - avec ou sans participation financière), est en baisse à 172 190 au 31 décembre 2025, contre 259 354 au 31 décembre 2024 (-33,6%).

De même, le nombre d'adhérents (hors contrats Complémentaire Santé Solidaire - CSS - avec ou sans participation financière) est passé de 160 564 au 31 décembre 2024 à 121 405 au 31 décembre 2025 (-24,4%).

Le ratio combiné global (charges de sinistralité et dépenses rapportées aux cotisations) est en hausse de 93,67% à 97,96%. Cette évolution résulte pour +0,81% de la hausse des frais de gestion proportionnellement aux cotisations, et pour +3,49% du rapport prestations sur cotisations (P/C).

## **b. Performance de souscription par ligne d'activité**

La part de l'activité liée aux frais médicaux est prépondérante : elle représente 95,15% des cotisations de la Mutuelle MGC (contre 98,28% en 2024). En effet, l'objet principal de la Mutuelle est de proposer des garanties de remboursement des frais médicaux en complément des régimes obligatoires. Cette activité est exclusivement développée en France.

En plus des garanties développées de manière accessoire (allocation frais d'obsèques, natalité et nuptialité), incluses dans les contrats individuels ou collectifs et dont l'objet principal est le remboursement des frais médicaux, l'ouverture au contrat collectif SNCF a fait accroître de manière modérée notre diversification vers la protection de revenu en faisant passer sa part de 0,64% en 2024 à 1,52% en 2025, et vers des garanties décès qui atteignent 3,13% en 2025 contre 0,70% en 2024.

### 3. RÉSULTATS DES INVESTISSEMENTS

#### a. Information sur les revenus et dépenses générés par les activités d'investissements

##### Situation des investissements et résultats par catégorie d'actifs

| En milliers d'euros                    | 2025             |              |                   | 2024             |              |                   |
|----------------------------------------|------------------|--------------|-------------------|------------------|--------------|-------------------|
|                                        | Valeur de marché | Résultat     | +/- value latente | Valeur de marché | Résultat     | +/- value latente |
| Placements immobiliers                 | 32 454           | 44           | 19 319            | 32 383           | 67           | 19 248            |
| Placements obligataires                | 74 975           | 2 454        | 635               | 69 279           | 1 138        | 814               |
| Placements actions                     | 23 986           | 992          | 6 768             | 21 674           | 2 276        | 3 987             |
| Placements de trésorerie et dépôts     | 23 781           | 948          | 290               | 32 390           | 986          | 373               |
| Autres investissements                 | 2                | 0            | 0                 | 2                | 0            | 0                 |
| <i>Commissions et frais de gestion</i> |                  | -305         |                   |                  | -289         |                   |
| <b>Total général</b>                   | <b>155 198</b>   | <b>4 132</b> | <b>27 012</b>     | <b>155 729</b>   | <b>4 178</b> | <b>24 422</b>     |

Les résultats financiers sont présentés avant toute affectation aux comptes techniques vie et non-vie.

Le résultat financier affecté au compte technique vie est de 146,8 K€ contre 32,7 K€ en 2024, et au compte technique non-vie de 807,2 K€ contre 499,2 K€ en 2024.

#### b. Analyse de la performance globale des investissements et par catégorie d'actifs concernés

Le résultat financier 2025 est stable par rapport à celui de 2024. Le résultat comptabilisé est en effet de 4 132 K€ en 2025 (2,66% de la valeur de marché) contre 4 178 K€ en 2024 (2,68% de la valeur de marché).

Par ailleurs, le montant des plus-values latentes est passé de 24 422 K€ en 2024 à 27 012 K€ en 2025, soit une hausse de 2 591 K€. Ces plus-values latentes sont enregistrées en fonds propres dans le bilan prudentiel.

##### Placements immobiliers

Les placements immobiliers sont principalement constitués des parts dans la SCI Passage Foubert, qui détient le patrimoine immobilier de la MGC.

Le résultat des investissements immobiliers correspond principalement à l'excédent de la SCI Passage Foubert, pour un montant de +44 K€ en 2025, contre +67 K€ en 2024. Les autres placements immobiliers (SCI Palais de la Mutualité, SCI Sémaphore, ...) représentent quant à eux une part minime.

Placements obligataires et actions

Les placements obligataires et les placements actions sont principalement investis dans le cadre de mandats de gestion diversifiés confiés à 4 sociétés de gestion.

L'allocation stratégique des placements est la suivante :

|             |     |               |
|-------------|-----|---------------|
| Obligations | 60% | [+10% / -10%] |
| Actions     | 25% | [+10% / -25%] |
| Monétaires  | 15% | [+20% / -5%]  |

Indicateurs de comparaison

Des indicateurs de comparaison nous permettent de suivre la qualité de gestion mise en œuvre.

| Classe d'actif | Indicateur de comparaison       |
|----------------|---------------------------------|
| Obligations    | iBoxx Euro Corporates 5-7 ans   |
| Actions        | Eurostoxx dividendes réinvestis |
| Monétaires     | Ester capitalisé                |

Performance des investissements actions

L'allocation sectorielle action présente au sein des mandats (après transparisation des fonds) est particulièrement exposée aux valeurs de l'industrie manufacturière ; viennent ensuite, par ordre d'importance, les valeurs financières et d'assurances, puis les valeurs de l'information et communication.

L'année 2025 a été globalement positive pour les marchés actions, avec une progression généralisée malgré des dynamiques très différentes selon les zones géographiques. Aux États-Unis, les marchés ont poursuivi leur hausse, soutenus par des entreprises aux bénéfices solides et par l'optimisme des investisseurs, prolongeant la dynamique initiée en 2024. Le secteur technologique américain, encore dominé par les « Mega-Tech », a continué de jouer un rôle moteur, porté notamment par l'essor de l'Intelligence Artificielle. En Europe, les performances ont été plus contrastées, avec des marchés comme l'Espagne (+49%) et l'Italie (+31%) particulièrement dynamiques, tandis que la France affichait un CAC40 en hausse de 10,4%, mais loin derrière ses voisins. Cette sous-performance relative de la France s'explique notamment par la composition sectorielle du CAC40 et par une prime de risque accrue liée aux incertitudes politiques. Les petites capitalisations européennes, en particulier le CAC Small, ont fortement rebondi avec une hausse de 55%, profitant d'un environnement monétaire plus accommodant. À l'échelle mondiale, l'indice MSCI World en euros a progressé de 6,3%, soutenu par un assouplissement des banques centrales et une amélioration des résultats d'entreprises. Les marchés émergents ont affiché quant à eux une année robuste, avec un MSCI EM en hausse de 15,1%, aidés par des valorisations attractives et la baisse du dollar. Les tensions commerciales se sont apaisées en 2025 grâce à des accords sur les droits de douane, contribuant au redressement des indices actions dès le printemps. Enfin, la forte baisse du dollar face à l'euro en 2025 a réduit la performance des actions américaines en devise européenne, ce qui a permis aux marchés européens de reprendre temporairement l'avantage en termes relatifs.

Ainsi, le portefeuille financier de la MGC a connu, et ce malgré une baisse de notre allocation en actions, une hausse importante depuis le début d'année, avec la constitution d'un important matelas de protection constitué par l'accumulation de plus-values latentes dans les mandats de gestion qui permettront d'absorber les éventuelles secousses à venir. La performance financière de la poche action de la MGC a été en 2025 de +4,13% (hors plus-value et frais) et de +15,73% en incluant les plus-values latentes, en comparaison, la performance du marché action, selon notre benchmark, a été de +21,20% sur l'année. Le résultat financier réalisé est complété par des plus-values latentes qui restent conséquentes.

## ▮ Perspectives 2026

Sur les deux premiers mois de l'année 2026, les marchés actions européens et asiatiques surperforment nettement, tandis que les actions américaines reculent et sous-performent le MSCI World pour le troisième mois consécutif. Cette rotation géographique s'explique par des valorisations plus attractives en Europe et en Asie et par un repositionnement des flux d'investissement, après plusieurs années de domination américaine. Les marchés financiers connaissent une volatilité accrue, alimentée par des mouvements de capitaux importants entre classes d'actifs et zones géographiques. Le début de 2026 est également marqué par un affaiblissement continu du dollar américain, influençant les performances relatives entre régions. En Europe, l'activité économique était soutenue par un plan de relance massif en Allemagne et par une hausse des dépenses de défense, stimulant la production manufacturière. Aux États-Unis, la croissance restait portée par la consommation des ménages aisés et par les investissements dans l'Intelligence Artificielle, mais les marchés actions américains souffraient d'une concentration excessive autour des méga-caps technologiques. Cette concentration s'accompagnait d'un risque accru de correction si les anticipations liées à l'IA venaient à se normaliser.

Cependant, le déclenchement du conflit entre l'Iran, les États-Unis et Israël le 28 février 2026 a provoqué une forte hausse immédiate de la volatilité sur les marchés actions mondiaux. Dans les jours suivants, plusieurs indices boursiers ont reculé, les investisseurs réévaluant les risques géopolitiques et la possibilité d'une perturbation durable de l'approvisionnement énergétique mondial. Le marché a réagi de manière initialement brutale, mais les signes montrent que les investisseurs considèrent pour l'instant le conflit comme temporaire et gérable, ce qui a limité la chute des indices. Malgré un pic initial, la volatilité des actions n'est pas restée durablement élevée, un comportement qui correspond davantage à un choc géopolitique ponctuel qu'à une crise prolongée. Fait exceptionnel, le conflit iranien a provoqué une rupture des corrélations traditionnelles : actions, obligations et or ont baissé simultanément, contrairement aux schémas habituels des crises au Moyen-Orient. Dans ce contexte, seuls le pétrole et le dollar américain ont progressé de manière constante, le pétrole atteignant son plus haut niveau depuis 2022 avec une hausse dépassant 40% depuis début 2026. Le conflit a aussi relancé les inquiétudes inflationnistes : le Brent est monté jusqu'à près de 120 \$, avant de retomber autour de 92 \$, soit +26% par rapport à son niveau d'avant les frappes. La hausse des prix de l'énergie a un impact immédiat sur les consommateurs, notamment aux États-Unis où le prix de l'essence a bondi de 20% depuis le début des hostilités. Si les perturbations devraient rester limitées selon les scénarios centraux, la suspension du trafic maritime dans le détroit d'Ormuz et en mer Rouge majore les risques, puisque 20% de la consommation mondiale de pétrole y transite. Globalement, les marchés actions restent sous pression, et même si un impact macroéconomique limité est anticipé, les analystes s'accordent à dire que les turbulences devraient durer tant que le risque d'escalade restera élevé.

## Performance des investissements obligataires

L'année 2025 marque le retour en force des obligations, redevenues attractives après plusieurs années de politique monétaire restrictive. La stabilisation des politiques monétaires de la Fed et de la BCE a renforcé cet attrait, les investisseurs profitant de rendements significativement plus élevés qu'en début de décennie. Les taux souverains atteignent des niveaux intéressants : le Treasury US à 10 ans évolue autour de 4,5%, l'OAT française à 3,5%, et le Bund proche de 2,8%. Les obligations d'entreprise restent recherchées, bénéficiant de fondamentaux solides et de spreads historiquement bas, notamment aux États-Unis. L'année est marquée par une pentification marquée des courbes de taux, cette fois sur la partie longue, traduisant une hausse de la prime de terme exigée par les marchés. Cette pentification résulte à la fois du recul du soutien des banques centrales et de besoins accrus de refinancement des États. Malgré des épisodes de volatilité, le marché du crédit a fait preuve de résilience, attirant des flux importants en raison de rendements redevenus attractifs. Dans un contexte d'inflation en repli, les obligations retrouvent en 2025 leur rôle traditionnel de diversification, mieux protégées que les actions lors des phases de stress. Les nouvelles émissions obligataires offrent des rendements compris entre 3% et 6% selon la maturité et la qualité de l'émetteur, renforçant l'intérêt des allocations obligataires. Globalement, 2025 est une année où le marché obligataire redevient un pilier central des portefeuilles, soutenu par un environnement de taux favorable et des fondamentaux économiques plus équilibrés.

Compte tenu de ces éléments et événements précédemment mentionnés et des arbitrages réalisés durant l'année sur la poche obligataire, l'exercice 2025 se termine avec une plus-value latente totale de +1,5 M€.

La performance des investissements obligataires de la MGC est globalement favorable sur l'exercice : le résultat financier dégagé représente +3,27% (hors plus-value et frais) de la valeur de marché du portefeuille, et la performance incluant l'évolution des plus ou moins-values latentes ressort à +3,03%, en parallèle, la performance de l'indicateur de comparaison est quant à lui de +3,49%.

## ▮ Perspectives 2026

Sur les deux premiers mois de l'année 2026, les marchés obligataires évoluent dans un contexte de désynchronisation économique mondiale, marqué par des trajectoires d'inflation, de croissance et de politique monétaire très différentes selon les régions. Les banques centrales adoptent des positions divergentes : la Fed et la Banque d'Angleterre poursuivent l'assouplissement, la BCE reste attentiste, tandis que la Banque du Japon poursuit ses hausses de taux. Cette hétérogénéité crée des écarts de rendements importants entre zones géographiques et entre maturités, rendant la gestion active particulièrement nécessaire en 2026. Le début d'année est marqué par une hausse des risques géopolitiques et une baisse de confiance envers certaines institutions, ce qui renforce l'intérêt pour les actifs tangibles et les stratégies obligataires orientées "carry" (différence de taux d'intérêt entre les coûts d'emprunt et les rendements des obligations). Les investisseurs cherchent aussi à profiter du développement de l'IA grâce aux obligations convertibles, permettant une exposition à la technologie tout en préservant un profil défensif. Le marché anticipe des baisses de taux supplémentaires en 2026, bien que le scénario d'un cycle très agressif d'assouplissement reste incertain et dépendra de signaux clairs de dégradation du marché du travail américain. Les rendements obligataires demeurent élevés historiquement, soutenant la performance : l'indice Bloomberg U.S. Aggregate affiche déjà un gain notable depuis le début du cycle, porté par la résilience économique et l'investissement en IA. Malgré la montée des tensions globales, l'appétit pour la dette souveraine reste solide, les spreads des obligations européennes, y compris l'OAT française, se resserrant à nouveau. Le crédit continue de bénéficier d'une faible volatilité et de fondamentaux d'entreprises robustes, tandis que le High Yield reste soutenu par un faible taux de défaut, consolidant la bonne orientation du marché obligataire début 2026.

Cependant, l'escalade militaire depuis le 28 février 2026 a immédiatement accru l'incertitude macroéconomique, relançant les inquiétudes d'un choc énergétique susceptible d'alimenter l'inflation, ce qui a pesé sur les obligations souveraines. La flambée du Brent, monté jusqu'à près de 120 \$ avant de se replier vers 92 \$, a ravivé les anticipations d'inflation, entraînant une remontée des rendements obligataires sur de nombreuses maturités. L'augmentation rapide des prix du pétrole et de l'essence, jusqu'à +20% aux États-Unis, a renforcé la perception d'un risque inflationniste, accentuant la pression haussière sur les taux. Contrairement aux schémas habituels en période de crise géopolitique, les obligations n'ont pas joué pleinement leur rôle de valeur refuge, les investisseurs privilégiant le dollar et le pétrole. Selon les analyses de marché, le conflit a provoqué une hausse de la volatilité obligataire, mais cette volatilité n'est pas restée durablement élevée, les investisseurs anticipant un choc limité dans le temps. La perturbation du détroit d'Ormuz, par lequel transitent 20% du pétrole mondial, a accru la prime de risque des obligations énergétiquement exposées, tout en augmentant la sensibilité des marchés aux annonces géopolitiques. Les obligations des pays fortement importateurs d'énergie ont été particulièrement sous pression, en raison de la menace d'un épisode inflationniste prolongé. Toutefois, les analystes soulignent que l'impact macroéconomique global devrait rester contenu, les marchés anticipant un choc de croissance limité tant que le pétrole reste sous un seuil durablement élevé. Les marchés obligataires mondiaux montrent une résilience relative car les investisseurs estiment que le conflit devrait rester circonscrit et temporaire, limitant les révisions massives de primes de risque. Globalement, depuis le début du conflit, les marchés obligataires évoluent dans un environnement mêlant hausse des rendements, regain de volatilité et repositionnement tactique, mais sans rupture structurelle durable pour l'instant.

## Information sur tout investissement dans une titrisation

La MGC n'investit pas dans des véhicules de titrisation.

## 4. RÉSULTATS DES AUTRES ACTIVITÉS

Le résultat avant impôt et participation des salariés fait apparaître les autres produits et charges suivants :

| En milliers d'euros               | 2025          | 2024          |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| C charges à caractère social      | -30           | -37           |
| Autres charges non techniques     | -1 854        | -1 857        |
| Autres produits non techniques    | 262           | 348           |
| Résultat exceptionnel             | 0             | 0             |
| <b>Autres produits et charges</b> | <b>-1 622</b> | <b>-1 546</b> |

Les charges à caractère social correspondent aux dépenses du fonds de secours de la Mutuelle.

Les autres charges non techniques comprennent principalement :

- La cotisation FNMF (634 K€ en 2025, elle était de 579 K€ en 2024) ;
- La dotation au Fonds de Dotation de la MGC (775 K€ en 2025, elle était de 822 K€ en 2024) ;
- Les charges relatives à la revue de la Mutuelle (314 K€ en 2025, elle était de 363 K€ en 2024).

La cotisation FNMF est récurrente et proportionnelle à l'activité de souscription. Elle représente 0,33% des cotisations de la Mutuelle, ce ratio étant considéré comme stable sur la période de planification de l'activité.

Le versement au Fonds de Dotation de la MGC est plafonné à 0,5% des cotisations, compte tenu des règles fiscales en vigueur. Toutefois, la décision de versement est prise chaque année par le Conseil d'Administration de la Mutuelle lors du vote du budget de l'année suivante.

Les autres produits correspondent principalement aux cotisations perçues au titre de la revue de la Mutuelle auprès de ses adhérents. L'activité du journal dégage donc un déficit de -51 K€ sur l'exercice.

Le résultat exceptionnel est quant à lui égal à 0 K€.

## 5. AUTRES INFORMATIONS

Après prise en compte de l'impôt sur les sociétés pour -1 678 K€ (-1 326 K€ en 2024) et de la participation des salariés aux résultats de l'entreprise pour +123 K€ (+74 K€ en 2024), le résultat de l'exercice est de +3 714 K€ en 2025 contre +11 578 K€ en 2024 :

| En milliers d'euros                   | 2025         | 2024          | Variations    |
|---------------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| Cotisations                           | 190 380      | 180 020       | 10 359        |
| Prestations et frais                  | -186 497     | -168 622      | -17 875       |
| Autres charges et produits techniques | -879         | -1 053        | 174           |
| Résultat de souscription              | 3 004        | 10 346        | -7 342        |
| Résultat financier                    | 4 132        | 4 178         | -46           |
| Autres produits et charges            | -1 622       | -1 546        | -76           |
| Impôt et participation                | -1 801       | -1 400        | -401          |
| <b>Résultat Net</b>                   | <b>3 714</b> | <b>11 578</b> | <b>-7 865</b> |

Nous constatons que la dynamique des prestations santé reste importante, en lien avec le recours soutenu au 100% Santé, principalement en dentaire et dans une moindre mesure en audiologie. Cependant, nous avons constaté une hausse du poste hospitalisation, principalement sur la chambre particulière. Par ailleurs, compte tenu des revalorisations pratiquées lors du renouvellement 2024 pour rétablir nos équilibres financiers, le ratio P/C (rapport entre les prestations versées et les cotisations encaissées) s'est stabilisé à un niveau acceptable.

La mise en application du contrat collectif SNCF dans lequel nous sommes coassureur à hauteur de 15% du risque est venu néanmoins bousculer les équilibres financiers. En effet, généralement, les contrats collectifs sont négociés avec des niveaux de frais, principalement d'acquisition et d'administration, moins élevés et des taux de redistribution supérieurs à 90%.

Aucune autre information importante ou qualifiée comme telle par la Mutuelle, susceptible d'impacter l'activité ou les résultats de la MGC, n'est à mentionner.

## II. SYSTÈME DE GOUVERNANCE

---

### 1. INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR LE SYSTÈME DE GOUVERNANCE

---

#### a. Présentation du système de gouvernance

Le choix du système de gouvernance de la Mutuelle MGC a été opéré en conformité avec les articles 41 à 49 de la directive, transposés aux articles L.114-21, L.211-12 à 14 du Code de la Mutualité et détaillés dans les articles 258 à 260, 266 à 275 du Règlement délégué 2015/35 de la commission du 10 octobre 2014.

La MGC entend disposer d'un système de gouvernance satisfaisant les exigences de la réglementation et en adéquation avec ses spécificités et ses valeurs.

Ce système doit donc simultanément permettre la poursuite du développement de la Mutuelle et offrir une garantie raisonnable de la maîtrise par la Mutuelle MGC des risques auxquels elle est, ou pourrait être, exposée.

Dans sa politique de gouvernance, la MGC s'engage, notamment, à :

- Maintenir un mode de gestion sain et prudent de son activité ;
- Maintenir une structure organisationnelle transparente et adéquate ;
- Répartir de façon claire et appropriée les responsabilités ;
- Mettre en place un dispositif efficace de transmission de l'information.

La politique de gouvernance de la MGC est validée par le Conseil d'Administration sur proposition conjointe de son Président et du Directeur Général, tous deux dirigeants effectifs de la Mutuelle.

Il appartient aux dirigeants effectifs d'en suivre l'application, en concordance avec la situation de la MGC et de saisir immédiatement le Conseil d'Administration de tout écart ou de tout risque d'écart significatif, survenu ou susceptible de survenir, avec les règles et les principes qui ont fait l'objet d'une approbation du Conseil d'Administration.

La politique de gouvernance est revue, chaque année, par le Conseil d'administration et fait, si nécessaire, l'objet d'une nouvelle approbation.

Une évaluation de la bonne application de cette politique est réalisée chaque année par l'Audit interne. Les conclusions et recommandations formulées par l'Audit interne ainsi que les propositions d'actions qui en découlent le cas échéant sont intégrées dans le rapport annuel de la Fonction Clé Audit interne, qui est présenté au Comité d'Audit puis, accompagné de l'avis de ce dernier, au Conseil d'Administration.

Pour l'année 2025, la politique de gouvernance a été présentée au Conseil d'Administration et validée par celui-ci lors de sa réunion du 25 septembre 2025.

## **b. Délégations de responsabilité et attribution des fonctions au sein de l'entreprise**

Conformément aux dispositions de l'article L.211-14 du Code de la Mutualité, aux statuts de la Mutuelle (article 51), ainsi qu'à la Convention collective de la mutualité du 31 janvier 2000 (annexe III), les délégations de responsabilité et d'attribution sont confiées par le Conseil d'Administration au Président du Conseil d'Administration, au Directeur Général, et au Directeur Général Délégué.

Elles sont formalisées et approuvées par le Conseil d'Administration (pouvoirs d'engagement et de règlement, délégations de pouvoir consenties aux dirigeants effectifs) à l'occasion de l'actualisation annuelle de la politique de Gouvernance (annexes 3, 4, 4 bis et 4a).

Enfin les statuts, et le cas échéant le règlement intérieur, sont en conformité avec :

- Les dispositions de l'article 53 de la loi n°2014-856 du 31 juillet 2014 relative aux compétences du Conseil d'Administration en matière d'opérations collectives et prévoient la faculté de délégation de ces compétences au Président, au Directeur Général, et au Directeur Général Délégué de la Mutuelle ;
- La réglementation Solvabilité 2.

## **c. Conseil d'Administration, Direction effective et fonctions clés**

Plusieurs acteurs jouent un rôle majeur dans la gouvernance de la MGC :

- Les deux acteurs ressortissants de ce que l'on peut qualifier de « gouvernance de tête » que sont le Conseil d'Administration et la Direction effective (la Direction effective étant composée du Président et du Directeur Général, ainsi que des autres dirigeants effectifs éventuellement nommés dans les conditions prévues par l'article R. 211-15 du Code de la Mutualité) ;
- Les responsables des fonctions clés garants, sous la responsabilité des deux acteurs précédents, du caractère « sain et prudent » de la gestion de la Mutuelle.

## **Organisation, gestion et contrôle de l'entreprise : rôle et fonctionnement du Conseil d'Administration**

### **■ Présentation générale**

Le Conseil d'Administration est composé, au plus, de vingt-sept membres élus par l'Assemblée Générale pour un mandat de six ans. Il est renouvelé par tiers tous les deux ans.

Le Conseil d'Administration de la MGC s'est engagé dans une démarche sur l'évolution de sa composition, au regard notamment des modalités d'application de l'article L.114-16 du Code de la Mutualité introduit par l'ordonnance du 31 juillet 2015 relatif à la parité hommes-femmes dans les conseils des mutuelles.

Le Conseil d'Administration se réunit sur convocation de son Président, selon les statuts, au minimum trois fois par an. Il ne peut délibérer valablement que si la moitié de ses membres est effectivement présente, un Administrateur ne pouvant ni se faire représenter, ni voter par correspondance.

En application de l'article L.211-14 du Code de la Mutualité, le Directeur Général assiste à toutes les réunions du Conseil.

Participent également aux réunions du Conseil, avec voix consultative, deux représentants élus du personnel de la Mutuelle.

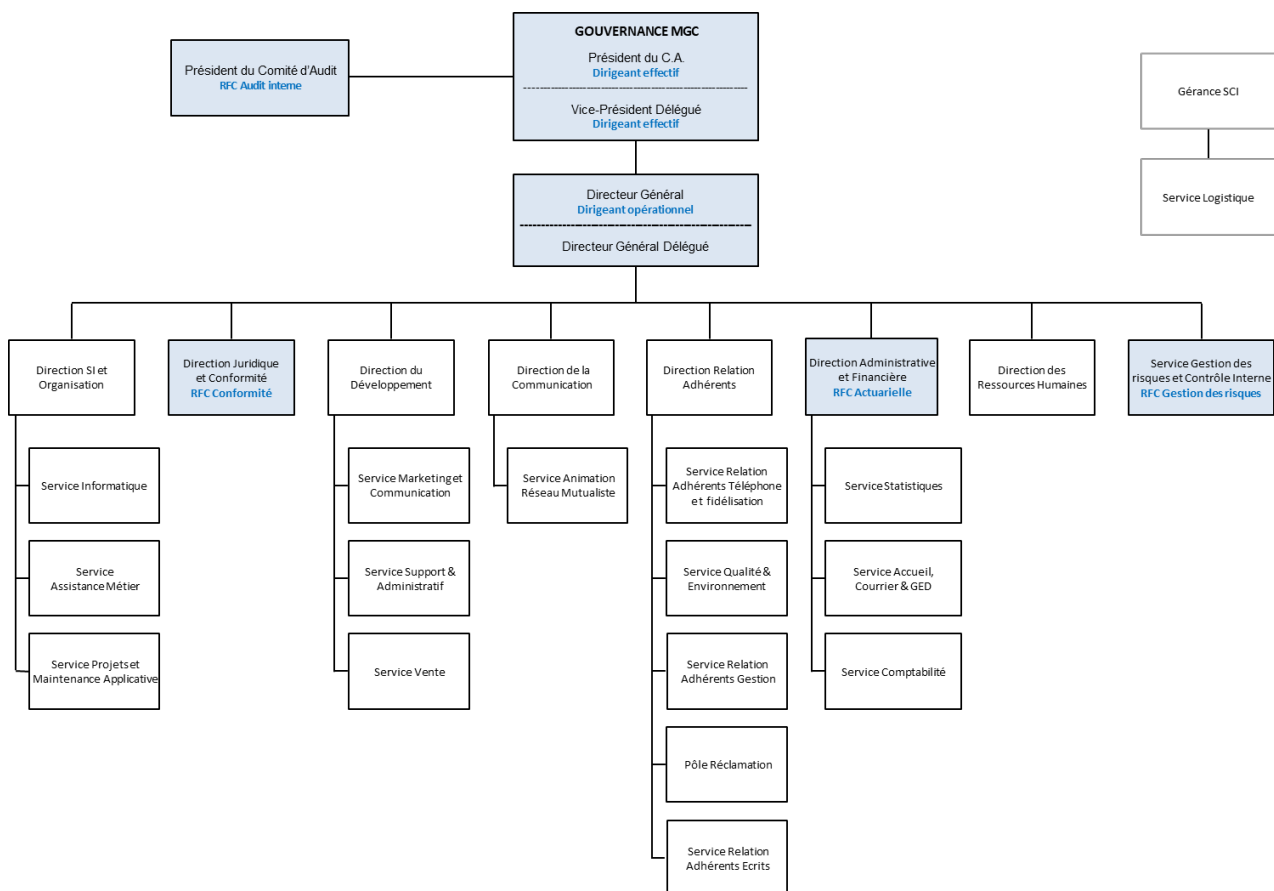
Peuvent être également invitées à participer au Conseil par le Président ou par le Directeur Général, sous réserve de l'accord des Administrateurs, des personnes extérieures, notamment des membres de l'encadrement supérieur, dont la présence est de nature à éclairer les débats.

Les comités et commissions fonctionnent sous l'autorité et le contrôle du Conseil d'Administration, qui peut mettre fin à tout moment à leur existence, sauf pour ce qui concerne le Comité d'Audit, dont la mise en place est imposée par la réglementation.

A cette fin, le Conseil d'Administration procède, depuis 2016, à une évaluation de ses travaux au cours de l'exercice écoulé, lui permettant de vérifier l'adéquation entre son fonctionnement et l'exécution de ses missions au regard du double souci d'efficacité et de maîtrise des coûts.

En pratique, la MGC verse des indemnités forfaitaires aux Administrateurs pour toute participation aux réunions de Bureau ou de Conseil, indemnité versée également aux participants de groupes de travail spécifiques, ainsi qu'une indemnité forfaitaire mensuelle (selon l'article L. 114-26 du Code de la Mutualité) pour les Administrateurs auxquels sont confiées des missions particulières et qui souhaitent en bénéficier. Le montant de ces indemnités, qui ne peuvent pas se cumuler entre elles, est décidé par l'Assemblée Générale. L'ensemble des sommes versées aux Administrateurs est mentionné dans le Rapport de gestion annuel approuvé par l'Assemblée Générale.

### Organigramme MGC : la Direction effective et opérationnelle :



### **■ Rôle du Conseil d'Administration**

Le Conseil d'Administration a établi un règlement Intérieur visé à l'article 5 des statuts de la MGC, qui précise ses conditions d'application. Le règlement intérieur est approuvé par l'Assemblée Générale annuelle. Il définit ou précise :

- Les principes de fonctionnement du Conseil d'Administration (rôle des Administrateurs, fonctionnement du Conseil d'Administration en commissions) ;
- Les principes de fonctionnement des commissions et comités (Comité d'Audit, Comité Financier, commissions spécialisées) ;
- Les règles de fonctionnement des instances locales de la Mutuelle (comités locaux, départementaux et régionaux).

Le Conseil d'Administration est en charge des orientations stratégiques de la Mutuelle et veille à l'application des décisions prises par l'Assemblée Générale en matière de développement des produits, d'évolution des cotisations et des prestations, de ciblage de la population à protéger en complémentaire santé et de la politique de communication.

Pour élaborer la stratégie de la Mutuelle, le Conseil d'Administration dispose en amont, chaque mois, de données statistiques telles que des informations sur les effectifs : les personnes protégées (adhérents, conjoints, enfants) – bénéficiaires CSS –, le nombre d'adhésions et de radiations cumulées sur une année, la valorisation des prestations versées détaillée par cible (cheminots, non-cheminots, contrats collectifs) et pour les principaux grands postes avec le taux d'évolution et le poids dans les grands postes, les cotisations perçues cumulées depuis le 1er janvier de chaque année, le rapport P/C en date de paiement et date de survenance. Ces informations comparées à N-1 sont transcrites sur des graphiques.

Plus généralement, le Conseil d'Administration accomplit toutes les missions qui lui sont spécialement confiées par la Loi ou la réglementation applicable aux mutuelles.

Il examine périodiquement les états financiers et les situations intermédiaires trimestrielles en ayant connaissance des situations mensuelles du portefeuille des placements, des situations de trésorerie et des engagements de la Mutuelle.

Il étudie l'évolution des résultats d'une période à l'autre avec un comparatif établi entre la situation réelle et le budget.

Il veille et se prononce sur les contrats et toute convention avec une entité disposant d'administrateurs communs avec la MGC entrant dans le champ des conventions réglementées. Il veille également sur les projets d'entreprise.

A la clôture de chaque exercice, conformément aux dispositions de l'article L.114-17 du Code de la Mutualité, le Conseil d'Administration arrête les comptes annuels et établit un rapport de gestion, incluant le rapport sur les placements et un état annuel des plus-values latentes visé à l'article L.212-6 du même Code, qu'il présente à l'Assemblée Générale.

Le Conseil d'Administration établit les comptes combinés du Groupe MGC, constitué :

- Du Centre Dentaire Mutualiste Paris 13 (CDM Paris 13) Livre III ;
- De la SCI Passage Foubert, propriétaire des immeubles.

Il établit également le rapport de gestion des comptes combinés.

Un dossier de présentation du budget prévisionnel N+1 est remis au Conseil d'Administration au mois de décembre N ou début janvier N+1. En séance, les informations sollicitées sont expliquées. Celles-ci touchent en particulier les coûts des développements commerciaux, dont les besoins en ressources humaines pour couvrir l'expansion, les coûts d'accompagnement en informatique, les coûts de fonctionnement, les coûts de gestion et les investissements.

Au regard des orientations stratégiques de la Mutuelle, le Conseil d'Administration approuve le plan d'actions et le budget annuel au cours du premier Conseil de l'année ou du dernier Conseil de l'année précédente. Un suivi budgétaire est fait à l'arrêté des comptes prévisionnels des 31 mars, 30 juin et 30 septembre de chaque année et fait l'objet d'une présentation et d'une discussion en Conseil d'Administration.

Le Conseil d'Administration suit particulièrement les travaux qu'il a confiés aux Commissions ou aux Comités, et en particulier les travaux de la Commission de la Communication, ceux de la Commission Complémentaire Santé, les actions effectuées par le Comité Financier et celles du Comité d'Audit, ainsi que les travaux confiés aux groupes de travail.

Il est régulièrement informé du déroulement des opérations de gestion et les conditions de fonctionnement des services par le Directeur Général. Il est saisi de toute demande d'évolution budgétaire, dès lors que celle-ci amènerait un dépassement significatif du budget prévisionnel ci-dessus évoqué.

Des points sont consacrés à l'ordre du jour aux travaux effectués par les Commissions ou par les Comités.

Le calendrier prévisionnel des réunions du Conseil d'Administration a été respecté, le Conseil d'Administration s'est réuni 12 fois en 2025.

Chaque Administrateur reçoit par courrier électronique, au moins cinq jours francs avant la date du Conseil d'Administration, une convocation dotée de l'ordre du jour arrêté par le Président et à laquelle est joint un ensemble de documents explicatifs, permettant ainsi à chaque Administrateur de préparer la réunion et d'aborder en séance les points de l'ordre du jour. Lorsqu'un document est remis trop tard, le point concerné à l'ordre du jour peut être reporté.

## ■ Rôle des Commissions / Comités

Les travaux et décisions du Conseil d'Administration et la prise des décisions sont préparés au moyen de commissions spécialisées dont notamment :

| NOM ET COMPOSITION                                                                                                                                                                                                                                                                | ROLES ET MISSIONS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Commission Complémentaire santé</b>                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 12 Administrateurs<br>Directeur Général<br>Directeur du Développement<br>Directeur Administratif et Financier<br>Directrice Juridique et Conformité<br>Directrice Relation Adhérent                                                                                               | <ul style="list-style-type: none"> <li>Elaborer les études nécessaires et déterminer l'offre de prestations et de services apportés par la MGC à ses adhérents. Le CA délibère sur l'opportunité ou non de les présenter à l'approbation de l'AG ;</li> <li>Faire évoluer les gammes. Assurer le pilotage technique.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Comité d'Audit</b>                                                                                                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 6 Administrateurs<br>1 expert externe <sup>1</sup><br><br><i>Invités :</i><br>Fonction Clés<br>Vice-président en charge de la Trésorerie<br>Commissaires aux Comptes                                                                                                              | <ul style="list-style-type: none"> <li>Assurer le suivi du processus d'élaboration de l'information financière (fiabilité des processus d'élaboration des comptes) ;</li> <li>Veiller à l'efficacité des systèmes de Contrôle Interne et de gestion des risques (examen périodique de la cartographie des risques, suivi du projet Solvabilité II au sein de la Mutuelle) ;</li> <li>Assurer le suivi du contrôle légal des comptes annuels et des comptes combinés par les Commissaires aux Comptes ;</li> <li>Veiller à l'indépendance des Commissaires aux Comptes. Doit émettre, par ailleurs, une recommandation sur les Commissaires aux Comptes proposés à la désignation par l'Assemblée Générale.</li> </ul> |
| <b>Comité Financier</b>                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| Président du CA<br>Vice-président délégué et Vice-président en charge de la Trésorerie<br>Directeur Général<br>Directeur Administratif et Financier<br>Responsable Contrôle Interne et Gestion des Risques<br>Responsable Comptable<br>1 expert financier externe (si nécessaire) | <ul style="list-style-type: none"> <li>S'informer régulièrement de la situation financière ;</li> <li>Décider des orientations pour la gestion de trésorerie et des choix de placement en conformité avec Loi et Réglementation en vigueur et de la politique de placement définie par le Conseil d'Administration ;</li> <li>Rencontrer les mandataires détenteurs des portefeuilles.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

<sup>1</sup> En application de l'Article L.114-17-1 du Code de la Mutualité.

## Comité des rémunérations

La politique de gouvernance de la Mutuelle a instauré un Comité des Rémunérations. Ce comité est chargé de fixer pour MGC :

- Les indemnités des élus ;
- La rémunération des directeurs, dont celle du dirigeant opérationnel (repris en D à l'ANEM) ;
- Le cadre des rémunérations des conseillers commercialisant des produits d'assurance.

Les décisions concernant les indemnités des élus seront soumises à l'approbation de l'Assemblée Générale, sur proposition du Conseil d'Administration.

Le Comité des Rémunérations est composé :

- Du Président du Conseil d'Administration ;
- Du Vice-président Délégué ;
- Du Vice-président en charge de la Trésorerie ;
- Du Vice-président en charge du Secrétariat Général.

Le rapport de gestion de la Mutuelle rend compte des rémunérations versées au Dirigeant opérationnel.

Le salaire du Dirigeant opérationnel n'est indexé ni de manière directe, ni de manière indirecte sur le chiffre d'affaires de la Mutuelle.

## Rôle et missions de la Direction effective

La Direction effective de la MGC est composée de deux personnes : conformément à l'article R.211-15, les deux dirigeants effectifs de la Mutuelle sont le Président de son Conseil d'Administration et le Directeur Général.

Au-delà du Président du Conseil d'administration et du Directeur Général, un ou plusieurs autres dirigeants effectifs peuvent être désignés dans les conditions prévues par l'article R. 211-15 du Code de la Mutualité.

Comme indiqué précédemment, les dirigeants effectifs sont nommés et révoqués, selon les modalités définies par la réglementation et précisées dans les statuts de la Mutuelle, par le Conseil d'Administration qui leur a par ailleurs conféré les pouvoirs nécessaires à l'exercice de leurs attributions par des délégations distinctes en date du 19 juin 2024.

La nomination des dirigeants effectifs a été notifiée à l'ACPR, conformément à l'article L.612-23 du Code Monétaire et Financier.

La Direction effective arrête et met en œuvre, dans le cadre des orientations fixées par le Conseil d'Administration et sous son contrôle, la stratégie de la Mutuelle ; celle-ci se décline sur trois plans : sur le plan du développement commercial de la Mutuelle, sur celui de sa politique financière et sur celui de sa politique budgétaire.

Conformément au « principe des quatre yeux », l'élaboration et la mise en œuvre après validation par le Conseil d'Administration des décisions dites « stratégiques » sont à la MGC le fruit d'un travail réalisé en étroite concertation entre le Président et le Directeur Général, travail auquel est associé l'encadrement supérieur de la Mutuelle.

Une décision est dite « stratégique » si elle peut modifier sensiblement le profil de risque de la Mutuelle. Les décisions suivantes peuvent être, à titre d'exemples, considérées comme « stratégiques » : conclusion d'un partenariat structurant, développement d'une nouvelle activité, modification significative de la politique financière, modification significative du portefeuille, ...

De telles décisions ne sont présentées au Conseil d'Administration qu'après étude de leur impact en termes de risque, réalisée par le ou les responsables des fonctions clés concernés et avis du Comité d'Audit, ce dernier ayant connaissance de l'étude d'impact et pouvant, s'il le souhaite, entendre directement le ou les responsables des fonctions clés concernés.

La procédure ainsi mise en place depuis 2016 à la MGC permet au Conseil d'Administration appelé à valider le projet de décision de disposer d'une assurance raisonnable sur la maîtrise des risques auxquels cette décision serait susceptible d'exposer la Mutuelle.

Enfin, en sa qualité de « dirigeant opérationnel » le Directeur Général assume la direction opérationnelle de la Mutuelle ; à ce titre, il dispose de l'autorité hiérarchique sur les services et les salariés de la MGC.

En particulier, le Directeur Général exerce, sans pouvoir la déléguer, son autorité sur les responsables des fonctions clés, à l'exception, comme indiqué précédemment, du responsable de la fonction Audit interne, fonction confiée au Président du Comité d'Audit. Dans l'exercice de son autorité, le Directeur Général s'attache à veiller à ce que les intéressés puissent s'acquitter de leurs tâches de façon objective, loyale et indépendante. Concourent à cette garantie d'une exécution objective, loyale et indépendante de leurs tâches, la procédure visée à l'article L.211-13 du Code de la Mutualité qui a été présentée pour validation au Conseil d'Administration.

### □ Mise en œuvre opérationnelle des décisions du Conseil d'Administration

La mise en œuvre opérationnelle des décisions prises par le Conseil d'Administration est placée sous la responsabilité d'un Directeur Général salarié, assisté d'un Comité de Direction composé de Directeurs et responsables spécialisés, comme suit :

- Direction Administrative et Financière ;
- Direction du Développement ;
- Direction des Ressources Humaines ;
- Direction des Systèmes d'Information et d'Organisation ;
- Direction Juridique et Conformité ;
- Direction Relation Adhérents ;
- Direction de la Prévention et de l'Institutionnel ;
- Service Gestion des Risques et Contrôle Interne.

Cette mise en œuvre est déclinée en plans d'action après validation par le Directeur Général.

### Rôle et missions des responsables des fonctions clés

Conformément aux dispositions de l'article L.211-12 du Code de la Mutualité, la MGC a mis en place les fonctions clés suivantes : fonction « Gestion des risques », fonction « Vérification de la conformité », fonction « Audit interne » et fonction « Actuariat ». La nomination des responsables de ces Fonctions est notifiée à l'ACPR, conformément aux dispositions de l'article R.612-29-4 du Code Monétaire et financier.

Si l'on excepte le cas particulier de la fonction Audit interne, confiée au Président du Comité d'Audit, les autres fonctions clés ont été confiées à des salariés de la Mutuelle dont le positionnement, l'expérience et l'autorité leur permettent d'exercer cette fonction dans des conditions respectant les prescriptions de l'article 268 du Règlement délégué, à savoir la possibilité :

- De « *communiquer de leur propre initiative avec tout membre du personnel, de disposer de l'autorité, des ressources et de l'expertise nécessaires et d'accéder sans restriction à toutes les informations pertinentes dont ils ont besoin* » ;
- D'« *exercer leurs responsabilités d'une manière qui garantisse que chaque fonction est exempte d'influence pouvant compromettre sa capacité à s'acquitter de façon objective, loyale et indépendante des tâches qui lui incombent* ».

Le Conseil d'Administration s'attachera à veiller au respect de ces conditions, notamment à l'occasion de l'examen annuel des politiques écrites.

En contrepartie, le Conseil d'Administration attend des responsables des Fonctions clés une totale loyauté et intégrité dans l'exercice de leurs attributions :

- Ne fournir ses services que dans la mesure où il s'estime qualifié pour le faire en bénéficiant d'un encadrement lui permettant de sécuriser son travail et ses résultats ;
- Sécuriser le travail de ses collaborateurs et assumer la responsabilité de leurs travaux et de leurs résultats ;
- Ne pas fournir de services susceptibles d'être utilisés pour contrevenir à la réglementation ou pour tromper le public ;
- Respecter la confidentialité des informations qu'il est appelé à traiter sauf à être relevé de cette obligation par son employeur ou sauf disposition contraire prévue par la législation ;
- Refuser d'agir s'il se trouve en position de conflit d'intérêts, réel ou potentiel, susceptible de créer un doute quant à son indépendance ou à l'objectivité des travaux et de leurs résultats ;
- Refuser toute rémunération ou avantage de quelque nature que ce soit susceptible de créer un doute quant à son indépendance ou à l'objectivité des travaux et de leurs résultats, de la part d'une personne autre que son employeur.

Concernant le responsable de la Fonction actuarielle, ce dernier s'engage à préciser, dans le cadre de ses travaux, les données, les hypothèses et les méthodes utilisées en faisant ressortir la sensibilité des résultats aux hypothèses et choix de modélisation.

Dans le cas où le responsable d'une fonction clé estimerait être confronté à une situation l'empêchant d'exercer ses responsabilités dans le respect de ses engagements déontologiques, et notamment de compromettre sa capacité à s'acquitter de ses tâches de façon objective, loyale et indépendante au sens de l'article 268 du Règlement délégué, il devrait en saisir immédiatement le Directeur Général et, à défaut de réponse ou de réponse satisfaisante de celui-ci, le Président du Conseil d'Administration. Ce devoir de saisine n'est pas exclusif de l'obligation d'information stipulée à l'article L.322-3-2 du Code des Assurances.

Conformément à l'article L.211-13 du Code de la Mutualité, le dirigeant opérationnel mentionné à l'article L.211-14 soumet à l'approbation du Conseil d'Administration des procédures définissant les conditions selon lesquelles les responsables de ces fonctions peuvent informer, directement et de leur propre initiative, le Conseil d'Administration lorsque surviennent des événements de nature à le justifier.

Le Conseil d'Administration entend, directement et de sa propre initiative, chaque fois qu'il l'estime nécessaire et au moins une fois par an, les responsables des fonctions clés.

Les missions dévolues aux différentes fonctions clés à la MGC sont les suivantes :

#### **□ Missions dévolues à la fonction « Gestion des risques »**

- Aider le Conseil d'Administration et la Direction Générale à mettre en œuvre le système de gestion des risques ;
- Assurer le suivi de la gestion des risques ;
- Assurer le suivi du profil de risques de la MGC ;
- Rendre compte des expositions au risque de manière détaillée, et en particulier de l'exposition au risque des décisions stratégiques lors de leur présentation au Conseil d'Administration ;
- Identifier et évaluer les risques émergents.

La fonction « Gestion des risques » coopère étroitement avec la fonction Actuarielle. Elle coordonne la rédaction du rapport ORSA qu'elle présente chaque année au Conseil d'Administration, de même que le rapport sur la LCB-FT<sup>2</sup>.

---

<sup>2</sup> Lutte Contre le Blanchiment et le Financement du Terrorisme

### ▣ Missions dévolues à la fonction « Vérification de la conformité »

- Conseiller le Conseil d'Administration et la Direction générale sur le respect des dispositions législatives, réglementaires et administratives afférentes à l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et à leur exercice, en particulier, en matière de protection de la clientèle ;
- Evaluer l'impact de tout changement prévisible de l'environnement juridique pour la Mutuelle ;
- S'assurer de la conformité aux prescriptions législatives, réglementaires et administratives des dispositifs LCB-FT et protection des données personnelles en vigueur à la MGC ;
- Evaluer l'adéquation des mesures adoptées pour prévenir toute non-conformité ;
- Etablir un plan de conformité.

La fonction « Vérification de la conformité » présente chaque année un rapport au Conseil d'Administration.

### ▣ Missions dévolues à la fonction « Actuariat »

- Coordonner le calcul des provisions techniques ;
- Garantir le caractère approprié des méthodes et hypothèses utilisées dans le calcul des provisions techniques ;
- Apprécier la suffisance et la qualité des données utilisées dans le calcul de ces provisions ;
- Emettre un avis sur la politique de souscription et sur l'adéquation des dispositions prises en matière de réassurance ;
- Contribuer activement à la mise en œuvre du système de gestion des risques.

La fonction « Actuariat » présente chaque année le rapport Actuariel au Conseil d'Administration.

### ▣ Missions dévolues à la fonction « Audit interne »

- Etablir un plan d'audit détaillant les travaux d'audit programmés pour l'exercice à venir et les exercices suivants incluant un calendrier reposant sur une approche par les risques, ces travaux permettant d'apprécier l'adéquation et l'efficacité du système de contrôle interne ;
- Emettre des conclusions et recommandations ainsi que des propositions d'actions à l'issue de chaque mission d'audit, conclusions, recommandations et propositions d'actions présentées au Comité d'audit par le directeur général ;
- Veiller à la réalisation des actions proposées, le directeur général rendant compte au Comité d'audit de cette réalisation ;
- Ajouter en tant que de besoin toute action d'audit non prévue au plan d'audit, le directeur général informant le Comité d'audit de cet ajout.

La fonction « Audit interne » présente chaque année le rapport de la fonction clé Audit interne au Conseil d'Administration.

## 2. EXIGENCES DE COMPÉTENCE ET D'HONORABILITÉ

---

### a. Honorabilité

La MGC s'engage à veiller au respect par ses Administrateurs, par son Directeur Général et par les responsables des fonctions clés, des exigences d'honorabilité énoncées par l'article L.114-21 du Code de la Mutualité, exigences rappelées par ses statuts pour ce qui concerne l'éligibilité au Conseil d'Administration, et à procéder aux déclarations correspondantes auprès de l'ACPR dans le respect des règles en vigueur.

La MGC a mis en place une procédure imposant à chacune des personnes concernées de communiquer, à chaque renouvellement par tiers sortant du Conseil d'Administration, un extrait de casier judiciaire. Par ailleurs, chacune d'entre elles s'engage à informer sans délai la Mutuelle de toute modification de sa situation au regard de ces exigences et à renoncer, le cas échéant, à l'exercice de son mandat ou de ses fonctions. Dans le cadre de la Position ACPR du 19 décembre 2019, ces éléments sont complétés par la production, puis le renouvellement annuel, d'une déclaration sur l'honneur attestant du respect des conditions d'honorabilité et de solidité financière pour les membres du Conseil d'Administration. Ce document est tenu à disposition de l'ACPR pour ses besoins de contrôle. Il figure respectivement en annexes 1 et 7 des politiques compétence et honorabilité, et de gouvernance, qui ont été présentées au Conseil d'Administration et validées par celui-ci lors de ses réunions du 13 novembre et du 25 septembre 2025.

Ce sont des exigences de même nature que s'engagent à satisfaire le Directeur Général, via l'obligation de loyauté contractuellement souscrite lors de sa prise de fonction, et les responsables des fonctions clés, via les engagements déontologiques inscrits dans les politiques écrites afférentes à leurs domaines de compétence.

Enfin, comme le stipule le règlement intérieur de la Mutuelle, c'est au respect de cette même obligation d'honorabilité que s'attache le Conseil d'Administration lors de la nomination de représentants de la Mutuelle dans les instances régionales ou locales des personnes morales auxquelles elle participe.

### b. Exigence de compétence et d'expérience

La Mutuelle MGC entend respecter les exigences de compétence fixées par l'article L.114-21 du Code de la Mutualité et l'article 268 du Règlement délégué :

« *Les entreprises d'assurance (...)*

- *Veillent à ce que les membres de leur organe d'administration, de gestion ou de contrôle possèdent, collectivement, les qualifications, les compétences, les aptitudes et l'expérience professionnelle nécessaires, dans les domaines d'activité concernés, pour gérer et superviser efficacement l'entreprise de manière professionnelle ;*
- *Veillent à ce que chaque membre de l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle possède, à titre individuel, les qualifications, les compétences, les aptitudes et l'expérience professionnelle nécessaires à l'exécution des tâches qui lui sont assignées. »*

## Dirigeants effectifs et responsables des fonctions clés

Les dirigeants effectifs et les responsables des fonctions clés de la MGC doivent répondre aux critères de compétence qui sont ceux communément exigés dans le secteur pour des fonctions similaires.

Ces critères de compétence reposent sur une appréciation de la formation, initiale et complémentaire, des intéressés ainsi que de leur parcours et expérience professionnels. Cette appréciation repose non seulement sur la prise en compte des qualités techniques indispensables à l'exercice des fonctions attribuées, mais également sur celle des qualités humaines nécessaires au bon fonctionnement de toute entreprise.

S'agissant de la nomination des dirigeants effectifs, l'appréciation des compétences de la personne dont la candidature est envisagée incombe, pour ce qui concerne le Président et les autres dirigeants effectifs éventuellement nommés dans les conditions prévues par l'article R. 211-15 du Code de la Mutualité, au Conseil d'Administration, pour ce qui concerne le Directeur Général, au Président, qui soumet au Conseil d'Administration sa nomination.

S'agissant de la nomination des responsables des fonctions clés, celle-ci incombe au Directeur Général, sous l'autorité duquel ces responsables sont placés, sauf à ce que le responsable ait la qualité d'Administrateur. Le Directeur Général informe le Conseil d'Administration des nominations qu'il a effectuées. Toutefois, ces dispositions ne s'appliquent pas à la fonction audit interne dont la responsabilité est confiée au Président du Comité d'Audit, l'exécution des tâches afférentes à cette fonction étant externalisée.

Il convient de rappeler que ces nominations sont effectuées sous le contrôle de l'ACPR à laquelle elles sont notifiées selon la réglementation en vigueur.

## Administrateurs

Conformément aux dispositions de l'article L.114-21 du Code de la Mutualité, la compétence des Administrateurs est appréciée à la fois individuellement et collégalement, à partir de leur formation et de leur expérience. L'appréciation est effectuée de façon proportionnée à leurs attributions au sein du Conseil d'Administration. Lorsque des mandats mutualistes ont été antérieurement exercés, la compétence est présumée à raison de l'expérience acquise. Pour les nouveaux Administrateurs, il est tenu compte des formations dont ils pourront bénéficier tout au long de leur mandat.

Quant aux domaines sur lesquels le Conseil d'Administration doit disposer collectivement des connaissances et de l'expérience nécessaires, il s'agit, selon l'article R.114-9 du Code de la Mutualité, « *de marchés de l'assurance et de marchés financiers, de stratégie de la mutuelle et de son modèle économique, de son système de gouvernance, d'analyse financière et actuarielle et d'exigences législatives et réglementaires applicables à la mutuelle* », étant rappelé que ces connaissances et expériences doivent « *être appropriées à l'exercice des responsabilités dévolues au conseil d'administration* ».

Afin de répondre à ces exigences de compétence et anticipant sur ces obligations réglementaires, la Mutuelle MGC a mis en place les dispositions suivantes :

- Obligation pour tout candidat aux fonctions d'Administrateur de remettre un dossier de candidature permettant d'apprécier ses compétences et son expérience ; ces dernières pouvant être démontrées par les formations suivies et l'expérience du membre et pouvant être présumée notamment à raison de l'expérience acquise et de l'expérience justifiée par l'exercice d'une fonction mutualiste dans un comité local de la Mutuelle ;
- Obligation pour tout Administrateur de suivre une formation initiale, puis des formations complémentaires durant tout l'exercice de son mandat ;
- Nomination d'un Administrateur chargé de la formation des membres du Conseil avec remise régulière d'un état sur les formations suivies.

La MGC entend, bien évidemment, poursuivre ces actions d'acquisition de compétences en les orientant vers les nouvelles compétences attendues des Administrateurs.

Par ailleurs, pour l'évaluation des compétences des membres du Conseil d'administration, la Mutuelle leur propose de s'auto-évaluer en s'attribuant une note de 1 à 5 sur les cinq domaines concernés.

Le barème est défini comme suit :

| Note | Critère de notation                 |
|------|-------------------------------------|
| 1    | Pas de connaissances                |
| 2    | Connaissances de base - Perfectible |
| 3    | Connaissances correctes             |
| 4    | Bonne maîtrise                      |
| 5    | Totalement maîtrisé - Expert        |

La Mutuelle peut alors avoir une vision globale de la compétence du Conseil d'Administration sur les cinq domaines, en recueillant par exemple les résultats tels que prévu en annexe III :

Chaque membre du Conseil d'administration s'engage à s'attribuer une notation sincère et fidèle par rapport à sa compétence. Cette notation est contrôlée par les dirigeants effectifs.

La vision globale de compétence du Conseil d'Administration ainsi établie devra être consignée par les dirigeants effectifs afin d'atteindre les objectifs suivants :

- Veiller à la cohérence globale des réponses ;
- Veiller à ce qu'au moins deux Administrateurs aient une bonne maîtrise pour chaque compétence ;
- Veiller à ce que chaque Administrateur ait des connaissances correctes dans au moins trois domaines ;
- Etablir formellement la prise de connaissance du résultat.

Les exigences de compétence et d'honorabilité des membres du Conseil d'Administration sont maîtrisées du fait de leur mode de désignation et du suivi continu de leurs compétences.

### Leur mode de désignation

- Respect du principe d'honorabilité avec présentation d'un extrait de casier judiciaire, d'une attestation sur l'honneur d'honorabilité et de solidité financière, d'informations sur les mandats passés et présents ;
- Respect du principe d'absence de conflit d'intérêts avec présentation des fonctions exercées jusqu'au jour de la désignation.

### Le suivi continu de leurs compétences

- Chaque candidature est accompagnée d'un curriculum vitae décrivant les compétences ;
- Obligation pour chaque Administrateur de suivre une formation relative au mandat mutualiste dispensée par la FNMF ;
- Obligation pour chaque Administrateur de participer à une ou plusieurs Commissions préparatoires des travaux du CA ;
- Encouragement de chaque membre des Commissions à se former sur le ou les sujets traités au sein des Commissions ;
- Soutien des fonctions opérationnelles ou d'experts extérieurs invités au sein des Commissions ;
- Principe de compétence collective respecté au sein du CA ;
- Limite d'âge à l'exercice du mandat d'Administrateur.

## L'organisation de la formation continue des Administrateurs

Conformément à l'Article L.114-25 du Code de la Mutualité, la Mutuelle propose à ses Administrateurs, lors de leur première année d'exercice, un programme de formation à la gestion.

Cette formation de quatre jours est organisée par la FNMF pour les nouveaux Administrateurs qui le souhaitent.

En 2025, 141 sessions de formation ont été suivies par les Administrateurs de la MGC.

|               |               |               |
|---------------|---------------|---------------|
| En 2007 : 2   | En 2014 : 3   | En 2021 : 120 |
| En 2008 : 12  | En 2015 : 27  | En 2022 : 100 |
| En 2009 : 7   | En 2016 : 84  | En 2023 : 46  |
| En 2010 : 16  | En 2017 : 111 | En 2024 : 118 |
| En 2011 : 32  | En 2018 : 10  | En 2025 : 141 |
| En 2011 : 26  | En 2019 : 8   |               |
| En 2013 : 128 | En 2020 : 13  |               |

Chaque année, des formations spécifiques peuvent être organisées à la demande des Administrateurs (inscription de l'Administrateur à une formation intergroupe sur un thème particulier).

Par ailleurs, des séminaires de formation collective sont organisés en intra à l'attention de tous les membres du Conseil d'Administration.

Dans le cadre de la réglementation Solvabilité 2, des actions de formation de l'ensemble des membres du Conseil d'Administration ont été développées, en ciblant plus spécifiquement les thématiques suivantes :

- Les marchés de l'assurance et les marchés financiers ;
- La stratégie de l'entreprise et le modèle économique ;
- Le système de gouvernance ;
- L'analyse financière et actuarielle ;
- Le cadre et les exigences réglementaires.

## c. Personnes ou entités extérieures responsable des fonctions clés

### Dirigeant effectif

Le Président du Conseil d'Administration de la MGC, également Dirigeant effectif, dispose d'une formation générale, complétée de formations professionnelles en ingénierie ferroviaire dans l'exploitation ferroviaire, et en gestion de crises ferroviaires (incidents sur les installations, accidents) durant sa carrière en tant que cadre au sein de la SNCF. Il est par ailleurs diplômé d'un Master en Droit Economie Gestion, mention Droit Public. Il est engagé auprès de la MGC depuis 1996 en qualité de bénévole. Il a été successivement Vice-Président et Président de Comités Locaux depuis 1998. Administrateur de la MGC depuis 2008, il a été Vice-Président délégué en charge de la Trésorerie générale de janvier 2021 jusqu'au 19 juin 2024, date à laquelle il a été élu Président du Conseil d'Administration.

### Dirigeant effectif et opérationnel

Le Directeur Général de la MGC est chargé de la fonction Dirigeant effectif et opérationnel. Il est titulaire d'un diplôme de l'EDHEC, Majeure Finance d'entreprise, ainsi que d'un diplôme d'Etudes Supérieures Comptables et Financières. Il dispose d'une expérience professionnelle d'une durée de 12 ans au sein d'un cabinet d'audit où il a mis en œuvre, réalisé ou supervisé l'audit de mutuelles santé et d'assurances (risques santé, incapacité, invalidité, décès, IARD) et de 10 ans en tant que Directeur Administratif et Financier de mutuelle. Fonction clé actuarielle de la Mutuelle de janvier 2016 au 29 juin 2017, il a été nommé dirigeant effectif et opérationnel le 29 juin 2017 par décision du Conseil d'Administration puis, Directeur Général de la MGC le 7 septembre 2017 par décision du Conseil d'Administration.

### Responsable de la fonction Gestion des risques

Le Responsable de la gestion des risques et du contrôle interne est titulaire d'une Maîtrise en Administration Economique et Sociale, mention Administration et Gestion des Entreprises. Il dispose d'une expérience professionnelle de 16 ans sur des fonctions de Gestion des risques et/ou de Contrôle interne dans l'industrie, dans l'Economie Sociale et Solidaire (institution de prévoyance, mutuelle, association, ...). Il a été nommé fonction clé Gestion des risques le 1<sup>er</sup> juillet 2020.

### Responsable de la fonction Conformité

La Directrice juridique de la Mutuelle dispose d'une formation initiale juridique : elle est titulaire d'une Maîtrise de Droit privé mention droit international. Responsable juridique durant trois ans dans une société spécialisée en assurance protection juridique, elle a ensuite occupé la fonction de Directrice juridique (CIL, Déclarant Tracfin) dans le secteur de l'assurance de personnes pendant cinq ans. Elle est également formatrice pour les professionnels de l'assurance dans les domaines de la LCB-FT et des pratiques commerciales. Elle a été nommée fonction clé Vérification de la conformité le 24 octobre 2019.

### Responsable de la fonction Actuarielle

Le Directeur Administratif et Financier dispose d'une formation initiale en comptabilité et gestion financière. Il est titulaire d'un diplôme d'Études Comptables et Financières (D.E.C.F.). Il dispose principalement d'une expérience professionnelle d'une durée de 5 ans au sein d'un cabinet d'audit, et de 19 ans en tant que successivement Responsable Comptable, Directeur Administratif et Financier Adjoint, et Directeur Administratif et Financier dans diverses mutuelles. Il est accompagné dans la réalisation de ses travaux par un cabinet d'actuariat sur les aspects méthodologiques et calculatoires. Il a été nommé fonction clé Actuarielle le 29 juin 2017.

### Responsable de la fonction Audit

Le Président du Comité d'Audit est Président du Comité Local MGC de Compiègne depuis 1990 et Administrateur MGC Picardie depuis 2010. Il est diplômé d'un BEP d'électrotechnique et d'un CAP d'électromécanique, complétés d'un Master 2 Science politique, parcours Gouvernance mutualiste, et de nombreuses formations suivies dans le cadre professionnel durant sa carrière en tant que cadre au sein de la SNCF. En charge de la fonction Audit interne, il est accompagné par un prestataire externe sélectionné au terme d'une procédure d'appel d'offres, à qui a été confiée l'exécution des missions incombant à la fonction Audit interne. Il a été nommé fonction clé Audit interne le 27 juin 2024.

#### **d. Informations sur les politiques et processus établis par l'entreprise pour garantir leur compétence et leur honorabilité**

La compétence et l'honorabilité des personnes ou entités titulaires de fonctions clés est appréciée lors de leur recrutement et tout au long de l'exercice de leur fonction, au regard :

- Des diplômes de formation initiale ;
- Des expériences professionnelles du collaborateur (vérifiées le cas échéant par des prises de références) ;
- Des formations suivies avant et après l'entrée en fonction ;
- Des mentions inscrites sur l'extrait de casier judiciaire N°3.

Ils bénéficient de formations régulières leur permettant de maintenir et d'améliorer leurs compétences.

### 3. SYSTÈME DE GESTION DES RISQUES, Y COMPRIS L'ÉVALUATION INTERNE DES RISQUES ET DE LA SOLVABILITÉ

---

#### a. Description détaillée du système de gestion des risques

En vertu de l'article 44 de la Directive 2009/138/ce du parlement européen et du conseil du 25 novembre 2009 sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice (Solvabilité II) et de l'article 259 du Règlement délégué 2015/35 de la commission du 10 octobre 2014, toute mutuelle est tenue de mettre en place un système de gestion des risques. Ce système a pour vocation d'identifier et mesurer les risques auxquels elle est exposée dans le cadre de ses activités.

En particulier, il vise à fixer les catégories de risques et les méthodes visant à mesurer les risques. Il comprend :

- Des dispositifs de détection et d'évaluation des risques ;
- Des mesures de contrôle et de maîtrise ;
- Une intégration aux processus organisationnels et décisionnels de l'entité.

Afin de répondre aux exigences de Solvabilité 2, la MGC dispose d'un système de gestion des risques. Ce système permet de :

- Répertoire l'ensemble des risques auxquels la Mutuelle est exposée dans l'exercice de son activité ;
- Classer les risques par macro-processus ;
- Définir la tolérance aux risques de la MGC ;
- Identifier les zones de fragilité / faiblesse qui pourraient constituer un frein à l'atteinte des objectifs stratégiques.

#### b. Informations sur les risques significatifs auxquels l'entreprise est exposée sur la durée de vie de ses engagements d'assurance (et de réassurance) et sur la manière dont ces risques ont été pris en compte dans son besoin global de solvabilité (BGS)

Dans le cadre du présent rapport, les domaines concernés par cette définition sont les suivants :

- Souscription et provisionnement ;
- Gestion actif-passif ;
- Gestion des actifs :
  - Respect de la politique de placement,
  - Gestion du risque de liquidité et de concentration ;
- Gestion du risque opérationnel.

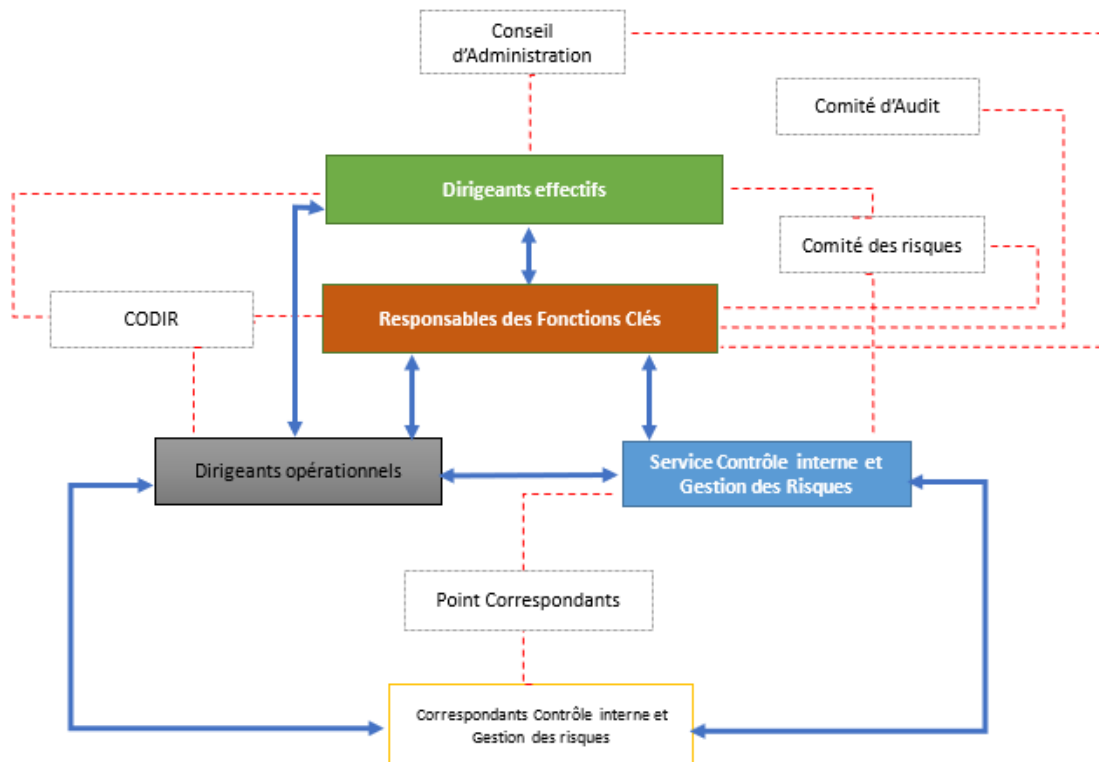
Ces domaines sont abordés d'un point de vue technique par le dispositif de revue des risques quantitatifs induit par l'évaluation du SCR, selon la formule standard, et d'un point de vue processus par le rapprochement des méthodes d'identification dites « *Top-down* » (cartographie des risques majeurs) et « *Bottom-up* » (cartographie des risques opérationnels). Différents outils contribuent à ces deux dernières méthodes et leur résultat est décrit de manière détaillée dans le rapport EIRS<sup>3</sup>.

---

<sup>3</sup> Evaluation Interne des Risques et de la Solvabilité

c. Processus d'intégration dans la structure organisationnelle et dans les prises de décision (y compris fonction Gestion des risques)

La MGC a mis en place l'organisation suivante afin d'animer son dispositif de Gestion des risques :



## Rôles et responsabilités des acteurs

## Le Conseil d'Administration et le Comité d'Audit

Ils s'assurent du suivi de l'adéquation et de l'efficacité des systèmes de gestion des risques (politiques écrites, évolution de la cartographie des risques, suivi des plans d'actions pour les risques prioritaires, rapports réglementaires, analyses d'impacts, etc.).

## Les Dirigeants effectifs

Ils valident et arbitrent les dispositions et les dispositifs associés aux systèmes de gestion des risques (cartographies des risques, traitement des risques prioritaires, etc.). Ils sont accompagnés par les quatre responsables des fonctions clés désignés au sein de la Mutuelle.

## La Direction Générale et les Directions Opérationnelles

En tant que propriétaires des risques, elles s'engagent sur la mise en œuvre de la politique de gestion des risques, suivent les résultats du processus de gestion des risques et intègrent ces éléments dans leurs processus de décisions.

## □ Les propriétaires de risques

Ce sont les membres du Comité de direction et les managers qui leur sont rattachés. Ils s'assurent de la maîtrise et du suivi de la mise en œuvre des plans d'actions concernant les risques identifiés sur leur périmètre. Ils reportent *a minima* trimestriellement auprès du Service Contrôle interne et Gestion des risques l'état d'avancement des plans d'actions et contribuent aux actualisations de la cartographie des risques.

## □ Le Service Contrôle interne et Gestion des risques

Il accompagne les instances de la Mutuelle, la Direction Générale et les Directions opérationnelles dans la mise en œuvre et le suivi des systèmes de gestion des risques (application du référentiel méthodologique, animation de la filière risque, notamment dans le cadre du Comité des Risques et des points correspondants Contrôle interne et Gestion des risques, rôle d'alerte et de conseil, veille, etc.).

## □ Le Comité des Risques

Instance consultative semestrielle de niveau opérationnel, animée par le Service Contrôle interne et Gestion des risques, en charge d'apporter des précisions sur l'efficacité des systèmes de gestion des risques. Ses membres permanents sont la Direction Générale ainsi que les responsables des quatre fonctions clés. Des membres invités pourront s'y joindre en fonction des thèmes abordés.

## □ Correspondant Contrôle interne et Gestion des risques

Relais du Service Contrôle interne, il prépare et anime les travaux d'élaboration de la cartographie des risques au sein de son périmètre, joue un rôle d'alerte (par ex. saisit le responsable de la Gestion des risques sur un risque nouveau et important), suit les plans d'actions dans le cas où le propriétaire de risques aurait délégué ce suivi, assure la gestion des incidents opérationnels de son périmètre (déclaration, suivi de la mise en œuvre des plans d'actions menés à la suite des incidents).

## Fonction Gestion des risques

La fonction Gestion des risques, telle que décrite à l'article 44 de la directive cadre ainsi qu'à l'article 269 des actes délégués, fait partie des structures dites « de pilotage », qui apportent une garantie sur la gouvernance des risques au sein de l'organisme. Elle fournit une vision transversale et synthétique des risques majeurs auxquels est exposé l'organisme et veille à ce que le niveau de risque pris soit cohérent avec les orientations et les objectifs définis par le Conseil d'Administration. La fonction Gestion des risques est assurée par le Responsable de la Gestion des risques et du Contrôle Interne, placé directement sous l'autorité du Directeur Général. Il assume à ce titre les aspects suivants de la politique de gestion des risques :

## □ Définition des missions et de la structure du dispositif

- Identification des activités, processus (métier, support) ;
- Elaboration du cadre organisationnel du management des risques ;
- Construction de la méthodologie et du référentiel de management des risques ;
- Elaboration de la politique générale des risques.

### ▣ Appréciation du risque (identification, analyse, évaluation du risque)

- Définition des outils utiles à l'appréciation du risque (échelles, guides d'entretiens, ...);
- Anticipation des risques et de leur évolution;
- Conduite d'entretiens individuels avec les dirigeants et les managers;
- Animation des ateliers d'identification, d'analyse et d'évaluation (hiérarchisation) des risques;
- Elaboration des cartographies des risques par entité / métier;
- Synthèse et consolidation des risques majeurs de l'organisation.

### ▣ Processus EIRS

- S'assure de la mise en œuvre de l'EIRS et de la politique EIRS;
- Planification des EIRS annuelles ou ponctuelles.

### ▣ Maîtrise des risques

- Présentation et validation des risques majeurs;
- Identification de l'ensemble des traitements des risques;
- Participation à la construction des plans d'actions;
- Analyse et déploiement des plans d'actions de traitement des risques;
- Consolidation et suivi des plans d'actions.

### ▣ Diffusion de la culture du risque

- Développement, animation, formation d'un réseau de correspondants risques;
- Participation aux événements importants (séminaires, comités, ...);
- Rédaction de la communication interne sur la culture du risque.

### ▣ Pilotage et reporting

- Maintenance et amélioration continue du dispositif de management des risques;
- Animation du Comité des Risques;
- Reporting aux parties prenantes du dispositif;
- Organisation des relations avec l'Audit interne.

Par ailleurs, dans le cadre du suivi des risques et de l'EIRS, un Comité des Risques a été créé, dont les membres sont la Direction Générale et les quatre fonctions clés. Son rôle est d'apprécier si, au regard de la politique définie par le Conseil d'Administration, un processus d'EIRS doit être mis en œuvre préalablement à une décision.

Chacun des membres du Comité des Risques est informé d'événements justifiant la mise en œuvre d'une EIRS ponctuelle.

Chaque membre du Comité des Risques peut, sur demande, solliciter la réunion du Comité en cas de nécessité. Dans ce cas, cette demande est adressée au responsable de la fonction Gestion des risques. Elle est argumentée au regard des critères définis à la politique d'EIRS et de gestion des fonds propres, ou de circonstances imprévues qui requièrent un examen.

Le Comité des Risques se réunit au moins deux fois par an, afin de valider les hypothèses permettant le calcul du SCR réglementaire, les stress tests et l'appétence / tolérance et limites aux risques, et afin de présenter les travaux associés à l'EIRS annuelle. Ces réunions sont planifiées et animées par le responsable de la Gestion des risques, en accord avec les autres membres du Comité, préalablement à la réunion du Comité d'Audit et du Conseil d'Administration.

Le Comité des Risques propose au Conseil d'Administration les principales politiques écrites ayant une incidence sur le profil de risque de la Mutuelle, les objectifs généraux de la politique de risque et procède à l'évaluation du besoin global de solvabilité.

Il définit les principaux indicateurs lui permettant de vérifier, entre chaque EIRS, que le profil de risque ne s'est pas modifié significativement.

Il décide du déclenchement d'un processus d'EIRS en fonction des règles définies à la politique d'EIRS et de gestion des fonds propres, en cas de dérive des indicateurs de suivi ou si des événements imprévus le justifient.

Il met en œuvre les dispositions définies à la politique de reporting et de qualité des données de la Mutuelle ainsi que les dispositifs de reporting prévus dans les politiques écrites de la Mutuelle afin d'argumenter les avis rendus. Il s'appuie pour cela sur les personnes responsables visées par ces politiques.

#### **d. Description du processus EIRS (ORSA<sup>4</sup>)**

L'évaluation interne des risques et de la solvabilité fait partie intégrante de la gouvernance de l'organisme. Elle introduit les notions de tolérance et d'appétence au risque dans la déclinaison des objectifs et les prises de décisions stratégiques.

Au regard du profil de risque et du niveau de couverture des SCR actuel, le Conseil d'Administration décide de la mise en œuvre d'un processus EIRS annuel prenant en compte les résultats et orientations en ce qui concerne :

- La politique de placement et de gestion actif-passif ;
- La politique de souscription et de réassurance ;
- La politique de conformité ;
- La politique de risques opérationnels et la politique de sous-traitance ;
- La stratégie de l'entreprise en ses orientations sur un horizon de 3 à 5 ans.

Un processus EIRS exceptionnel pourra, sur proposition du Comité des Risques, être mis en œuvre en cours d'exercice en cas d'évolution significative des éléments constitutifs de cette politique ou d'événements remettant significativement en cause les hypothèses et paramètres de l'EIRS annuelle et modifiant le profil de risque.

Il consistera en une mise à jour complète ou partielle des informations et hypothèses de l'EIRS annuelle en vue d'une prise de décision.

#### **De manière obligatoire, une EIRS est réalisée en cours d'année dans les cas suivants**

En cas de révision des politiques de placements, de souscription et de réassurance non anticipées dans le cadre de l'EIRS annuelle ou de décisions significatives, au regard du profil de risque de l'organisme, en particulier :

- Révision des politiques ayant une incidence significative sur le niveau de solvabilité de la Mutuelle et l'évolution de son profil de risque ;
- Demande d'agrément ;
- Lancement d'une offre non prévue à la politique de souscription venant modifier substantiellement le profil de risque (type nouveau de garantie proposée) ;
- Prise de participation ou de contrôle d'une société et tout type d'opération de croissance externe significative ;
- Décision organisationnelle significative et susceptible de modifier le profil de risque.

---

<sup>4</sup> Own Risk and Solvency Assessment

En cas d'évènement grave susceptible d'affecter la solvabilité de la Mutuelle :

- Chocs significatifs non pris en compte dans les scénarios adverses de l'EIRS annuelle ;
- Survenance d'écarts significatifs en termes d'impact en ce qui concerne des scénarios pris en compte :
  - Dérive de la sinistralité ;
  - Dérive des frais de gestion ;
  - Ecart significatif entre l'activité réelle et le plan d'activité prévisionnel envisagé lors de la dernière évaluation annuelle ;
  - Baisse significative et durable des marchés financiers ;
  - Défaut d'une contrepartie significative ;
  - Incidents opérationnels graves et imprévus ;
  - Graves défauts de conformité identifiés.

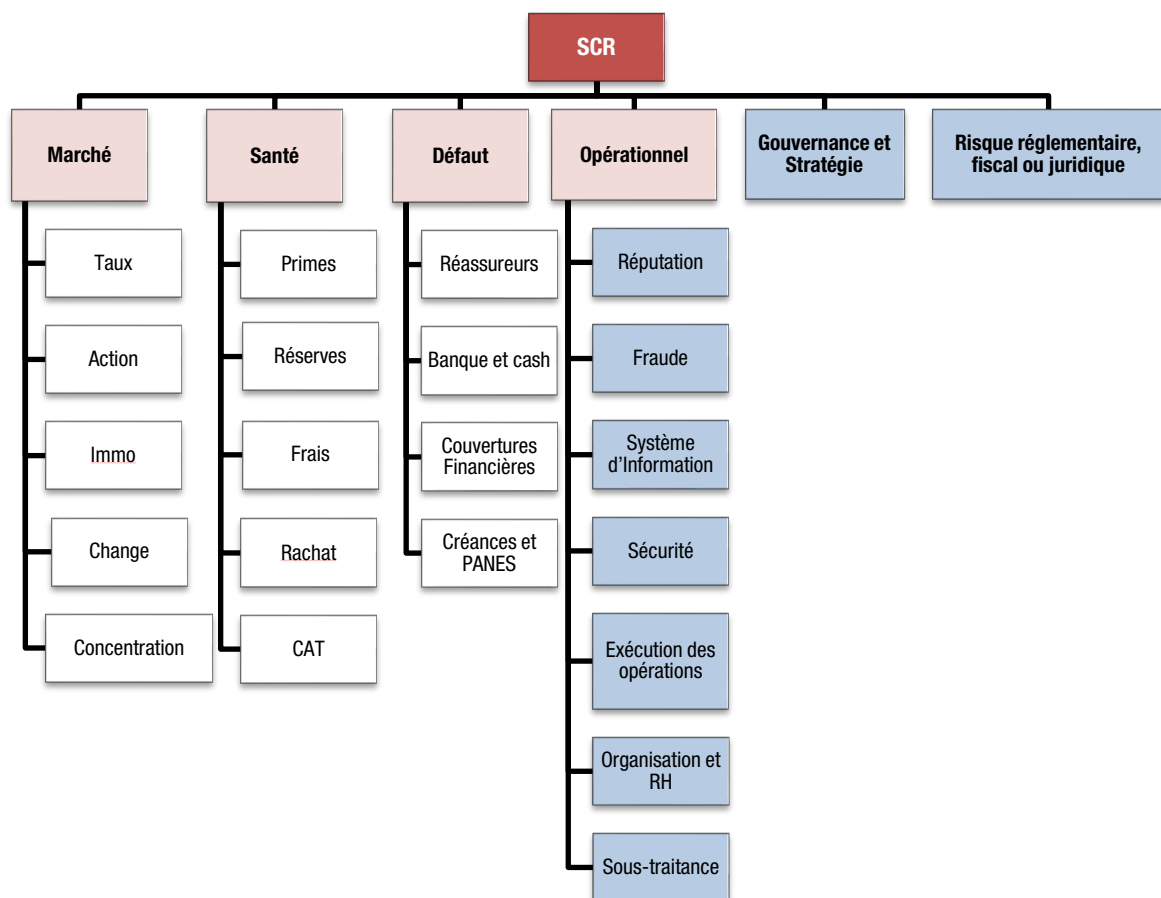
Lors de la survenance d'un de ces événements, le Comité des Risques se réunit et examine si les conditions de réalisation d'une EIRS sont réunies. Un compte rendu du Comité des Risques est réalisé à cette occasion et communiqué aux dirigeants effectifs de la Mutuelle.

Ces derniers informent le Conseil d'Administration de l'avis motivé du Comité des Risques. Toutefois, le Conseil d'Administration décide de la mise en œuvre ou non d'une évaluation.

**e. Déclaration expliquant comment l'entreprise a déterminé ses propres besoins de solvabilité compte tenu de son profil de risque ainsi que des interactions entre la gestion de ses fonds propres et son système de gestion des risques**

Le profil de risque de l'organisme a été construit à partir de la formule standard et en estimant un besoin global de solvabilité (risques non inclus dans la formule standard et analyse de l'horizon de projection pertinent).

En revanche, des risques non appréhendés dans la formule standard ont été mis en évidence. Le graphique suivant représente une vision des risques encourus par l'organisme, les risques indiqués en bleu étant ceux qui ont été ajoutés par rapport à la structure de la formule standard de calcul de la solvabilité réglementaire.



Les risques non appréhendés dans la formule standard sont décrits dans le rapport dédié à l'évaluation interne des risques et de la solvabilité (EIRS) à partir de la cartographie des risques majeurs de la Mutuelle.

## 4. SYSTÈME DE CONTRÔLE INTERNE

---

### a. Politique de contrôle interne et de gestion du risque opérationnel

En application de l'article 46 de la Directive 2009/138/ce du parlement européen et du conseil du 25 novembre 2009 sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice (solvabilité II), et à l'article 266 du Règlement délégué 2015/35 de la commission du 10 octobre 2014, la Mutuelle est tenue de mettre en place un système de contrôle interne. Cette disposition est en cohérence avec les exigences préalables du décret n° 2008-468 du 19 mai 2008 transposées à l'article R.211-28 du Code de la Mutualité.

Dans ce contexte, la MGC dispose d'un dispositif de contrôle interne efficace. En vue de se conformer également à l'article 41-3 de la directive et de l'article 258-2 des actes délégués, la Mutuelle a défini une politique de contrôle interne décrivant les objectifs, responsabilités, processus et procédures de contrôle interne.

Le contrôle interne est destiné à fournir une assurance raisonnable quant à la réalisation des objectifs suivants :

- La réalisation et l'optimisation des opérations ;
- La fiabilité des informations financières ;
- La conformité aux lois et aux règlements en vigueur.

Les objectifs visés par la politique de contrôle interne et de gestion des risques opérationnels sont :

- Mobiliser tous les acteurs au sein du Groupe MGC sur les actions de maîtrise des risques ;
- Accepter uniquement des incidents susceptibles d'entraîner une répercussion financière mineure et à prendre les dispositions nécessaires pour maîtriser les risques les plus significatifs ;
- Mettre en place un dispositif homogène avec un niveau adéquat de formalisation et traçabilité et qui permet de donner une assurance raisonnable de maîtrise des risques, au Comité d'Audit, au Conseil d'Administration, à la Direction Générale, au management et au Régulateur.

### b. Le système de contrôle interne

#### Identification et mesure du risque

La politique générale de la Mutuelle MGC est de confier au management opérationnel (appelé également propriétaire des risques de leur entité) la responsabilité de la gestion des risques générés par l'activité dont il a la charge.

Ce principe suppose que les managers identifient et évaluent leurs risques, les formalisent et les partagent de façon transparente, et prennent les mesures de prévention et de correction des vulnérabilités.

Ce principe doit se décliner dans le cadre des textes réglementaires sur les risques et le contrôle interne qui imposent aux mutuelles de mettre en place un dispositif d'identification et d'évaluation de leurs risques sur une base individuelle et consolidée.

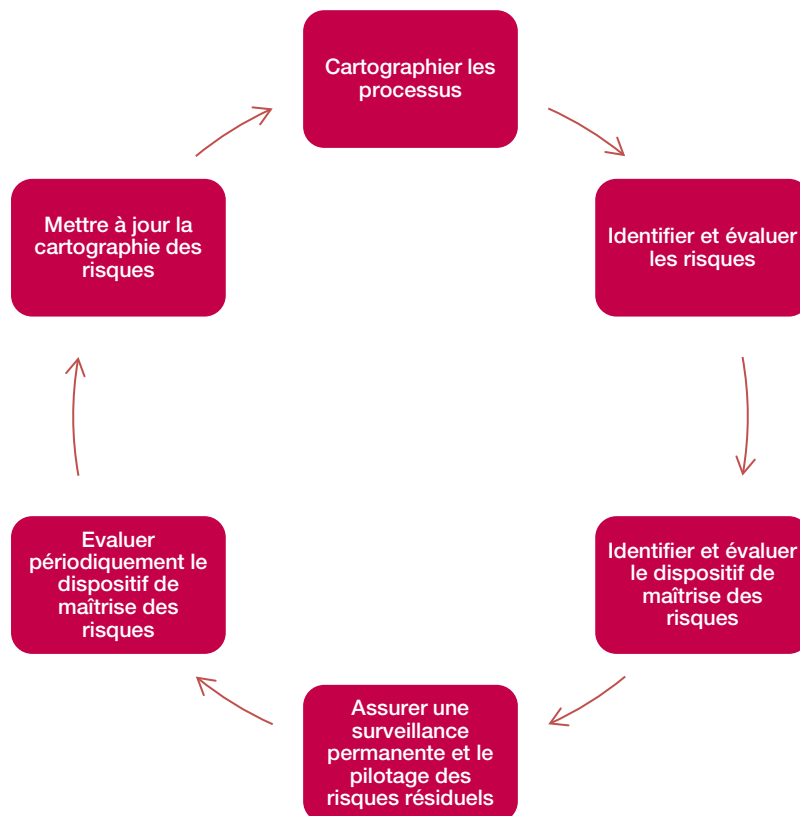
Afin de répondre à ces exigences, la MGC met en place un cadre méthodologique permettant une approche systématique, et sur certains éléments standardisés, en matière d'identification et d'évaluation des risques opérationnels et des contrôles liés.

La cartographie des risques opérationnels et des contrôles ainsi constituée doit permettre :

- De disposer d'une vision des principales zones de risque par processus ;
- De mettre en regard de ces risques le dispositif de contrôle au sens large et juger de son efficacité ;
- De fournir un outil de suivi dynamique du profil de risque des différentes directions de la MGC ;
- De définir les actions de prévention et de correction des risques et assurer le suivi de leur mise en œuvre.

### Cadre méthodologique

L'exercice d'identification et d'évaluation des risques s'inscrit au cœur de la démarche de contrôle opérationnel permanent et constitue un processus dynamique et itératif.



### La réalisation de la cartographie des risques

L'exercice d'identification et d'évaluation des risques se déroule sous la forme d'ateliers réunissant les managers concernés par le processus étudié, le Service Contrôle interne et Gestion des risques, ainsi que tout expert opérationnel afin de s'assurer d'une couverture correcte des risques.

L'approche utilisée pour constituer cette cartographie est l'approche *Bottom-up* (ou approche par les processus) d'identification et d'évaluation des risques. Elle repose sur les étapes suivantes :

- Etape 1 : identification des processus ;
- Etape 2 : identification et cotation des risques au niveau de chaque processus ;
- Etape 3 : identification et évaluation des éléments de maîtrise existants ;
- Etape 4 : cotation du risque résiduel.

L'identification et la description des processus ont été initiées par le Service Qualité, dans le cadre de la démarche de certification ISO de la MGC. La réalisation de la cartographie des risques s'appuie donc sur ces processus. Pour chacun des processus, un pilote de processus est défini.

Dans un premier temps, l'évaluation des risques (bruts et nets) s'effectue sur un mode participatif et déclaratif. Dans un second temps, avec la mise en place du pilotage du contrôle interne, les risques seront réévalués annuellement, en fonction de différents éléments (incidents survenus sur la période, plans de contrôle annuels, ...).

## Processus de validation, de revue et de partage de l'information

Les travaux de cartographie des risques sont validés par le management opérationnel, puis revus et soumis pour validation définitive par la Direction Générale de la MGC.

## L'identification des risques

Les risques d'un processus correspondent à la non-réalisation d'un ou plusieurs objectifs identifiés du processus. Ainsi, dans un premier temps, il est nécessaire que chaque processus soit décrit et que soient présents dans sa carte d'identité un ou plusieurs objectifs.

## L'évaluation des impacts et la cotation des risques bruts et nets

L'analyse des risques bruts doit permettre d'évaluer la criticité des principales zones d'exposition récurrente aux risques opérationnels et de non-conformité, identifiées lors de l'étape précédente.

Sur la base des risques identifiés à l'étape précédente, une première cotation du risque brut (sans dispositif de maîtrise des risques) est réalisée sur une base déclarative « à dire d'expert ».

L'évaluation des impacts se fait au regard d'une estimation de la probabilité de survenance d'incidents, cotée sur une échelle de 1 à 4, et de la gravité de ces incidents, cotée également sur une échelle de 1 à 4.

L'estimation des probabilités et gravités se fait sur la base des grilles suivantes :

### Probabilité

|                                                                          | Faible                                                                                                                                    | Modéré                                                                                                                                             | Elevé                                                                                            | Très élevé                                                                                                 |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Quelle est la probabilité que le risque se produise à horizon de 5 ans ? | Il est presque impossible que le risque se produise, et lorsque c'est le cas, il n'y a pas plus de trois occurrences sur l'horizon retenu | La mutuelle n'aurait pas de chance si le risque se produisait, et lorsque c'est le cas, il n'y a pas plus de cinq occurrences sur l'horizon retenu | La probabilité de survenance du risque est avérée, et peut aller jusqu'à une occurrence par mois | La probabilité de survenance du risque est avérée, et peut aller jusqu'à plus d'une occurrence par semaine |

### Gravité

|           | Faible                                                          | Modéré                                                   | Elevé                                                                                                                         | Très élevé                                                                                           |
|-----------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Financier | <10K€                                                           | Entre 10K€ et 100K€                                      | Entre 101K€ et 1M€                                                                                                            | >1M€                                                                                                 |
| Juridique | Sanction mineure des autorités (mise en garde, mise en demeure) | Avertissement/Blâme /Amende                              | Sanctions restrictives de droits (interdiction temporaire d'exercer de l'un des dirigeants, suspension provisoire d'activité) | Sanctions privatives de droits (retrait d'agrément)                                                  |
| Image     | Dégradation de l'image auprès de <1% des adhérents/prospects    | Dégradation de l'image concernant 1% à 25% des adhérents | Dégradation de l'image concernant 26% à 50% des adhérents                                                                     | Dégradation de l'image concernant >50% des adhérents, ou faisant l'objet d'une couverture médiatique |

L'analyse est réalisée au niveau de chaque risque identifié, l'estimation demandée des probabilités et gravités doit porter, au minimum, sur le cas le plus pessimiste qui puisse être raisonnablement envisagé en termes de risque.

Probabilité et Gravité ainsi estimées sont ensuite combinées sur la base de la grille suivante pour évaluer la criticité des risques brut et net :

|                            |            |                        |        |       |            |                                                                    |
|----------------------------|------------|------------------------|--------|-------|------------|--------------------------------------------------------------------|
| Probabilité brute ou nette | Très Elevé |                        |        |       |            | <b>Criticité Faible</b><br>(impact insignifiant sur les objectifs) |
|                            | Elevé      |                        |        |       |            | <b>Criticité Modéré</b><br>(impact limité sur les objectifs)       |
|                            | Modéré     |                        |        |       |            | <b>Criticité Elevé</b><br>(impact significatif sur les objectifs)  |
|                            | Faible     |                        |        |       |            | <b>Criticité Très Elevé</b><br>(impact majeur sur les objectifs)   |
|                            |            | Faible                 | Modéré | Elevé | Très Elevé |                                                                    |
|                            |            | Gravité brute ou nette |        |       |            |                                                                    |

## L'analyse du dispositif de maîtrise des risques

Cette étape de la démarche a pour objectif d'évaluer la qualité du dispositif de contrôle permanent et sa capacité à prévenir ou détecter rapidement des incidents de risque opérationnel et de non-conformité.

Lors de la réalisation de la cartographie, cette évaluation est faite par le manager opérationnel à dire d'expert. Dans un second temps, le Contrôle interne évaluera, selon des axes d'application et de pertinence, l'ensemble des dispositifs de maîtrise des risques, ce qui conduira éventuellement à une cotation nouvelle du dispositif (et *in fine* des risques).

Pour évaluer le dispositif de contrôle permanent, la grille suivante est utilisée :

### Niveau de maîtrise

|                                                                 | Faible                                                                                                                                                                                                                               | Partiel/Insuffisant                                                                                                                                                                                                                               | Avancé/Satisfaisant                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Optimum/Maîtrisé                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Quelle est la marge d'amélioration de la MGC face à ce risque ? | Dispositif mis en place ne permettant pas de réduire la fréquence ou l'impact du risque (gouvernance, évaluation des risques, activités de contrôle, information et communication, supervision non formalisées, et/ou non exécutées) | Dispositif mis en place ne permettant pas de réduire notablement la fréquence ou l'impact du risque (gouvernance, évaluation des risques, activités de contrôle, information et communication, supervision, peu formalisées, et/ou peu exécutées) | Dispositif mis en place permettant de réduire significativement la fréquence ou l'impact du risque avec (gouvernance, évaluation des risques, activités de contrôle, information et communication, supervision, formalisées et exécutées, et pour lesquelles la mise en place d'éléments de maîtrise complémentaires améliorerait l'efficacité du dispositif global de maîtrise des risques) | Dispositif mis en place permettant de réduire suffisamment la fréquence ou l'impact du risque (gouvernance, évaluation des risques, activités de contrôle, information et communication, supervision, formalisées et exécutées, et pour lesquelles la mise en place d'éléments de maîtrise complémentaires n'améliorerait pas l'efficacité du dispositif global de maîtrise des risques) |

## La hiérarchisation des risques

Les risques sont priorisés selon la matrice suivante :

|                 |            |                    |         |        |         |                                   |
|-----------------|------------|--------------------|---------|--------|---------|-----------------------------------|
| Criticité nette | Très Elevé |                    |         |        |         | Risques à traiter prioritairement |
|                 | Elevé      |                    |         |        |         | Risques à surveiller              |
|                 | Modéré     |                    |         |        |         | Risque à traiter non prioritaires |
|                 | Faible     |                    |         |        |         | Risques non prioritaires          |
|                 |            | Faible             | Partiel | Avancé | Optimum |                                   |
|                 |            | Niveau de maîtrise |         |        |         |                                   |

Une cotation de synthèse sur la qualité du dispositif de contrôle permanent doit être établie et validée par le management de la direction concernée, qui décide en conséquence, en concertation avec le Service Contrôle interne et Gestion des risques, des actions de correction à mettre en place.

### c. Description de la mise en œuvre de la fonction Vérification de la conformité

La fonction Conformité, telle que décrite à l'article 46 de la directive cadre ainsi qu'à l'article 270 des actes délégués, est chargée de la gestion du risque « réglementaire » :

- Identification des points de non-conformité / évaluation des risques associés, mise en place d'un plan de conformité ;
- Conseil aux dirigeants / formation des collaborateurs ;
- Veille réglementaire.

Afin de maîtriser son risque de non-conformité, la Mutuelle MGC a défini une politique de « Vérification de conformité », revue annuellement et validée en Conseil d'Administration.

Au sein de la MGC, le responsable de la conformité est :

- Destinataire de toutes les informations utiles pour assurer la conformité des pratiques ;
- Sollicité en cas de besoin pour rendre un avis d'expert sur un point particulier de conformité ;
- Consulté sur tout nouveau contrat / convention avec des tiers susceptible d'avoir un impact sur la conformité.

L'identification, la détection ou la prévention des « risques de non-conformité » passent notamment :

- Par la mise en place d'un dispositif permanent de veille réglementaire entrant dans le périmètre de la conformité ;
- Par l'évaluation de l'impact de tout changement de l'environnement juridique sur l'activité de l'entreprise ;
- Par le suivi des engagements de la Mutuelle avec ses partenaires dans le cadre des conventions conclues en lien avec l'activité assurantielle (convention de distribution, convention de délégation de gestion, ...) ;
- Par l'analyse de la conformité réglementaire des produits d'assurance (offres standard ou sur mesure) assurés et / ou distribués par la Mutuelle.

## 5. FONCTION AUDIT INTERNE

---

Conformément aux dispositions de l'article 47 de la directive, précisées à l'article 271 du Règlement délégué, la Mutuelle dispose d'une fonction d'Audit interne. Cette disposition est en cohérence avec les exigences préalables de l'ordonnance n°2008-1278 du 8 décembre 2008.

La mise en œuvre d'une fonction Audit pertinente nécessite la mise en jeu de compétences pluridisciplinaires (actuariat et pilotage technique, gestion financière, droit social et fiscal, droit des assurances notamment), pour lesquelles le recrutement d'un auditeur interne ne serait pas une réponse adaptée. Par ailleurs, la création d'une équipe pluridisciplinaire d'audit interne nous est apparue disproportionnée au regard de la taille de la Mutuelle et de la complexité de son activité.

Ainsi, l'externalisation de cette fonction a été confiée à un cabinet d'audit dont les missions sont les suivantes :

- Evaluer l'adéquation et l'efficacité du système de contrôle interne ;
- Proposer, mettre en œuvre et garder opérationnel un plan d'audit détaillant les travaux d'audit à conduire sur une base pluriannuelle ;
- Communiquer une proposition de plan d'audit adapté à l'organisation et aux activités de la Mutuelle au Président, au Directeur Général et au Président du Comité d'Audit et le présenter au Conseil d'Administration ;
- Adopter une approche fondée sur les risques lors de l'élaboration du plan d'audit et présenter cette approche pour validation au responsable de la fonction Audit interne ;
- Emettre des recommandations et soumettre au moins une fois par an un rapport destiné au responsable de la fonction clé Audit interne, aux deux dirigeants effectifs et destiné au Conseil d'Administration.

Cette mission est réalisée sous le contrôle du responsable de la fonction Audit interne, qui est également Président du Comité d'Audit de la MGC.

## 6. FONCTION ACTUARIELLE

---

Conformément à l'article 48 de la directive, précisée à l'article 172 du Règlement délégué, la Mutuelle dispose d'une fonction actuarielle dont l'objet est de :

- Coordonner le calcul des provisions techniques ;
- Garantir le caractère approprié des méthodologies, des modèles sous-jacents et des hypothèses utilisés pour le calcul des provisions techniques ;
- Apprécier la suffisance et la qualité des données utilisées dans le calcul des provisions techniques ;
- Comparer les meilleures estimations aux observations empiriques ;
- Informer l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle de la fiabilité et du caractère adéquat du calcul des provisions techniques ;
- Superviser le calcul des provisions techniques dans les cas visés à l'article 82 de la directive ;
- Émettre un avis sur la politique globale de souscription ;
- Émettre un avis sur l'adéquation des dispositions prises en matière de réassurance ;
- Contribuer à la mise en œuvre effective du système de gestion des risques.

Au sein de la MGC, la Fonction actuarielle s'organise de la manière suivante :

- Le Responsable de la Fonction actuarielle coordonne les travaux et rédige le Rapport actuariel ;
- Un cabinet de conseil externe assiste le Responsable de la Fonction actuarielle dans la réalisation des travaux (notamment sur les aspects méthodologiques).

Les principaux participants aux travaux et aux échanges avec la Fonction actuarielle sont :

- La Responsable du Service Statistiques : participe aux travaux en rapport avec le passif (dont le calcul des provisions techniques) ;
- Le Responsable de la fonction Gestion des Risques ;
- Les membres du Comité des Risques, au sein duquel la Gouvernance des Données Solvabilité 2 (CGD S2) est incorporée, participant à la politique de qualité des données, nécessaire à l'évaluation des provisions techniques ;
- Le Directeur Administratif et Financier et le Service Comptabilité.

Cette fonction actuarielle est supervisée par le Directeur Administratif et Financier de la Mutuelle, responsable de la fonction clé, et les travaux sont sous-traités à un cabinet d'actuariat choisi après un processus de sélection. La mission externalisée est placée sous la responsabilité d'un actuaire, membre qualifié de l'Institut des Actuaire et disposant d'une expérience importante des métiers de la protection sociale, santé et prévoyance individuelle et collective.

Dans ce cadre, la Fonction actuarielle produit un rapport écrit destiné au Conseil d'Administration. Ce rapport est remis et discuté avec le Directeur Général, le Comité d'Audit et lors du Conseil d'Administration. Ses principales conclusions font l'objet d'un suivi dans le cadre des réunions de Comité des Risques.

## 7. SOUS-TRAITANCE

### Processus d'examen, de validation et de suivi

Lors de la mise en œuvre de la procédure d'externalisation, la mutuelle :

- Apprécie si l'activité ou la fonction est standard, ou si elle est importante ou critique, y compris pour les prestataires de services TIC ;
- Informe l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) :
  - De son intention de sous-traiter des activités ou des fonctions importantes ou critiques ; ainsi que toute évolution importante ultérieure concernant ces fonctions ou activités, au plus tard 6 semaines avant l'entrée en vigueur de l'externalisation ;
  - Du nombre de nouveaux accords relatifs à l'utilisation de services TIC, des catégories de prestataires tiers de services TIC, du type d'accords contractuels et les services et fonctions de TIC qui sont fournis, selon une fréquence annuelle, au plus tard le 31 décembre (Registre d'informations ou ROI – Register Of Information).

Lors des revues de processus réalisées au moins une fois par an, il est procédé à un recensement des fournisseurs ayant une incidence sur la mise en œuvre du processus opérationnel.

Annuellement, la direction réalise un examen des prestataires afin d'apprécier s'ils entrent dans une des catégories suivantes :

- Fournisseurs standards ;
- Fournisseurs importants ou critiques.

Le Conseil d'Administration valide la liste des activités ou fonctions importantes ou critiques déléguées ou dont la délégation est envisagée.

La liste des activités importantes ou critiques est revue au moins annuellement dans le cadre de l'examen de la politique de sous-traitance, portée à la connaissance du Conseil d'Administration, et sur demande, mise à disposition de l'ACPR.

#### Principales activités externalisées par la MGC

##### Gestion des contrats d'assurance

- |                                   |                                    |
|-----------------------------------|------------------------------------|
| - Gestion des contrats prévoyance | - Assistance                       |
| - Tiers payant                    | - Réseau de soin                   |
| - Gestion Noemie 3                | - Edition et envoi des échéanciers |

##### Prestataires informatiques

- Système de gestion des contrats santé
- Maintenance et évolution de l'outil de vente
- Maintenance et évolution de l'outil CTM/OAV
- Maintenance et évolution du système de téléphonie, connexions internet
- Gestion électronique des données

##### Souscription

- Comparateurs
- Courtiers
- Actuaire conseil

##### Gestionnaires d'actifs

- placements long terme
- Gestion de la trésorerie

##### Fonctions clés

- Travaux relatifs au plan d'audit interne sous la responsabilité de la Fonction clé Audit Interne
- Travaux sous la responsabilité de la fonction clé Actuarielle

##### Conseils juridiques

- Avocat conseil

## 8. AUTRES INFORMATIONS

---

Aucune autre information importante ou qualifiée comme telle par la Mutuelle susceptible d'impacter le système de gouvernance n'est à mentionner.

## III. PROFIL DE RISQUE

De manière complémentaire à l'organisation décrite dans la gouvernance, la Mutuelle procède à l'étude des risques de la manière suivante :

### Identification

La première étape de la démarche de gestion des risques consiste à s'assurer que l'ensemble des risques auxquels est soumise la Mutuelle est bien identifié. Cette identification est réalisée de deux manières :

#### □ Approche réglementaire

Etude de la législation et notamment de l'article 44 de la directive européenne (souscription et provisionnement, gestion actif-passif, investissement financier, gestion du risque de liquidité et de concentration, gestion du risque opérationnel, réassurance et les autres techniques d'atténuation des risques), mais aussi des risques émergents et les risques stratégiques et de réputation.

#### □ Approche propre à la Mutuelle

Parallèlement à l'approche réglementaire, la Mutuelle identifie quels sont les risques les plus importants ou significatifs à travers son dispositif ORSA.

### Mesure

Consécutivement à l'identification, la Mutuelle définit des critères de mesure et de quantification des risques (fréquence, impact, ...), ceci au moyen d'outils, de règles ou d'indicateurs (cartographie des risques, formule standard, outil de business plan).

### L'ORSA

Dans toute la suite de ce chapitre, les données chiffrées sont issues du Rapport ORSA présenté et voté par le Conseil d'Administration du 13 novembre 2025. Aucun évènement de nature à modifier sensiblement le profil de risque de la MGC n'étant intervenu, il n'y a pas eu de nouvel ORSA depuis. Le prochain sera réalisé et validé en Conseil d'Administration en novembre 2026, sauf survenance d'évènements significatifs intervenus avant cette date.

Seuls les SCR réglementaires ont été recalculés pour chacun des risques décrits dans les chapitres suivants.

## 1. RISQUE DE SOUSCRIPTION

---

### a. Appréhension du risque de souscription au sein de la Mutuelle

La politique de souscription de la MGC prend en compte les principaux risques en relation avec les garanties d'assurance couvertes par la Mutuelle.

Au 1er janvier 2025, la MGC offre à la souscription des contrats d'assurance relevant des lignes d'activité suivantes au sens de l'article 80 de la directive 2009/138/CE :

- Engagements d'assurance non-vie :
  - Assurance des frais médicaux,
  - Assurance de protection du revenu (arrêt de travail dans le contrat collectif SNCF, ALM incluse dans les contrats individuels, offres prévoyance TPE en run-off) ;
- Engagement d'assurance vie :
  - Rentes découlant des contrats d'assurance non-vie et liées aux engagements d'assurance santé (rentes versées en cas de décès dans le cadre des offres prévoyance TPE en run-off),
  - Assurance vie avec participation aux bénéfices et autres assurances vie (décès, natalité-nuptialité en inclusion des garanties santé, décès dans le cadre du contrat collectif SNCF, décès dans le cadre des offres prévoyance TPE en run-off).

Les principaux risques traités sont les risques de souscription en rapport avec ces lignes d'activité :

- Risque de souscription en santé visé à l'article 105 §4 de la Directive Solvabilité 2 du 17/12/2009 et aux articles 144 et 145 du Règlement délégué de janvier 2015. Ce risque résulte des volumes de cotisations et de provisions en santé non-vie pour les segments assurance de frais médicaux et de protection du revenu. Il résulte également du risque de catastrophe en santé (dont risque d'accident de masse et risque de pandémie). Il résulte également du risque santé similaire à la vie pour ce qui concerne l'invalidité (le risque de longévité, le risque de dépense, le risque de révision).
- Risque de souscription en vie visé à l'article 105 §3 de la Directive et à l'article 136 et suivants du Règlement délégué de janvier 2015 et comprenant le risque de mortalité, le risque de dépense en vie, le risque de cessation et le risque de catastrophe en vie.

### b. Mesure du risque de souscription et risques majeurs

La Mutuelle MGC pilote son risque de souscription et de provisionnement au travers de plusieurs indicateurs suivis régulièrement et présentés à la Direction et au Conseil d'Administration.

Pour le risque Souscription, les principaux indicateurs sont :

- Adhérents en santé ;
- Personnes protégées en santé et en prévoyance ;
- Cotisations émises santé et prévoyance ;
- Prestations payées en santé ;
- P/C en date de survenance ;
- Provision santé hors frais, provision allocation décès hors frais et provision ALM hors frais.

Au regard des risques importants, la Mutuelle est particulièrement sensible aux risques suivants :

- Risques de tarification (assurance ou réassurance acceptée) ;
- Risques de déviation de la sinistralité ;
- Risque de dérive du ratio P/C ;
- Catastrophes et autres sinistres - Pandémie.

Ces risques sont suivis à travers la cartographie des risques majeurs de la MGC.

### **c. Maîtrise du risque de souscription**

Afin de maîtriser les risques évoqués plus haut, la Mutuelle a défini une politique de souscription et de réassurance qui contribue au système de gestion des risques. Cette politique est revue au moins annuellement par le Conseil d'Administration de la MGC. Pour l'année 2025, elle a été approuvée lors du Conseil d'Administration du 6 mars 2025.

#### **Le processus de tarification des nouveaux produits**

Le processus général d'élaboration des offres d'assurance est formalisé.

##### **▣ Offres standard santé - Processus général d'élaboration**

L'élaboration d'une offre standard fait intervenir :

- Le Service Marketing de la Direction du Développement, qui réalise les études d'opportunité et de clientèle et propose le produit qui lui semble le mieux adapté aux demandes des adhérents et prospects, y compris les modalités de distribution et de promotion de l'offre ;
- La cellule AMOA de la DSIO<sup>5</sup>, qui veille à la faisabilité des produits et prestations en ce qui concerne leur mise en œuvre dans l'outil de gestion (y compris tiers payant, réseau de soins et flux Noémie 1 et 3) ;
- Le Service Statistiques de la Direction Administrative et Financière, qui apporte son expertise sur le niveau des garanties qui seront proposées dans cette offre et fournira les éléments statistiques qui permettront à l'actuaire conseil externe de tarifier l'offre ;
- Le Directeur Administratif et Financier, responsable de la fonction clé Actuarielle, qui s'assure de l'équilibre technique général de l'offre et du respect des indicateurs de risques de la politique de souscription et de réassurance de la Mutuelle et qui formule un avis et des recommandations sur la proposition de nouvelle offre ;
- La Direction Juridique et Conformité, qui analyse la réglementation au regard du marché cible, des éléments contractuels et de la définition des garanties associés à l'offre proposée (y compris les risques de conformité) ;
- Le Service Contrôle interne et gestion des risques, qui étudie les risques spécifiques induits par le lancement de l'offre, le cas échéant ;
- L'actuaire conseil externe, qui procède à la tarification, sur la base des données techniques mises à disposition par la MGC, et/ou sur la base de références externes.

---

<sup>5</sup> Direction des Systèmes d'Information et d'Organisation

Une fois ces travaux réalisés, une proposition est formalisée à destination de la Commission du Conseil d'Administration en charge des travaux d'étude sur les offres (Commission Complémentaire Santé), qui peut demander des amendements au projet.

Une fois le projet d'offre étudié, et le cas échéant amendé par la Commission, il est proposé au Conseil d'Administration, qui peut à son tour demander des modifications au projet.

Le projet est ensuite présenté à l'Assemblée Générale, qui valide l'offre en dernier ressort pour ce qui concerne les offres individuelles.

Concernant les offres collectives, elles sont validées par le Conseil d'Administration ou, le cas échéant sur délégation du Conseil d'Administration, par le Président du Conseil d'Administration ou le Directeur Général.

Il n'est pas prévu pour l'instant de recourir à la réassurance dans le cadre des offres standards en santé.

### **Base technique de la tarification**

La cotisation de chaque régime complémentaire santé est calculée pour couvrir les catégories de coûts suivantes :

- Les prestations ;
- Les frais de gestion ;
- Les garanties incluses ;
- Les gratuités ;
- Les autres dépenses ;
- Les taxes ;
- Eventuellement une quote-part pour l'action sociale.

La tarification de nouveaux produits ou de nouvelles garanties peut être réalisée par le Service Statistiques de la MGC ou bien par un actuaire conseil.

S'il s'agit de modifications de garanties existantes (base de remboursement, montants, ...) ou d'un nouveau produit à destination d'assurés ayant le même profil que ceux du portefeuille de la MGC, le Service Statistiques (ou selon le niveau de complexité de la garantie un cabinet d'actuaire externe) réalise les travaux à partir de la base statistique du portefeuille de la Mutuelle.

Si la population d'assurés ne correspond pas à celle du portefeuille de la MGC, il est fait appel à un cabinet externe qui propose une tarification sur les bases de ses propres statistiques.

### **□ Offres standard prévoyance - Processus général d'élaboration**

Le processus d'élaboration de l'offre standard prévoyance est comparable au processus santé.

A date, aucune offre prévoyance n'est commercialisée.

Cependant, en cas de lancement d'une nouvelle offre standard prévoyance, le processus général d'élaboration qui suit serait mis en œuvre.

### **Tarification**

Deux éléments sont pris en compte dans la tarification des offres standard en prévoyance, la prime pure et les frais de chargement, qui comprennent :

- Des frais et commissions d'assurance et de réassurance ;
- Des frais d'acquisition comprenant la rémunération de la MGC et la rémunération des courtiers ;
- Des frais de gestion.

## Offres sur mesure santé - Processus général d'élaboration

Les offres sur mesure peuvent nécessiter, en fonction du volume d'activité et de la nature des risques pris, le recours à la réassurance en santé et en prévoyance.

Toutefois, les offres sur mesure doivent s'inscrire dans le plan annuel de développement, ou à défaut faire l'objet d'un examen et d'un accord spécifique du Conseil d'Administration.

Au 1er janvier 2025, deux types d'offres sur mesure sont proposées par la Mutuelle :

- Des offres sur mesure destinées aux collectivités territoriales dans le cadre de procédures d'appel d'offres ;
- Des offres sur mesure réalisées au cas par cas, au bénéfice d'entreprises n'entrant pas dans la cible d'effectifs des offres standards TPE / PME (en pratique, des entreprises de plus de 50 salariés).

Le processus d'élaboration des offres sur mesure est formalisé. Il fait intervenir :

- La Direction du Développement, qui analyse le besoin, élabore et porte l'offre ;
- La cellule AMOA de la DSIO, qui examine les contraintes informatiques et opérationnelles de mise en œuvre en gestion ;
- Le Service Statistiques de la Direction Administrative et Financière, qui apporte son expertise sur le niveau des garanties qui seront proposées dans cette offre et fournira les éléments statistiques qui permettront à l'actuaire conseil externe de tarifier l'offre ;
- Le Directeur Administratif et Financier, responsable de la fonction clé Actuarielle, qui s'assure de l'équilibre technique général de l'offre et du respect des indicateurs de risques de la politique de souscription et de réassurance de la Mutuelle, et qui formule un avis et des recommandations sur la proposition de nouvelle offre ;
- La Direction Juridique et Conformité, qui examine la conformité de l'offre et contrôle sa formalisation ;
- Le Service Contrôle interne, qui étudie les risques spécifiques induits par le lancement de l'offre, le cas échéant ;
- L'actuaire conseil, qui élabore une proposition tarifaire.

Ce type d'offre est validé par le Président du Conseil d'Administration et le Directeur Général, sur délégation du Conseil d'Administration.

### Tarification

La tarification est réalisée en suivant les mêmes principes que pour les offres standards. Il peut toutefois être proposé un taux de gestion sur mesure au cas par cas, sur décision du Directeur Général.

## Le processus d'évolution des offres

Les évolutions de garanties résultent :

- De demandes des délégués et Administrateurs de la Mutuelle,
- D'évolutions réglementaires,
- De proposition des services de la MGC.

Les demandes d'évolution font l'objet d'un examen en commission CCS<sup>6</sup> sur la base des avis rendus par les services impliqués dans l'élaboration des offres.

Une évaluation de l'incidence tarifaire sur les prestations, le rapport P/C<sup>7</sup> et les cotisations est étudiée par le Service Statistiques, soit sur la base des données comparables disponibles en interne, soit sur la base d'estimations demandées à l'actuaire conseil de la Mutuelle.

---

<sup>6</sup> Commission Complémentaire Santé

<sup>7</sup> Prestations sur Cotisations

La commission du Conseil d'Administration en charge des offres, sur la base de ces études, élabore une proposition à l'attention du Conseil d'Administration. Selon l'évolution concernée, le Conseil d'Administration peut soit décider de l'évolution, soit proposer à l'Assemblée Générale de l'approuver.

## ■ Evolution des tarifs

Les tarifs sont revus soit :

- À la suite des évolutions dans les garanties ;
- À la suite d'une analyse réalisée au moins annuellement des dérives de dépenses ainsi que des équilibres techniques des produits.

En pratique, il est réalisé au moins annuellement par le Service Statistiques de la Mutuelle une analyse par produit :

- Des équilibres techniques ;
- Des dérives de dépenses de santé et de coûts de l'AMC prévisionnels ;
- Des évolutions de garanties intervenues.

Cette analyse permet d'identifier un niveau de rapport P/C prévisionnel à comparer au niveau d'équilibre.

Sur la base de cette analyse, la commission du Conseil d'Administration propose un ou plusieurs scénarios d'évolution par contrat.

Le Conseil d'Administration, dans la mesure où il en a reçu délégation de l'Assemblée Générale, valide l'évolution proposée en l'état ou après l'avoir amendée.

## Stress tests

Par ailleurs, la sensibilité de la Mutuelle au risque de souscription est testée dans le processus ORSA.

Le scénario central intègre les conséquences du contrat collectif obligatoire SNCF pour la couverture santé de l'ensemble de son personnel, tant statutaire que contractuel, et dont la Mutuelle est d'une part coassureur à hauteur de 15% du risque, et d'autre part, met à disposition du gestionnaire principal (MH) du personnel de la Mutuelle (+/- 10 à 12 ETP - Equivalent Temps Plein) pour la liquidation des prestations du périmètre des actifs et de leur ayants droits et assure la gestion complète des affiliations, des cotisations, des prestations ainsi que la campagne annuelle des justificatifs d'accès au fonds de solidarité intergénérationnelle (+/- 4 à 5 ETP) du périmètre des retraités.

Il convient de noter en préambule que le scénario central met en évidence, en ce qui concerne l'activité d'assurance de la Mutuelle, une exposition significative du portefeuille à certaines populations :

- La population des assurés non-cheminots exposés à l'ANI (actifs régime général), bien que ses effets s'atténuent dans le temps ;
- La population des retraités (régimes général, retraités SNCF) susceptibles d'être concernés par les offres labellisées destinées aux seniors bien que cette hypothèse ne soit plus à l'ordre du jour.

Par ailleurs, notre scénario central intègre la perte des effectifs, courant 2026, des agents de la fonction publique d'État qui rejoindront les contrats collectifs obligatoires de la Protection Sociale Complémentaire de leurs administrations respectives, dont principalement celle de l'éducation nationale.

Pour faire face à cette situation, perte des effectifs cheminots actifs au statut et PSC des agents de la fonction publique d'État, nous avons revu en profondeur notre stratégie commerciale de conquête de nouveaux adhérents sur tous les segments, avec cependant un effort supplémentaire sur la cible des seniors, ce qui aura pour conséquence un accroissement significatif de nos frais d'acquisition sur les premières années de projection.

### ▮ Incidence sur scénario central

Au regard des principaux facteurs de risques identifiés pour la Mutuelle, nous avons par ailleurs étudié l'incidence sur ce scénario central de l'hypothèse d'un choc de sinistralité (dégradation brutale de 6% du rapport prestations sur cotisations la première année, puis baisse de cette dégradation de 1% par an sur l'horizon de projection).

Ces différents scénarios impliqueraient les taux de couverture de SCR suivants :

| Scénario     | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|--------------|------|------|------|------|------|------|
| Central      | 290% | 266% | 256% | 251% | 244% | 245% |
| Sinistralité | 290% | 218% | 197% | 184% | 174% | 170% |

## d. Réassurance

Dans la perspective du lancement des offres collectives intégrant des offres prévoyance dont la MGC serait assureur, les principes de réassurance suivants ont été validés par l'Assemblée Générale :

### Pour la prévoyance

Les domaines sur lesquels a été demandé l'accord de l'Assemblée Générale sont les gammes TNS et TPE / PME. La réassurance proposée est en quote-part : MGC comme le réassureur prendra le risque en proportion de son engagement. Concernant la protection sociale complémentaire des agents SNCF, tant aux statuts que contractuels, et couvrant le risque prévoyance, la MGC n'a pas identifié de risque suffisamment significatif qui aurait nécessité une couverture globale en réassurance. Cependant, la Mutuelle a mis en œuvre, à partir de l'exercice 2026, un programme de réassurance afin de se couvrir contre le risque d'excès de sinistre unitaire (XS Tête) et de catastrophe/accident de masse (XS Cat') pouvant affecter respectivement d'une part ses résultats annuels, et d'autre part, ses fonds propres en cas de survenance d'un sinistre d'importance significatif.

### Pour la santé

La MGC n'a pas identifié de besoin de réassurance du risque santé.

Conformément à sa politique de souscription et de réassurance, cette éventualité pourra être étudiée au cas par cas, dans l'hypothèse de souscription de contrats collectifs d'ampleur significative. Cependant, concernant la protection sociale complémentaire des agents SNCF, tant aux statuts que contractuels, et couvrant les frais de soins, la MGC n'a pas identifié de risque suffisamment significatif qui aurait nécessité une couverture en réassurance.

## 2. RISQUE DE MARCHÉ

---

### a. Appréhension du risque de marché au sein de la Mutuelle

Le risque de marché est le risque de perte liée à l'évolution de la valeur de marché d'un portefeuille d'instruments financiers.

Pour mémoire, les risques de marché évalués ou non dans le cadre de la formule standard sont les suivants :

- **Risque de taux** : risque de baisse des instruments de taux (obligations et titres de créance principalement), résultant de la variation des taux d'intérêt ;
- **Risque Actions** : risque de baisse des actions et/ou des indices, lié à l'investissement et/ou à l'exposition du portefeuille géré en actions ou à des indices ;
- **Risque Immobilier** : risque de baisse de la valeur des placements immobiliers (actifs détenus ou parts de sociétés immobilières liés aux investissements en actifs immobiliers ou parts de sociétés immobilières) ;
- **Risque de change** : risque de baisse d'un actif libellé en devise autre que l'euro résultant de la fluctuation du taux de change entre la devise et l'euro ;
- **Risque de spread (ou risque de crédit)** : risque résultant de la qualité de signature ou du défaut d'un ou plusieurs émetteurs présents dans le portefeuille ;
- **Risque de concentration** : risque en rapport avec une concentration importante des investissements dans certaines catégories d'actifs ou sur certains marchés ;
- **Risque d'inflation** : risque de perte de valeur de titres dont la valorisation fluctue en fonction de l'inflation (ex : obligations indexées) ;
- **Risque de gestion actif-passif** : risque résultant d'un déséquilibre entre l'exigibilité des passifs et la réalisation des actifs, quel que soit l'horizon de temps considéré.

### b. Mesure du risque de marché et risques majeurs

La Mutuelle MGC pilote son risque de marché au travers de plusieurs indicateurs suivis régulièrement et présentés à la Direction, au Comité des Risques, au Comité d'Audit et au Conseil d'Administration.

Pour le risque de marché, les principaux indicateurs sont :

- Le SCR marché en % du portefeuille et en % des fonds propres de la Mutuelle ;
- La duration du portefeuille obligataire ;
- La répartition par notation du portefeuille obligataire ;
- L'allocation par poche (action / obligation / monétaire) ;
- Le taux actuariel du portefeuille obligataire ;
- Les plus ou moins-values latentes.

Au regard des risques importants, la Mutuelle n'a pas identifié d'autres risques majeurs que ceux déjà pris en compte dans la formule standard et relatifs aux risques financiers.

### c. Maîtrise du risque de marché

En matière de gestion financière, la MGC s'est dotée d'un règlement financier depuis 2006, revu en milieu d'année 2021, sans en changer l'orientation générale de long terme :

- « *Les objectifs de la Mutuelle en matière de sécurité et de rendement des placements sont adaptés à la situation et aux perspectives du régime géré. Ils doivent en particulier répondre aux contraintes de passif et être cohérents avec la politique de ressources et de charges arrêtée par la Mutuelle* » ;
- Ces orientations visent principalement à une gestion en personne prudente du patrimoine financier et se conforment au principe de la personne prudente de la réglementation Solvabilité 2.

Afin de maîtriser le risque de marché, la Mutuelle a défini une politique de placement qui contribue au système de gestion des risques. Cette politique est revue au moins annuellement par le Conseil d'Administration de la MGC. Pour l'année 2025, elle a été approuvée lors du Conseil d'Administration du 26 juin 2025.

La Mutuelle MGC a choisi de déléguer la mise en œuvre opérationnelle des choix d'allocation déterminés par son Conseil d'Administration :

- Pour la gestion financière active de titres vifs (placements obligataires, placements monétaires, placements en actions ou en OPCVM actions), la Mutuelle a choisi la mise en place de mandats de gestion permettant la délégation soit des placements à moyen et long termes (dans le cadre de mandat à moyen/long termes), soit de gestion de la trésorerie ;
- La Mutuelle MGC conserve la mise en œuvre des autres investissements non délégués pour lesquels les décisions d'investissement ou de désinvestissement sont prises au cas par cas, par délibération du Conseil d'Administration (prises de participation stratégiques, sociétés et actifs immobiliers, prêts auprès d'organismes mutualistes, comptes courants et autres opérations auprès de structures du Groupe MGC), sur proposition du Comité Financier, se prononçant sur le principe et sur la personne responsable de la mise en œuvre.

### Objectifs et règles d'investissement en vigueur dans la gestion déléguée

Par la détermination d'objectifs et de règles d'investissement au niveau de chaque mandat, la MGC s'assure de la maîtrise des risques résultant de l'activité de placements :

- Horizon des placements et allocation définis en cohérence avec les passifs et engagements de la Mutuelle ;
- Instruments et marchés autorisés de manière à garantir la sécurité, la qualité, la liquidité et la rentabilité des placements ;
- Marges de manœuvre pour les différentes classes d'actifs ;
- Règles de notations pour les placements monétaires et obligataires afin d'encadrer et de gérer le risque crédit ;
- Règles de dispersion ;
- Autres limitations des risques si nécessaire.

## Stress tests

Par ailleurs, la sensibilité de la Mutuelle au risque de marché est testée dans le processus ORSA.

### ▣ Incidence sur scénario central

Au regard des principaux facteurs de risques identifiés pour la Mutuelle, nous avons par ailleurs étudié l'incidence sur ce scénario central des hypothèses suivantes :

- **Scénario action** : une baisse brutale du marché action (-30% sur un an et une reprise du marché en ligne avec les rendements du scénario central les années suivantes) ;
- **Scénario immobilier** : une baisse brutale de la valeur des actifs immobiliers (-20% sur un an et une reprise du marché en ligne avec les rendements du scénario central les années suivantes) ;
- **Scénario taux** : une hausse de taux de 200 points de base ;
- **Scénario catastrophe marché** : une baisse de 30% des actions et de 20% de l'immobilier, une hausse de 200 points de base des taux ;
- **Scénario sinistralité** : un choc de sinistralité (dégradation brutale de 6% du rapport prestations sur cotisations la première année, puis baisse de cette dégradation de 1% par an sur l'horizon de projection).

Ces différents scénarios impliqueraient les taux de couverture de SCR suivants :

| Scénario           | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 | 2029 |
|--------------------|------|------|------|------|------|------|
| Central            | 290% | 266% | 256% | 251% | 244% | 245% |
| Sinistralité       | 290% | 218% | 197% | 184% | 174% | 170% |
| Action             | 290% | 258% | 248% | 243% | 236% | 237% |
| Immobilier         | 290% | 257% | 247% | 242% | 236% | 237% |
| Taux               | 290% | 264% | 254% | 249% | 242% | 243% |
| Catastrophe marché | 290% | 242% | 232% | 227% | 221% | 222% |

### 3. RISQUE DE CRÉDIT

---

#### a. Appréhension du risque de crédit au sein de la Mutuelle

##### Risque de Contreparties de type 1

Comme indiqué au paragraphe « Réassurance et autres actifs » du IV 1.b., la MGC avait recours à la réassurance pour sa gamme Prévoyance TPE. Cette gamme connaissait une commercialisation très anecdotique ne représentant guère plus que 0,01% des cotisations pour chacun des exercices considérés et faisait l'objet d'un traité de réassurance en quote-part à 80% avec Carcept Prévoyance (Groupe Klésia). Au 31 décembre 2021, par suite de la résiliation du traité de réassurance en quote-part avec Carcept Prévoyance (Groupe Klésia), tous les contrats de la gamme Prévoyance TPE ont été résiliés.

Cependant, concernant la protection sociale complémentaire des agents SNCF, tant aux statuts que contractuels, et couvrant les garanties prévoyance, la Mutuelle a mis en œuvre, à partir de l'exercice 2026, un programme de réassurance afin de se couvrir contre le risque d'excès de sinistre unitaire (XS Tête) et de catastrophe/accident de masse (XS Cat') pouvant affecter respectivement d'une part ses résultats annuels, et d'autre part, ses fonds propres en cas de survenance d'un sinistre d'importance significatif.

Le poste principal des expositions de type 1, concernant le risque de défaut des contreparties, porte principalement sur les disponibilités bancaires.

En règle générale, ces disponibilités sur un compte à vue auprès de la banque de flux (dont le risque de défaut est jugé très faible) sont investies rapidement dans des fonds monétaires, afin de limiter la consistance de ce risque. Toutefois, sur de courtes périodes, les disponibilités bancaires peuvent être à niveau significatif en raison d'un encaissement important non réinvesti.

##### Risque de Contreparties de type 2

Les Contreparties de type 2 sont constituées de créances diverses auprès de l'Etat, du personnel ou des comptes courants avec des structures liées. Il est en 2025 en forte progression consécutivement à la mise en œuvre du contrat collectif SNCF au 1<sup>er</sup> mai 2025 pour lequel le résultat et les provisions constituées, pour prestations à payer, pour sinistres inconnus, mathématiques, d'égalisation et pour réserve générale, n'ont pas encore été transférées par l'apérateur.

#### b. Mesure du risque de crédit et risques majeurs

Le risque crédit est principalement géré par les délégataires dans le cadre des mandats de gestion ou résulte de notre exposition au Crédit Agricole d'Ile de France pour la trésorerie d'exploitation. Il fait l'objet d'un suivi régulier dans le cadre du suivi des mandats, notamment en ce qui concerne le risque crédit.

La hausse significative est la conséquence du compte d'apérition du contrat collectif SNCF qui enregistre les flux de trésorerie et de provisions qui seront soldés après l'approbation des comptes de coassurance 2025 et qui interviendra dans le courant du 1<sup>er</sup> semestre 2026.

Aucun risque majeur spécifique au risque de crédit (autre que celui déjà pris en compte dans la « formule standard ») n'a été identifié.

### **c. Maîtrise du risque de crédit**

Afin de maîtriser le risque de crédit, la Mutuelle a défini une politique de placement, qui contribue au système de gestion des risques.

La politique de placement a pour objet de définir les conditions selon lesquelles la Mutuelle :

- Décline au niveau de l'allocation d'actif et des supports d'investissements autorisés les objectifs de la politique de risques de la Mutuelle ;
- Maîtrise et suit le niveau des risques financiers en cohérence avec les objectifs de politiques de risques définis ;
- Met en œuvre le principe de la personne prudente ;
- Gère le risque d'inadéquation des investissements à ses engagements réglementés et le risque de liquidité ;
- Met en œuvre une politique de prêts ;
- Organise la gestion des placements et contrôle la mise en œuvre opérationnelle des règles d'investissement ;
- Garantit l'absence de conflit d'intérêts.

Cette politique est revue au moins annuellement par le Conseil d'Administration de la MGC. Pour l'année 2025, elle a été approuvée lors du Conseil d'Administration du 26 juin 2025.

## 4. RISQUE DE LIQUIDITÉ

---

### a. Appréhension du risque de liquidité au sein de la Mutuelle

La Mutuelle MGC préserve une part de placements monétaires destinée à faire face à ses besoins de trésorerie immédiate et à faire face à ses engagements.

Cette part des placements se décompose ainsi :

- Une trésorerie d'exploitation pour laquelle un niveau minimum cible est défini de manière à assurer la liquidité immédiate de la Mutuelle ;
- Une part de placements de trésorerie minimum définie au sein des mandats de gestion.

Ces placements sont investis en fonds monétaires euros ou en placements de trésorerie assurant la liquidité immédiate de ces fonds.

Le niveau de ces placements de trésorerie permet également à la Mutuelle de régler ses passifs d'assurance dans de bonnes conditions et de ne pas être exposée à un risque d'inadéquation actif-passif, l'essentiel de ses engagements (PSAP santé) étant à moins d'un an.

La Mutuelle effectue un suivi quotidien du niveau de sa trésorerie d'exploitation et des rythmes d'encaissement et de décaissement (analyse du cycle de la trésorerie d'exploitation). En cas d'évolutions prévisionnelles significatives (nouvelle activité, modification des rythmes d'encaissement et décaissement des activités existantes, ...), un plan de trésorerie prévisionnel est réalisé pour déterminer les sommes à réaffecter à la trésorerie d'exploitation et déterminer les éventuels arbitrages requis. Cette analyse est réalisée par le Directeur Administratif et Financier qui, le cas échéant, propose un arbitrage au Comité Financier.

### b. Mesure du risque de crédit et risques majeurs

Le risque de liquidité n'est pas mesuré en tant que tel.

Aucun risque majeur spécifique au risque de liquidité.

### c. Maîtrise du risque de liquidité

Afin de maîtriser le risque de liquidité, la Mutuelle a défini une politique de placement, qui contribue au système de gestion des risques.

La politique de placement a pour objet de définir les conditions selon lesquelles la MGC :

- Décline au niveau de l'allocation d'actif et des supports d'investissements autorisés les objectifs de la politique de risques de la Mutuelle ;
- Maîtrise et suit le niveau des risques financiers en cohérence avec les objectifs de politiques de risques définis ;
- Met en œuvre le principe de la personne prudente ;
- Gère le risque d'inadéquation des investissements à ses engagements réglementés et le risque de liquidité ;
- Met en œuvre une politique de prêts ;
- Organise la gestion des placements et contrôle la mise en œuvre opérationnelle des règles d'investissement ;
- Garantit l'absence de conflit d'intérêts.

Cette politique est revue au moins annuellement par le Conseil d'Administration de la MGC. Pour l'année 2025, elle a été approuvée lors du Conseil d'Administration du 26 juin 2025.

### d. Bénéfice ou déficit attendu inclus dans les primes futures

Le résultat attendu inclus dans les primes futures s'élève à -7 765 K€, il était de -1 787 K€ en 2024. Ce résultat est principalement la conséquence du contrat collectif obligatoire couvrant les agents statutaires et contractuels de la SNCF qui a pris effet le 1<sup>er</sup> mai 2025, ainsi que la prise en compte de la contribution exceptionnelle inscrite dans la Loi Finance de la Sécurité Sociale 2026.

Il se décompose comme suit :

| En milliers d'euros | 2025          | 2024          | Variations<br>2025/2024 |
|---------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| LoB 1               | -7 756        | -1 475        | -6 281                  |
| LoB 2               | -77           | -15           | -62                     |
| LoB 30              | 68            | -298          | 365                     |
| <b>Total</b>        | <b>-7 765</b> | <b>-1 787</b> | <b>-5 978</b>           |

Il est déterminé à partir des résultats observés sur l'exercice précédent, des prévisions de dérive de la sinistralité, de la politique tarifaire et de frais selon les modalités décrites en partie IV du présent rapport.

## 5. RISQUE OPÉRATIONNEL

---

### a. Appréhension du risque opérationnel au sein de la Mutuelle

Le risque opérationnel correspond au risque de perte résultant de procédures internes, de membres du personnel ou de systèmes inadéquats ou défaillants, ou d'événements extérieurs. Ce risque comprend le risque TIC.

Le dispositif de gestion du risque opérationnel au sein de la MGC doit être déterminé en tenant compte à la fois du profil de risque, mais également de la tolérance au risque, c'est-à-dire le niveau de risque opérationnel auquel la MGC accepte de s'exposer.

La Mutuelle MGC n'a pas d'appétence au risque opérationnel qu'elle considère comme un risque inévitable. Toutefois, elle n'envisage pas d'être exposée à des risques susceptibles de mettre en jeu plus de 3% du montant de ses primes émises et de maintenir à ce niveau le risque opérationnel effectivement encouru.

Compte tenu de sa nature et de son caractère multiforme (défaillance de processus internes ou causes externes dont la survenance ne peut jamais être totalement exclue), l'expression du profil de risque opérationnel ne suit pas le chemin classique utilisé pour les autres risques (crédit, marché, ...), et en particulier le dispositif de limites de risques.

Le dispositif de gestion du risque opérationnel doit être défini de façon à éviter, réduire ou transférer en priorité les risques les plus inacceptables (criticité élevée), tandis que certains risques d'impact moindre peuvent être acceptés.

La MGC met en place un dispositif de maîtrise de ses risques opérationnels proportionné à son activité.

Elle dispose d'une cartographie des risques opérationnels qui recense pour l'ensemble des processus de la Mutuelle les risques opérationnels identifiés ainsi que leur évaluation et le dispositif de maîtrise associé.

### b. Le processus de gestion des incidents

L'impact des risques opérationnels (dont le non-respect des lois) est également actualisé grâce au suivi des incidents, qui sont directement déclarés par les correspondants contrôle interne.

Chaque direction a la responsabilité de s'assurer que les incidents de son domaine sont déclarés de façon satisfaisante. Pour cela, elle communique régulièrement sur son dispositif de recueil, elle précise ses attentes relatives aux caractéristiques des incidents à déclarer, elle analyse chaque incident et valide les suites à donner.

Un suivi tous domaines est effectué par le service Contrôle interne et Gestion des risques qui en présente une typologie par risque et gravité lors des Comités d'Audit et Comités des risques, tout en intégrant la mesure des plans d'actions consécutifs à ces incidents. Lors de ces comités, les principaux incidents sont détaillés et à l'issue, les membres du comité peuvent diligenter des missions d'audit.

### c. Mesure du risque opérationnel

La Mutuelle pilote son risque opérationnel au travers de plusieurs indicateurs suivis régulièrement et présentés à la Direction et au Conseil d'Administration.

Les principaux indicateurs de suivi du risque opérationnel sont les suivants :

- SCR Opérationnel / Fonds propres ;
- Taux d'anomalie à la suite des contrôles du Service Gestion.

Pour le risque TIC est suivi par les indicateurs suivants :

- Taux de signalement d'une tentative de phishing ;
- Taux des actifs couverts par le suivi des patches ;
- Taux de vulnérabilité des actifs internes ;
- Taux de vulnérabilité des actifs exposés à l'externe ;
- Taux de clic lors d'une tentative de phishing ;
- Taux de soumission des identifiants et mot de passe ;
- Nombre d'incidents majeurs ;
- Impact financier des incidents majeurs.

Au sein de la cartographie des risques, l'identification des risques opérationnels majeurs fait l'objet d'une analyse et donne lieu à des plans d'actions visant à restreindre ou éliminer les causes sous-jacentes.

### d. Maîtrise du risque opérationnel

Le risque opérationnel est maîtrisé au travers de la mise en place du Service Gestion des risques et Contrôle interne (voir chapitre « Système de contrôle interne »).

Par ailleurs, afin de maîtriser le risque opérationnel, la Mutuelle a défini une politique de gestion du risque opérationnel et du contrôle interne qui contribue au système de gestion des risques. Cette politique est revue au moins annuellement par le Conseil d'Administration de la MGC. Pour l'année 2025, la politique a été approuvée lors du Conseil d'Administration du 25 septembre 2025.

Les objectifs visés par la politique de contrôle interne et de gestion des risques opérationnels sont :

- Mobiliser tous les acteurs au sein de la MGC sur les actions de maîtrise des risques ;
- Accepter uniquement des incidents susceptibles d'avoir une répercussion financière mineure et à prendre les dispositions nécessaires pour maîtriser les risques les plus significatifs ;
- Mettre en place un dispositif homogène avec un niveau adéquat de formalisation et traçabilité et qui permet de donner une assurance raisonnable de maîtrise des risques, au Comité d'Audit, au Conseil d'Administration, à la Direction Générale, au management et au Régulateur.

## 6. AUTRES RISQUES IMPORTANTS

---

Aucun autre risque important ou qualifié comme tel par la Mutuelle susceptible d'impacter le profil de risque présenté plus haut n'est à mentionner.

## 7. AUTRES INFORMATIONS

---

Aucune autre information importante ou qualifiée comme telle par la Mutuelle susceptible d'impacter le profil de risque n'est à mentionner.

## IV. VALORISATION Á DES FINS DE SOLVABILITÉ

---

La date de valorisation est, sauf indication contraire, le 31 décembre 2025.

Les spécifications techniques utilisées sont issues de la réglementation définie dans les textes suivants :

- La Directive Solvabilité 2 du 25 novembre 2009 (2009/138/CE) ;
- La Directive Omnibus 2 du 16 avril 2014 (2014/51/UE) ;
- Le Règlement délégué (UE/2015/35) de la Commission du 10 octobre 2014 complétant la directive 2009/138/CE du Parlement et du Conseil sur l'accès aux activités d'assurance et de la réassurance et leur exercice ;
- Le Règlement délégué (UE/2019/981) de la Commission du 8 mars 2019 modifiant le Règlement délégué (UE/2015/35) de la Commission du 10 octobre 2014 complétant la directive 2009/138/CE du Parlement et du Conseil sur l'accès aux activités d'assurance et de la réassurance et leur exercice ;
- Les notices Solvabilité 2 publiées par l'ACPR le 17 décembre 2015.

Aucun écart significatif par rapport à ces spécifications n'est à notifier, certains éléments ont été estimés par des méthodes simplifiées, en application du principe de proportionnalité.

Sur le fondement d'un bilan établi suivant les normes comptables françaises actuelles, le bilan prudentiel est conforme à la réglementation Solvabilité 2.

L'ensemble des actifs financiers et immobiliers a été traité. Aucun titre n'est remis en garantie ou en nantissement des traités de réassurance.

La mesure transitoire visée à l'article 173 du Règlement délégué applicable aux actions de type 1 n'a pas été mise en œuvre dans le cadre de l'estimation du SCR Action.

## 1. ACTIFS

### a. Présentation du bilan

Le bilan actif de la Mutuelle en norme prudentielle, conformément aux états financiers Solvabilité 2, se présente de la manière suivante :

| <b>BILAN ACTIF</b><br>(en milliers d'euros)                                                            | <b>2025</b><br><b>Comptes</b><br><b>Prudentiels</b> | <b>2025</b><br><b>Comptes</b><br><b>Sociaux</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <b>Goodwill</b>                                                                                        | <b>0</b>                                            | <b>0</b>                                        |
| <b>Frais d'acquisition différés</b>                                                                    | <b>0</b>                                            | <b>0</b>                                        |
| <b>Immobilisations incorporelles</b>                                                                   | <b>0</b>                                            | <b>1 040</b>                                    |
| <b>Actifs d'impôts différés</b>                                                                        | <b>0</b>                                            | <b>0</b>                                        |
| <b>Excédent du régime de retraite</b>                                                                  | <b>0</b>                                            | <b>0</b>                                        |
| <b>Immobilisations corporelles détenues pour usage propre</b>                                          | <b>30 412</b>                                       | <b>12 561</b>                                   |
| <b>Investissements (autres qu'actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés)</b> | <b>126 172</b>                                      | <b>115 200</b>                                  |
| Biens immobiliers (autres que détenus pour usage propre)                                               | 2 042                                               | 1 002                                           |
| Détentions dans des entreprises liées, y compris participations                                        | 0                                                   | 0                                               |
| Actions                                                                                                | 3 325                                               | 2 990                                           |
| Actions – cotées                                                                                       | 2 503                                               | 2 169                                           |
| Actions – non cotées                                                                                   | 822                                                 | 822                                             |
| Obligations                                                                                            | 76 362                                              | 73 489                                          |
| Obligations d'État                                                                                     | 11 423                                              | 11 262                                          |
| Obligations d'entreprise                                                                               | 64 939                                              | 62 227                                          |
| Titres structurés                                                                                      | 0                                                   | 0                                               |
| Titres garantis                                                                                        | 0                                                   | 0                                               |
| Organismes de placement collectif                                                                      | 43 536                                              | 36 811                                          |
| Produits dérivés                                                                                       | 0                                                   | 0                                               |
| Dépôts autres que les équivalents de trésorerie                                                        | 907                                                 | 907                                             |
| Autres investissements                                                                                 | 0                                                   | 0                                               |
| <b>Actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés</b>                             | <b>0</b>                                            | <b>0</b>                                        |
| <b>Prêts et prêts hypothécaires</b>                                                                    | <b>2</b>                                            | <b>2</b>                                        |
| Avances sur police                                                                                     | 0                                                   | 0                                               |
| Prêts et prêts hypothécaires aux particuliers                                                          | 0                                                   | 0                                               |
| Autres prêts et prêts hypothécaires                                                                    | 2                                                   | 2                                               |
| <b>Montants recouvrables au titre des contrats de réassurance</b>                                      | <b>0</b>                                            | <b>0</b>                                        |
| Non-vie et santé similaire à la non-vie                                                                | 0                                                   | 0                                               |
| Non-vie hors santé                                                                                     | 0                                                   | 0                                               |
| Santé similaire à la non-vie                                                                           | 0                                                   | 0                                               |
| Vie et santé similaire à la vie, hors santé, UC et indexés                                             | 0                                                   | 0                                               |
| Santé similaire à la vie                                                                               | 0                                                   | 0                                               |
| Vie hors santé, UC et indexés                                                                          | 0                                                   | 0                                               |
| Vie UC et indexés                                                                                      | 0                                                   | 0                                               |
| <b>Dépôts auprès des cédantes</b>                                                                      | <b>0</b>                                            | <b>0</b>                                        |
| <b>Créances nées d'opérations d'assurance et montants à recevoir d'intermédiaires</b>                  | <b>789</b>                                          | <b>789</b>                                      |
| <b>Créances nées d'opérations de réassurance</b>                                                       | <b>0</b>                                            | <b>0</b>                                        |
| <b>Autres créances (hors assurance)</b>                                                                | <b>26 773</b>                                       | <b>26 773</b>                                   |
| <b>Actions propres auto-détenues (directement)</b>                                                     | <b>0</b>                                            | <b>0</b>                                        |
| <b>Éléments de fonds propres ou fonds initial appelé(s), mais non encore payé(s)</b>                   | <b>0</b>                                            | <b>0</b>                                        |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie</b>                                                         | <b>2 167</b>                                        | <b>2 167</b>                                    |
| <b>Autres actifs non mentionnés dans les postes ci-dessus</b>                                          | <b>807</b>                                          | <b>3 113</b>                                    |
| <b>Total Actifs</b>                                                                                    | <b>187 122</b>                                      | <b>161 645</b>                                  |

## b. Base générale de comptabilisation des actifs

La base générale de comptabilisation des actifs est conforme à la réglementation Solvabilité 2 et fondée sur l'approche suivante :

| Actifs                                                     | Mode de valorisation            | Source de valorisation          |
|------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Sociétés Civiles Immobilières                              | Valeurs d'expertises            | Expertises centrales            |
| Immobilier d'exploitation détenu en direct                 | Valeurs d'expertises            | Expertise                       |
| Fonds d'investissement                                     | Valeur liquidative              | Valorisation gestionnaire actif |
| Actions cotées                                             | Valeur de marché                | Valorisation gestionnaire actif |
| Obligations souveraines                                    | Valeur de marché, coupon inclus | Valorisation gestionnaire actif |
| Obligations d'entreprises                                  | Valeur de marché, coupon inclus | Valorisation gestionnaire actif |
| Prêts sans collatéral                                      | Valeur recouvrable              | Bilan 31 décembre               |
| Report de pertes fiscales et crédits d'impôts non utilisés | Valeur recouvrable              | Bilan 31 décembre               |

### Immobilisations corporelles détenues pour usage propres

Ce poste comprend les parts de la SCI Passage Foubert détenant les actifs d'exploitation de la Mutuelle. Ces parts de SCI sont détenues à 99,9% par la MGC. Elles sont valorisées au bilan prudentiel à la valeur déterminée par l'expert central.

### Biens immobiliers détenus pour usage propre

Ce poste comprend des parts de SCPI ou de SCI évaluées selon les valorisations des parts déterminées au 31 décembre.

### Actions cotées

Les actions cotées détenues en direct correspondent à diverses participations dans des grandes capitalisations de l'EEE (principalement des valeurs françaises).

### Actions non cotées

Les actions non cotées correspondent à la quote-part détenue dans la société Viamedis (détention de 1,98% par MGC) valorisée à son prix de revient à la suite de la fusion intervenue en 2015 et la société ASSIA INNOVATION pour laquelle nous avons participé à sa constitution durant l'exercice 2024.

Concernant les actions Viamedis, cette évaluation a été réalisée lors de la fusion, selon la méthode de l'actualisation des flux de trésorerie, à partir du plan d'investissement 2014-2018 et du plan d'investissement de la société. Cette valorisation correspondait à la dernière transaction connue sur les titres Viamedis. Cette participation, bien qu'en lien direct avec l'activité de la Mutuelle, a été traitée en action de type 2 et non en participation stratégique, compte tenu de la quote-part détenue.

Au cours de l'exercice 2018, nous avons réalisé une nouvelle évaluation des titres de cette société selon la même méthode (actualisation des flux de trésorerie futures à partir du plan de financement 2018-2021). Compte tenu de la valorisation obtenue, nous avons décidé de déprécier ce titre à hauteur de 50% de sa valeur nominale, soit 327 K€. Compte tenu de la cession intervenue au cours de l'exercice 2024 entre certains actionnaires, qui ont recouru à la même méthode de valorisation, cette provision a été actualisée au bilan du 31 décembre 2024, ce qui nous a conduit à effectuer une reprise de provision à hauteur de 294,5 K€. Aucun ajustement de la provision pour dépréciation n'a été réalisé en 2025.

La participation de la MGC dans la création de la société ASSIA INNOVATION est intervenue en décembre 2024, à ce jour nous n'avons pas jugé utile de constater une quelconque dépréciation. A ce stade, cette participation, bien qu'en lien direct avec l'activité de la Mutuelle, a été traitée en action de type 2 et non en participation stratégique.

## Obligations et titres de créances

Une part prépondérante des investissements est réalisée par la Mutuelle MGC dans le cadre de la gestion déléguée auprès de 4 sociétés de gestion. L'ensemble des obligations détenues en direct sont libellées en euros et émises principalement par des émetteurs de la Zone Euro, ou de manière accessoire et ponctuelle par des grands émetteurs d'une liste restreinte de pays de l'OCDE. Ces titres sont valorisés à leur valeur de marché, coupons courus inclus.

## Prêts

Les prêts, en l'absence de risque de défaut, sont retenus pour leur valeur de remboursement.

## Fonds d'investissements

Dans le cadre de sa politique d'investissement, la Mutuelle a recours à des fonds actions principalement classifiés « Actions françaises », « Actions de pays de la Zone Euro », voire de façon plus accessoire « Actions de pays de l'Union Européenne » investis en actions cotées sur des marchés réglementés de la Zone Euro, et accessoirement de l'Union Européenne, ainsi qu'à des fonds monétaires de classifications AMF « Fonds monétaires à valeur liquidative constante de dette publique (CNAV) », « Fonds monétaires à valeur liquidative à faible volatilité (LVNAV) », « Fonds monétaires à valeur liquidative variables (VNAV) court terme », « Fonds monétaires à valeur liquidative variables (VNAV) standard », afin d'assurer sa liquidité à court et moyen terme. Ces fonds sont valorisés à leur valeur liquidative et font l'objet d'une analyse quasi systématique en transparence. Les investissements en obligations contingentes convertibles sont autorisés dans le respect des règles d'allocation et de dispersion définies dans les mandats de gestion. En cas de conversion en actions, bien que ne constituant pas un objectif de gestion, le gestionnaire évaluera, en concertation avec la MGC, l'opportunité de conserver ou non les titres en portefeuille.

## Dépôts autres que les équivalents de trésorerie

Les dépôts comprennent principalement des dépôts sur un livret ouvert auprès de notre banque de flux pour 34 K€ et le dépôt de garantie auprès du Système Fédéral de Garantie pour 301 K€ ainsi que divers autres dépôts. Ces dépôts, pour la plupart mobilisables à très court terme, ont été valorisés à leur valeur nominale.

## Réassurance et autres actifs

La gamme Prévoyance TPE connaissait une commercialisation très anecdotique ne représentant guère plus que 0,01% des cotisations pour chacun des exercices considérés. Elle faisait l'objet d'un traité de réassurance en quote-part à 80% avec Carcept Prévoyance (Groupe Klésia).

Au 31 décembre 2021, par suite de la résiliation du traité de réassurance en quote-part avec Carcept Prévoyance (Groupe Klésia), tous les contrats de la gamme Prévoyance TPE ont été résiliés.

Cependant, concernant la protection sociale complémentaire des agents SNCF, tant aux statuts que contractuels, et couvrant les garanties prévoyance, la Mutuelle a mis en œuvre, à partir de l'exercice 2026, un programme de réassurance afin de se couvrir contre le risque d'excès de sinistre unitaire (XS Tête) et de catastrophe/accident de masse (XS Cat') pouvant affecter respectivement d'une part ses résultats annuels, et d'autre part, ses fonds propres en cas de survenance d'un sinistre d'importance significatif.

Les actifs incorporels et les actifs corporels d'exploitation sont retenus pour une valeur nulle en l'absence de marché actif significatif permettant de les valoriser.

Les autres créances correspondent principalement à des créances à très court terme pour lesquelles l'évaluation en normes comptables internationales ne donne pas lieu à des retraitements. La valeur nominale de ces dettes, telle qu'elle est portée dans les comptes sociaux de la Mutuelle, est conforme l'article 75 de la directive et à l'article L.351-1 du Code des Assurances.

La Mutuelle souhaite également préciser qu'au regard de ces informations, la méthode de valorisation est proportionnée à la nature, à l'ampleur et à la complexité des risques inhérents à l'activité de l'entreprise. Par ailleurs, la MGC n'établit pas de comptes en norme IFRS et estime le coût de la mise en œuvre de ce type d'évaluation disproportionné.

En conséquence, elle a retenu la valeur comptable pour estimer ces autres créances.

## c. Explications quantitatives et qualitatives des différences entre la valorisation des actifs à des fins de solvabilité et leur valorisation dans les états financiers

Les principales différences entre la valorisation dans les comptes sociaux de la Mutuelle et les comptes prudentiels sont les suivantes :

| <b>BILAN ACTIF<br/>(en milliers d'euros)</b>                                                    | <b>2025<br/>Comptes<br/>Prudentiels</b> | <b>2025<br/>Comptes<br/>Socials</b> | <b>Retraitements</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|
| Immobilisations incorporelles                                                                   | 0                                       | 1 040                               | -1 040               |
| Actifs d'impôts différés                                                                        | 0                                       | 0                                   | 0                    |
| Immobilisations corporelles détenues pour usage propre                                          | 30 412                                  | 12 561                              | 17 851               |
| Investissements (autres qu'actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés) | 126 172                                 | 115 200                             | 10 972               |
| Biens immobiliers (autres que détenus pour usage propre)                                        | 2 042                                   | 1 002                               | 1 040                |
| Actions                                                                                         | 3 325                                   | 2 990                               | 334                  |
| Obligations                                                                                     | 76 362                                  | 73 489                              | 2 874                |
| Organismes de placement collectif                                                               | 43 536                                  | 36 811                              | 6 724                |
| Dépôts autres que les équivalents de trésorerie                                                 | 907                                     | 907                                 | -0                   |
| Prêts et prêts hypothécaires                                                                    | 2                                       | 2                                   | 0                    |
| Créances nées d'opérations d'assurance et montants à recevoir d'intermédiaire                   | 789                                     | 789                                 | 0                    |
| Autres créances (hors assurance)                                                                | 26 773                                  | 26 773                              | 0                    |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                                         | 2 167                                   | 2 167                               | 0                    |
| Autres actifs non mentionnés dans les postes ci-dessus                                          | 807                                     | 3 113                               | -2 307               |
| <b>Total Actifs</b>                                                                             | <b>187 122</b>                          | <b>161 645</b>                      | <b>25 476</b>        |

## Actifs incorporels et impôts différés

D'une part, les immobilisations incorporelles ont été retenues pour une valeur nulle dans les comptes prudentiels, ce qui se traduit par une diminution d'actif de 1 040 K€, compensée par un impôt différé actif, les amortissements de ces immobilisations étant déductibles des résultats futurs de manière certaine.

D'autre part, compte tenu de la décision des instances de la Mutuelle pour une modération des cotisations appelées à nos adhérents malgré le maintien à un niveau élevé des prestations en lien avec le 100% Santé, aux déremboursements observés du régime obligatoire et l'adoption dans la Loi de Finance de la Sécurité Sociale 2026 d'une contribution exceptionnelle qui n'a pas été prise en compte dans nos indexation 2026, les *Best Estimate* (BE) de cotisations (cf. point III 4d) sont attendus en déficit conséquent de 7 765 K€, montant auquel vient s'ajouter la marge de risque calculée de 2 408 K€.

Enfin, en raison du résultat excédentaire de l'exercice 2025, la Mutuelle a pu intégralement déduire les reports fiscaux déficitaires qu'elle avait accumulés.

## Immobilisations corporelles détenues pour usage propre

Le poste est réévalué à hauteur de la plus-value latente constatée entre la valeur d'expertise de la SCI Passage Foubert et sa valeur nette dans les comptes sociaux sur les parts de la SCI, pour un montant de 18 279 K€. Cette augmentation est compensée par l'annulation de la valeur nette comptable des immobilisations corporelles d'exploitation pour un montant de 428 K€.

## Investissements

Les plus-values relevées entre les valeurs prudentielles et la valeur nette comptable des actifs se traduisent par une hausse nette de 8 735 K€ de l'actif.

## Autres actifs

Les intérêts courus et les amortissements d'obligations (surcote/décote) sont annulés pour un montant de 2 307 K€.

Après prise en compte des intérêts courus et des amortissements des obligations (surcote/décote) constatés dans les comptes sociaux, la plus-value nette constatée dans le bilan prudentiel s'élève pour les immobilisations corporelles détenues pour usage propre à 17 851 K€, et pour les investissements à une plus-value nette constatée de 8 735 K€, soit une incidence de 26 586 K€.

## 2. PROVISIONS TECHNIQUES

Les provisions techniques évaluées au 31 décembre 2025 sont les suivantes :

En milliers d'euros

Provisions 2025

| Line of Business | Best Estimate     | Brut   | Marge de risque | Total  |
|------------------|-------------------|--------|-----------------|--------|
| LoB 1            | BE de Prestations | 26 334 | 1 992           | 28 325 |
|                  | BE de Cotisations | 7 756  |                 | 7 756  |
| LoB 2            | BE de Prestations | 1 974  | 120             | 2 094  |
|                  | BE de Cotisations | 77     |                 | 77     |
| LoB 30           | BE de Prestations | 5 149  | 297             | 5 446  |
|                  | BE de Cotisations | -68    |                 | -68    |

### a. Segmentation et détermination de groupes de risques homogènes

Dans le cadre de l'activité liée aux frais de soins, les contrats assurés par la MGC prennent en charge :

- Le remboursement des frais de santé en complément du régime de base de l'assuré (régime spécial, régime général, régime social des indépendants, ...), avec la prise en charge de certains dépassements d'honoraires dont le niveau varie selon les formules ;
- La prise en charge de quelques prestations non remboursées par les régimes de base à titre d'action de prévention en complément des actions liées au contrat responsable (ostéopathie, pilule contraceptive non remboursée, opération chirurgicale de la myopie, glucomètre, vaccin antigrippal, séances de psychologie non remboursées par l'Assurance Maladie Obligatoire, ...).

En outre, certaines formules prévoient en complément l'assurance des frais de soins par la MGC :

#### Une garantie dite « ALM » (Allocation Longue Maladie)

Cette garantie prévoit le versement d'une allocation journalière d'un montant forfaitaire (9 € par jour) à compter du premier jour du septième mois, et pour une durée maximum de deux ans et demi, en cas d'arrêt de travail d'un membre participant actif, ou de son conjoint ou assimilé actif (sauf accident du travail).

#### Une allocation décès

Cette garantie est une **garantie temporaire annuelle**, dont la reconduction et le montant sont validés chaque année par l'Assemblée Générale de la Mutuelle.

### Une allocation naissance - adoption

En cas de naissance, cette garantie prévoit le versement d'une allocation au père ou à la mère, membre participant, sous réserve que le nouveau-né soit inscrit au contrat dans le mois suivant l'événement. En cas d'adoption, cette allocation est versée au membre participant, sous réserve que l'enfant soit inscrit au contrat dans le mois suivant l'événement.

### Une allocation de mariage

Cette garantie prévoit le versement d'une allocation selon la formule souscrite à l'adhérent lors de son mariage. L'allocation n'est versée qu'une seule fois si les membres du couple sont inscrits sur le même contrat.

Avec la prise d'effet au 1<sup>er</sup> mai 2025 du contrat collectif couvrant les agents SNCF tant contractuels qu'au statut, les offres individuelles assurant les frais médicaux représentent maintenant 79,2% des personnes protégées par la Mutuelle au 31 décembre 2025, contre 99,2% au 31 décembre 2024.

Selon l'orientation 19 de la notice « Solvabilité 2 » du 17 décembre 2015 publiée par l'ACPR, la notion de risques homogènes est définie comme un ensemble de polices (garanties) « *présentant des caractéristiques de risques similaires* ». Ainsi, « *Les entreprises définissent des groupes de risques homogènes de telle sorte qu'ils demeurent raisonnablement stables au cours du temps* ».

La Mutuelle MGC applique par ailleurs les principes de proportionnalité et de simplifications prévus respectivement aux articles 56 et 58 du Règlement délégué (UE) 2015/35 de la Commission du 10 octobre 2014 complétant la Directive 2009/138/CE du Parlement européen et du Conseil.

| N° Ligne d'activité | Branche                                    | GHR                                                    | Nombre de GHR |
|---------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------|
| 1                   | Assurance des frais médicaux               | Garantie individuelle santé                            | 1             |
| 1                   | Assurance des frais médicaux               | Garantie collective santé                              | 1             |
| 2                   | Assurance de protection du revenu          | Garantie individuelle prévoyance incapacité            | 1             |
| 2                   | Assurance de protection du revenu          | Garantie collective prévoyance incapacité / invalidité | 1             |
| 30                  | Assurance avec participation aux bénéfices | Garantie décès individuelle                            | 1             |
| 30                  | Assurance avec participation aux bénéfices | Garantie décès collective                              | 1             |
| 30                  | Assurance avec participation aux bénéfices | Natalité-nuptialité                                    | 1             |

## b. Détermination des engagements et limites des contrats

Au 31 décembre 2025, les engagements de la MGC portent donc sur les contrats individuels et collectifs non résiliés au 31 décembre 2025, pour une période de couverture allant jusqu'à leur résiliation anticipée durant l'exercice 2026 et au plus tard le 31 décembre 2026, ainsi que sur le contrat collectif obligatoire, renouvelable annuellement, couvrant les agents statutaires et contractuels de la SNCF pour lequel la Mutuelle est engagée du fait de la signature en septembre 2024 d'une convention qui a pris effet le 1<sup>er</sup> mai 2025 et ce, jusqu'au 31 décembre 2026.

En raison du peu de données empiriques en notre possession, les incidences éventuelles de la possibilité de dénoncer son contrat santé à tout moment après une période d'assurance minimale de 12 mois, dite loi RIA (Résiliation Infra Annuelle), n'ont pas été prises en compte car estimées à ce jour peu significatives.

L'ensemble des Règlements Mutualistes (pour les gammes individuelles) ou Conditions Générales des contrats (pour les gammes collectives) précisent que les garanties sont annuellement renouvelables au 1<sup>er</sup> janvier de chaque année, sauf dénonciation (contrats collectifs) ou démission (contrats individuels) notifiée au moins deux mois avant son terme, soit le 31 octobre de chaque année. Par ailleurs, en application de la loi RIA, et après expiration d'un délai d'un an à compter de son adhésion, tout adhérent peut mettre fin à son adhésion à tout moment.

La Mutuelle MGC n'appelle pas de cotisation au-delà du 31 décembre de chaque année et n'a donc pas à comptabiliser de provision pour primes émises non acquises.

Ainsi, à la date de clôture, les contrats non résiliés doivent donc être pris en compte dans le calcul du *Best Estimate* (BE) de cotisations (ou de primes), ainsi que le contrat collectif couvrant les agents statutaires et contractuels de la SNCF pour lequel la Mutuelle est engagée du fait de la signature en septembre 2024 d'une convention qui est entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> mai 2025.

## c. Détermination des provisions

Les provisions au bilan prudentiel comprennent :

| Provisions techniques                       | Mode de valorisation         | Source valorisation                                                     |
|---------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
| Provision technique non-vie santé           | BE de sinistres et de primes | Service Statistiques (*1)<br>Direction Administrative & Financière (*2) |
| Marge pour risque non-vie santé             | Simplification duration      | Direction Administrative & Financière                                   |
| Provisions techniques non-vie prévoyance    | BE de sinistres et de primes | Service Statistiques (*1)<br>Direction Administrative & Financière (*2) |
| Marge pour risque prévoyance                | Simplification duration      | Direction Administrative & Financière                                   |
| Provision technique vie décès               | BE de sinistres et de primes | Service Statistiques (*1)<br>Direction Administrative & Financière (*2) |
| Marge pour risques décès                    | Simplification duration      | Direction Administrative & Financière                                   |
| Provision technique vie natalité-nuptialité | BE de sinistres et de primes | Service Statistiques                                                    |
| Marge pour risque natalité-nuptialité       | Simplification duration      | Direction Administrative & Financière                                   |
| Créances sur réassureurs                    | Néant                        | Direction Administrative & Financière                                   |

(\*1) : Sur le portefeuille, individuel et collectif, géré sur l'outil de gestion interne de la mutuelle.

(\*2) : Sur le portefeuille du contrat collectif SNCF avec les données fournis par l'apérateur.

## Détermination des *Best Estimate* de sinistres

Les bases, méthodes et hypothèses principales retenues pour déterminer les *Best Estimate* (BE) de sinistres évalués à des fins de solvabilité sont cohérentes avec celles retenues lors de leur estimation dans les états financiers.

Cette évaluation a été réalisée sur la base d'un fichier extrait par le Service Statistiques de la MGC, via l'outil décisionnel. Ce fichier correspond aux règlements effectués par la MGC au titre de chacune de ces garanties.

Chaque mois, le Service Statistiques extrait, via l'outil décisionnel, un fichier utilisé pour le calcul des provisions pour sinistres à payer contenant l'ensemble des paiements réalisés, ventilés :

- Par type de contrat : individuel ou collectif ;
- Par type de garantie : santé, allocations temporaires décès, mariage ou maternité ;
- Par année et mois de paiement ;
- Par année et mois de survenance.

La date de paiement des sinistres la plus récente est le 31 décembre 2025.

Pour le contrat collectif SNCF, l'évaluation est faite sur la base des éléments fournis par l'apériteur.

### □ Estimation des provisions pour prestations restant à payer - Santé

Habituellement, la charge finale des prestations santé de l'exercice est estimée mois par mois, en se basant sur les cadences de règlements au 31 décembre de l'année en cours. Les cadences de règlements sont elles-mêmes estimées en moyennant les cadences observées sur les 12 mois précédents. Nous retenons la méthode des cadences mensuelles plutôt que celle des cadences annuelles car cette dernière méthode donnait une provision dont le montant semblait insuffisant au vu des délais de gestion dans le règlement des sinistres, en particulier en hospitalisation.

Pour le contrat collectif SNCF, l'évaluation est faite sur la base des éléments fournis par l'apériteur.

### □ Estimation des provisions pour prestations restant à payer - Natalité-Nuptialité

La charge finale des allocations natalité et nuptialité de l'exercice 2025 et des exercices antérieurs est estimée par la même méthode que la charge finale des prestations santé. Contrairement aux frais de santé, nous ne calculons les cadences de règlement que sur les cinq dernières années de survenance, soit de 2021 à 2025.

Les calculs sont réalisés de manière globale et en effectuant une ventilation entre contrats individuels et contrats collectifs. Toutefois, les résultats obtenus sont similaires.

### □ Estimation des provisions au titre de la garantie Allocation Longue Maladie - ALM

La MGC verse une indemnité en cas d'arrêt de travail, qu'il soit provoqué par un état d'incapacité ou d'invalidité. Le premier versement a lieu après une période de franchise de 6 mois.

Du 1<sup>er</sup> janvier 2005 au 31 décembre 2016, l'allocation était de 8 € par jour, quelle que soit la position de rémunération du bénéficiaire et indépendamment de la date de survenance du sinistre. L'allocation a été portée à 9 € depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017, pour toute période d'indemnisation postérieure au 1<sup>er</sup> janvier 2017, et ce quelle que soit la date de survenance du sinistre.

La provision ALM comprend :

- **La provision pour prestations à payer**, calculée dossier par dossier, correspondant d'une part aux sinistres en cours ou non au dernier jour de l'exercice pour lesquels un versement est intervenu en début d'année suivante, et d'autre part aux sinistres en cours à la fin de l'exercice pour lesquels aucun règlement n'a été constaté ;
- **Les provisions mathématiques**, calculées tête par tête pour chaque sinistre en cours au 31 décembre 2025 en prenant comme date d'évaluation le 31/12/2025, sur la base :
  - Des tables réglementaires de maintien en incapacité/invalidité (tables du BCAC),
  - D'un taux d'actualisation de 2,41% correspondant à 75% de la moyenne des TME<sup>8</sup> mensuels sur une durée de 24 mois ;
- **La provision pour sinistres tardifs**, calculée sur les deux dernières années de survénances, selon le même principe que les années précédentes, en estimant :
  - D'une part le nombre de sinistres inconnus à provisionner,
  - D'autre part le montant moyen à provisionner par sinistre.

Le calcul des PM est établi conformément aux pratiques de marché et en appliquant les tables du BCAC. Le portefeuille de la MGC étant spécifique, toutefois trop restreint pour donner lieu à la constitution de tables d'expérience.

L'utilisation de la courbe des taux EIOPA<sup>9</sup> à la place du taux réglementaire en normes sociales serait recommandée pour se conformer aux exigences de calcul Solvabilité 2. Toutefois, l'impact est limité sur le total des provisions techniques et ne donne pas lieu à un retraitement.

#### □ Estimation des provisions au titre de la garantie incapacité / invalidité du contrat collectif SNCF

L'évaluation est faite sur la base des éléments fournis par l'apériteur.

#### □ Estimation des provisions au titre de la garantie allocation décès

Pour rappel, depuis la mise en œuvre des dispositions de la loi Eckert, la Mutuelle ne constitue plus de provision pour les décès connus non réglés. Cependant, au moyen d'une extraction des dossiers décès enregistrés dans le système d'information et n'ayant pas fait l'objet d'un règlement, une dette certaine est constatée pour un montant correspondant au nombre de dossiers identifiés qui est multiplié par le montant unitaire de l'allocation. Cette provision pour dettes certaines fait l'objet d'une revalorisation *post mortem*. Au terme d'un délai de 10 ans après leur constatation, ces dettes devront être versées à la Caisse des Dépôts et Consignations si elles n'ont pas fait l'objet d'un versement à leur bénéficiaire.

L'estimation ne comprend donc plus que l'évaluation d'une provision pour les décès inconnus, calculée pour deux années de survénance. La méthode de calcul de cette provision est fondée sur une estimation totale des décès attendus connus et inconnus, en fonction des cadences de survénance et de paiement.

Pour le contrat collectif SNCF, l'évaluation est faite sur la base des éléments fournis par l'apériteur.

#### □ Estimation des taux de frais sur prestations

Des taux de chargement adaptés et différenciés sont appliqués tant aux opérations vie (allocations natalité-nuptialité et décès) qu'aux opérations non-vie (frais de santé et allocation longue maladie).

Ces taux sont déterminés par observation au moyen de la comptabilité analytique de la Mutuelle des frais engagés sur les activités vie d'une part et non-vie d'autre part. Les frais observés sont rapportés aux prestations versées dans l'année pour estimer les frais applicables.

---

<sup>8</sup> Taux Moyen d'emprunt d'Etat ayant une échéance de plus de 7 ans

<sup>9</sup> European Insurance and Occupational Pensions Authority

## Détermination des *Best Estimate* de primes

Les *Best Estimate* (BE) de Primes sont estimés en cohérence avec l'article 36 du Règlement délégué.

Les primes sont déterminées en fonction des paramètres suivants :

- Rapport sinistre sur primes prévisionnel ;
- Primes prévisionnelles sur les contrats en cours à la date d'inventaire, et les primes prévisionnelles sur les contrats dont la prise d'effet sera l'année suivante mais pour lesquels la mutuelle est déjà engagée à la date d'inventaire.

Les primes prévisionnelles prises en compte correspondent d'une part aux primes connues lors du renouvellement annuel, déduction faite des radiations prévues et celles devant intervenir dans le cours de l'exercice suivant et d'autre part, des primes prévisionnelles relatives au contrat collectif obligatoire ayant pris effet le 1<sup>er</sup> mai 2025 couvrant les agents statutaires et contractuels de la SNCF pour lequel la mutuelle est engagée du fait de la signature en septembre 2024 d'une convention et de son renouvellement tacite. Elles sont estimées annuellement par le Service Statistiques sur la base des cotisations appelées et des radiations prévisionnelles estimées.

Le rapport sinistre sur primes prévisionnel est estimé annuellement par le Service Statistiques à l'issue de la procédure de renouvellement tarifaire.

Conformément à l'article 29 du Règlement délégué, cette procédure de prévisions des primes, de révision tarifaire et de dérive du rapport sinistre sur primes prend en compte :

- Les évolutions des garanties apportées aux contrats, y compris celles résultant d'évolution réglementaires ;
- Les dérives de dépenses attendues pour l'assurance maladie complémentaire ;
- Les effets liés à l'âge et à la démographie du portefeuille ;
- Tout autre facteur identifié susceptible d'induire une dérive de sinistralité.

La ventilation des primes et des sinistres est réalisée par ligne d'activité, à partir des données propres à chaque ligne d'activité (donnée vie et donnée frais de soins) ou estimée au *pro rata* des prestations versées à défaut de données plus précises (ventilation des contrats santé entre frais de soins et Allocation Longue Maladie).

Le taux de frais est déterminé en cohérence avec les dispositions de l'article 31 du Règlement délégué à partir d'une analyse des dépenses visées à cet article, par segment et groupe homogène de risque, si les frais sont nettement individualisés, ou au *pro rata* des prestations versées, notamment pour les garanties accessoires en inclusion (Allocation Longue Maladie) n'ayant pas fait l'objet d'un suivi individualisé et lorsque celle-ci représente un poids négligeable dans l'ensemble des prestations du contrat.

Cependant, la Mutuelle a réussi à dissocier certains frais de gestion affectables soit aux frais de santé, soit à l'Allocation Longue Maladie. Ainsi, un taux de frais de gestion distinct entre ces deux *Line Of Business* (LoB) est mis en œuvre dans le calcul des *Best Estimate*.

L'ensemble des garanties en inclusions, dont fait partie l'Allocation Longue Maladie, dans les contrats santé, bien que formant un tout, fait néanmoins l'objet d'une analyse de la sinistralité dont découlent les décisions de revalorisation tarifaire annuelle.

## Détermination de la marge de risque

La MGC calcule la marge de risque avec la méthode simplifiée de la duration. Cette approche est adaptée à la nature, à l'ampleur et à la complexité des risques inhérents aux engagements d'assurances de la Mutuelle car :

- Celle-ci assure quasi exclusivement un risque de complémentaire santé – frais de soins – et des engagements n'excédant pas une année ;
- L'estimation retenue en santé est parfaitement transposable, tant à l'allocation forfaitaire frais d'obsèques qu'à l'Allocation Longue Maladie et aux allocations natalité-nuptialité.

En effet, l'ensemble des garanties par groupe homogène de risques présente la même duration d'un an, car les garanties figurent en inclusion dans les contrats frais de santé dont l'engagement n'excède, eux non plus, pas plus d'une année.

De ce fait, et compte tenu de cette analyse préalable, pour l'ensemble des provisions constituées par la MGC, la marge pour risque est évaluée sur la base de la méthode de la duration décrite dans l'article 58 des actes délégués.

$$RM = CoC \times duration_{passif} \times \frac{SCR_0}{(1 + r(1))}$$

avec :

- Le CoC (coût du capital) égal à 6% ;
- Le SCR<sub>0</sub> correspondant à l'agrégation des modules SCR de souscription Vie et Santé, SCR de défaut et SCR opérationnel ;
- La duration retenue comme égale à 1.

## d. Incertitude liée à la valeur des provisions techniques

Dans le cadre de l'évaluation précédente, les incertitudes liées au calcul des provisions techniques sont les suivantes :

- L'évaluation des provisions pour sinistres est confrontée à une incertitude liée à la cadence d'écoulement des sinistres, qui peut être affectée notamment par les processus de traitement propres aux remboursements de chaque type de soins, en fonction des modalités de traitement et de liquidation mis en œuvre. Cette situation est particulièrement vraie pour les évaluations réalisées lors de cet exercice, en raison des fortes variations intervenues dans les délais de traitement du tiers payant hospitalier constaté au cours des derniers exercices.
- L'évaluation des provisions de primes est dépendante de la qualité d'estimation de la dérive de sinistralité, celle-ci est particulièrement affectée par l'incidence des dérives des consommations médicales, ainsi que des dépenses d'assurance maladie complémentaire pouvant notamment résulter d'évolutions réglementaires (évolution des règles de remboursements par les régimes obligatoires : bases de remboursements, conventions médicales, mesures de maîtrise tarifaire, ...).
- L'évaluation des provisions est dépendante de la qualité de la prévision des frais futurs ; toutefois ceux-ci font l'objet d'une maîtrise budgétaire sur l'horizon d'estimation qui tend à limiter ce facteur d'incertitude.

**e. Différences importantes entre les provisions dans les comptes sociaux et les provisions évaluées à des fins de solvabilité**

Les différences portent sur :

- L'estimation d'un *Best Estimate* de prime à des fins de solvabilité ;
- L'estimation d'une marge de risque à des fins de solvabilité.

Les *Best Estimate* de sinistres sont évalués en cohérence dans les comptes sociaux et à des fins de solvabilité.

### 3. AUTRES PASSIFS

#### a. Montant des autres passifs et méthodologie :

| <b>Autres Passifs</b><br>(en milliers d'euros) | 2025   | 2024   |
|------------------------------------------------|--------|--------|
| Passifs éventuels                              | 2 992  | 2 002  |
| Passifs d'impôts différés                      | 3 098  | 4 292  |
| Dettes envers des établissements de crédit     | 0      | 0      |
| Autres dettes (hors assurance)                 | 16 654 | 16 965 |
| Autres dettes non mentionnées ci-dessus        | 4      | 12     |

#### Passifs éventuels

Les passifs éventuels sont constitués de provisions pour divers litiges en cours.

L'évaluation réalisée correspond à la meilleure estimation de la dépense à engager pour chacun de ces litiges. Cette évaluation n'est pas actualisée compte tenu de leur échéance proche. En conséquence, l'évaluation des provisions ainsi constituées dans les états financiers annuels est conforme à l'article 9 du Règlement délégué et à l'article L.351-1 du Code des Assurances.

Par ailleurs, la MGC n'a pas identifié de passifs éventuels devant faire l'objet d'une comptabilisation en application de l'article 11 du Règlement délégué.

#### Dettes envers les établissements de crédit

Elles correspondent à des positions de trésorerie ponctuellement débitrices au 31 décembre et sont donc retenues pour leur valeur nominale.

#### Autres dettes

Les autres dettes correspondent principalement à des dettes à très court terme (essentiellement des dettes fiscales et sociales) pour lesquelles l'évaluation en normes comptables internationales ne donnerait pas lieu à des retraitements. La valeur nominale de ces dettes, telle qu'elle est portée dans les comptes sociaux de la Mutuelle, est conforme l'article 75 de la directive et à l'article L.351-1 du Code des Assurances.

La Mutuelle souhaite également préciser qu'au regard de ces informations, la méthode de valorisation est proportionnée à la nature, à l'ampleur et à la complexité des risques inhérents à l'activité de l'entreprise. Par ailleurs, la MGC n'établit pas de comptes en norme IFRS et estime le coût la mise en œuvre de ce type d'évaluation disproportionné.

En conséquence, elle a retenu la valeur comptable pour estimer ces autres passifs.

## b. Impôts différés passifs

| Impôts différés<br>(en milliers d'euros)    | 2025         | 2024         | Variations<br>2025/2024 |
|---------------------------------------------|--------------|--------------|-------------------------|
| Impôt différé sur les plus-values latentes  | 5 995        | 5 741        | 254                     |
| Impôt différé sur les provisions techniques | 0            | 0            | 0                       |
| <b>Total Impôts différés brut passifs</b>   | <b>5 995</b> | <b>5 741</b> | <b>254</b>              |
| Impôt différé sur les provisions techniques | 2 628        | 987          | 1 640                   |
| Impôt différé sur les actifs incorporels    | 269          | 40           | 228                     |
| Impôt différé sur les reports déficitaires  | 0            | 422          | -422                    |
| <b>Total Impôts différés brut actifs</b>    | <b>2 897</b> | <b>1 450</b> | <b>1 447</b>            |
| <b>Total Impôts différés net - Passif</b>   | <b>3 098</b> | <b>4 292</b> | <b>-1 193</b>           |

Les impôts différés passifs résultent principalement de la différence temporelle d'impôt entre d'une part, les plus-values latentes constatées sur les investissements, et d'autre part de l'impôt latent sur les provisions techniques. Le taux d'impôt retenu pour leur calcul est de 25,83%.

## c. Engagements de retraite et médaille du travail

Les indemnités de fin de carrière font l'objet d'un contrat souscrit auprès de l'assureur Prédica. Aucune provision n'est constituée dans les comptes de la Mutuelle au titre de cet engagement.

Une provision pour Médaille du travail est calculée en tenant compte de l'estimation de l'âge du salarié au début de sa carrière, en fonction de son statut, des périodicités et du montant des primes, des tables réglementaires (TH00-02 et TF00-02), du taux d'actualisation (3,3674% - iBoxx € Corporates AA10+ à la fin de l'exercice) et du taux de *turn over* observé au sein de l'entreprise (10,71%).

A la fin de l'exercice, le montant de la provision est de 78 K€.

## 4. MÉTHODES DE VALORISATION ALTERNATIVES

La Mutuelle n'utilise aucune méthode de valorisation alternative autre que celles prévues par la réglementation et présentées ci-dessus.

## 5. AUTRES INFORMATIONS

Aucune autre information importante, ou qualifiée comme telle par la Mutuelle, susceptible d'impacter la valorisation des actifs et passifs présentée plus haut n'est à mentionner.

# V. GESTION DU CAPITAL

---

## 1. FONDS PROPRES

---

### a. Structure des fonds propres et composition de la réserve de réconciliation

#### Structure des fonds propres

La gestion des fonds propres de la MGC est revue chaque année par le Conseil d'Administration, qui valide la couverture de la marge de la Mutuelle ainsi que les projections issues du processus d'EIRS (ou ORSA) sur un horizon de 5 ans. Compte tenu de la forme juridique de la MGC et de sa taille, la politique de gestion des fonds propres est intégrée à une politique écrite intitulée « Politique d'EIRS et de gestion des fonds propres » visant à permettre au Conseil d'Administration d'apprécier :

- L'adéquation du profil de risque de la Mutuelle avec la formule standard,
- Le respect permanent par la MGC de ses besoins en fonds propres,
- Le besoin global en fonds propre et la capacité de la Mutuelle à le satisfaire sur un horizon de 5 ans.

A l'issue de ce processus, le Conseil d'Administration peut également demander que soient étudiées des solutions de renforcement des fonds propres si ceux-ci ne sont pas compatibles avec la stratégie ou la politique générale de risque adoptée par la Mutuelle.

Sur l'exercice, les fonds propres de la MGC répondent aux conditions visées aux articles 69, 70 et 71 du Règlement délégué 2015/35 de la Commission du 10 octobre 2014 et constituent donc des fonds propres de base de niveau 1.

| <b>Structure des fonds propres</b><br>(en milliers d'euros)                                                                                                                                | <b>Fonds propres<br/>2025</b> | <b>Fonds propres<br/>2024</b> | <b>Variations<br/>2025/2024</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|
| <b>Fonds propres de base avant déduction pour participations dans d'autres secteurs financiers, comme prévu à l'article 68 du règlement délégué 2015/35</b>                                |                               |                               |                                 |
| Capital en actions ordinaires (brut des actions propres)                                                                                                                                   | 0                             | 0                             | 0                               |
| Compte de primes d'émission lié au capital en actions ordinaires                                                                                                                           | 0                             | 0                             | 0                               |
| Fonds initial, cotisations des membres ou élément de fonds propres de base équivalent pour les mutuelles et les entreprises de type mutuel                                                 | 463                           | 463                           | 0                               |
| Comptes mutualistes subordonnés                                                                                                                                                            | 0                             | 0                             | 0                               |
| Fonds excédentaires                                                                                                                                                                        | 0                             | 0                             | 0                               |
| Actions de préférence                                                                                                                                                                      | 0                             | 0                             | 0                               |
| Compte de primes d'émission lié aux actions de préférence                                                                                                                                  | 0                             | 0                             | 0                               |
| Réserve de réconciliation                                                                                                                                                                  | 120 280                       | 120 213                       | 67                              |
| Passifs subordonnés                                                                                                                                                                        | 0                             | 0                             | 0                               |
| Montant égal à la valeur des actifs d'impôts différés nets                                                                                                                                 | 0                             | 0                             | 0                               |
| Autres éléments approuvés par l'autorité de contrôle en tant que fonds propres de base non spécifiés supra                                                                                 | 0                             | 0                             | 0                               |
| <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 2</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 2        | 0                             | 0                             | 0                               |
| <b>Déductions</b>                                                                                                                                                                          |                               |                               |                                 |
| Déductions pour participations dans d'autres entreprises financières, y compris des entreprises non réglementées exerçant des activités financières                                        | 0                             | 0                             | 0                               |
| <b>Total fonds propres de base après déductions</b>                                                                                                                                        | <b>120 743</b>                | <b>120 676</b>                | <b>67</b>                       |

## Variation des fonds propres et composition de la réserve de réconciliation

La réserve de réconciliation comprend :

- Les réserves, le report à nouveau et le résultat de l'exercice qui sont constatés dans les comptes sociaux (hors Fonds de Dotation sans droit de reprise) pour 108 006 K€ ;
- Les retraitements de provisions techniques pour -10 174 K€ résultat des *Best Estimate* de primes et de la marge de risque constatés dans le bilan prudentiel ;
- Les retraitements de la valeur des investissements pour 25 546 K€ ;
- La constatation des impôts différés pour -3 098 K€.

| Variation des fonds propres<br>(en milliers d'euros)   | Fonds propres<br>2024 | Résultat     | Autres<br>variations | Fonds propres<br>2025 |
|--------------------------------------------------------|-----------------------|--------------|----------------------|-----------------------|
| <b>Fonds propres sociaux</b>                           | <b>104 756</b>        | <b>3 714</b> | <b>0</b>             | <b>108 469</b>        |
| dont réserves, résultats et report à nouveau           | 104 292               | 3 714        | 0                    | 108 006               |
| dont fonds de dotation sans droit de reprise           | 463                   |              |                      | 463                   |
| dont fonds de dotation avec droit de reprise           | 0                     |              |                      | 0                     |
| <b>Retraitements des provisions techniques</b>         | <b>-3 823</b>         | <b>0</b>     | <b>-6 351</b>        | <b>-10 174</b>        |
| dont provisions techniques non vie                     | -3 378                |              | -6 566               | -9 944                |
| dont provisions techniques vie                         | -445                  |              | 216                  | -229                  |
| <b>Retraitement valeur des investissements</b>         | <b>24 035</b>         | <b>0</b>     | <b>1 511</b>         | <b>25 546</b>         |
| dont retraitement valeur des placements immobiliers    | 19 278                |              | 41                   | 19 319                |
| dont retraitement valeur des actions cotées            | 65                    |              | 269                  | 334                   |
| dont retraitement valeur des obligations               | 814                   |              | -177                 | 637                   |
| dont retraitement valeur des prêts                     | 0                     |              | 0                    | 0                     |
| dont retraitement valeur des fonds d'investissement    | 4 295                 |              | 2 429                | 6 724                 |
| dont retraitement valeur immobilisations incorporelles | -157                  |              | -884                 | -1 040                |
| dont retraitement valeur immobilisations corporelles   | -260                  |              | -168                 | -428                  |
| <b>Retraitement impôts différés</b>                    | <b>-4 292</b>         |              | <b>1 193</b>         | <b>-3 098</b>         |
| <b>Total des retraitements</b>                         | <b>15 921</b>         | <b>0</b>     | <b>-3 647</b>        | <b>12 274</b>         |
| <b>Fonds propres prudentiels avant déductions</b>      | <b>120 676</b>        | <b>3 714</b> | <b>-3 647</b>        | <b>120 743</b>        |
| <b>Déductions</b>                                      | <b>0</b>              |              | <b>0</b>             | <b>0</b>              |
| <b>Fonds propres après déductions</b>                  | <b>120 676</b>        | <b>3 714</b> | <b>-3 647</b>        | <b>120 743</b>        |
| dont réserve de réconciliation                         | 120 213               | 3 714        | -3 647               | 120 280               |
| dont fonds initial                                     | 463                   |              |                      | 463                   |

### b. Passifs subordonnés

La MGC ne détient pas de passifs subordonnés.

Elle ne dispose pas de fonds propres soumis aux mesures transitoires visées à l'article 308 ter, paragraphes 9 et 10 de la directive 2009/138/CE.

### c. Fonds propres éligibles et disponibles

| Structure des fonds propres<br>(en milliers d'euros)                              | Fonds propres<br>2025 | Fonds propres<br>2024 | Niveau 1<br>Non restreint | Niveau 1<br>Restreint | Niveau 2 | Niveau 3 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|----------|----------|
| Total fonds propres auxiliaires                                                   | 0                     | 0                     | 0                         | 0                     | 0        | 0        |
| Fonds propres éligibles et disponibles                                            | 120 743               | 120 676               | 120 743                   | 0                     | 0        | 0        |
| Total des fonds propres disponibles pour couvrir le capital de solvabilité requis | 120 743               | 120 676               | 120 743                   | 0                     | 0        | 0        |
| Total des fonds propres disponibles pour couvrir le minimum de capital requis     | 120 743               | 120 676               | 120 743                   | 0                     | 0        | 0        |
| Total des fonds propres éligibles pour couvrir le capital de solvabilité requis   | 120 743               | 120 676               | 120 743                   | 0                     | 0        | 0        |
| Total des fonds propres éligibles pour couvrir le minimum de capital requis       | 120 743               | 120 676               | 120 743                   | 0                     | 0        | 0        |
| <b>SCR (capital de solvabilité requis)</b>                                        | <b>50 729</b>         | <b>41 562</b>         |                           |                       |          |          |
| <b>MCR (Minimum de Capital Requis)</b>                                            | <b>13 108</b>         | <b>10 390</b>         |                           |                       |          |          |
| <b>Ratio fonds propres éligibles sur capital de solvabilité requis</b>            | <b>238,02%</b>        | <b>290,35%</b>        |                           |                       |          |          |
| <b>Ratio fonds propres éligibles sur MCR (Minimum de Capital Requis)</b>          | <b>921,13%</b>        | <b>1161,42%</b>       |                           |                       |          |          |

Le ratio de couverture du SCR est de 238,02% et celui du MCR de 921,13%.

La mesure transitoire visée à l'article 173 du Règlement délégué (UE) 2015/35 applicable aux actions de type 1 n'a pas été mise en œuvre dans le cadre de l'estimation du SCR Action au 31 décembre 2025.

## 2. CAPITAL DE SOLVABILITÉ REQUIS ET MINIMUM DE CAPITAL REQUIS

### a. Capital de solvabilité requis

Le capital de solvabilité requis de la Mutuelle est calculé selon la formule standard et aucune simplification ou paramètre propre à la MGC n'a été utilisé pour les besoins du calcul du SCR.

Il se décompose de la manière suivante :

| Décomposition du SCR<br>(en milliers d'euros)         | 2025          | 2024          | Variations<br>2025/2024 |
|-------------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| Risque de marché                                      | 23 883        | 21 283        | 2 600                   |
| Risque de contrepartie                                | 4 276         | 735           | 3 541                   |
| Risque de souscription Vie                            | 5 380         | 995           | 4 385                   |
| Risque de souscription Santé                          | 31 860        | 28 811        | 3 049                   |
| Diversification entre modules                         | -17 506       | -11 391       | -6 115                  |
| <b>BSCR</b>                                           | <b>47 893</b> | <b>40 433</b> | <b>7 460</b>            |
| Risque opérationnel                                   | 5 934         | 5 420         | 514                     |
| Capacité d'absorption des pertes des impôts différés  | -3 098        | -4 292        | 1 193                   |
| <b>SCR net total calculé avec la formule standard</b> | <b>50 729</b> | <b>41 562</b> | <b>9 167</b>            |

### Evolution et composition du SCR Marché

| Décomposition SCR Marché<br>(en milliers d'euros) | 2025          | 2024          | Variations<br>2025/2024 |
|---------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| SCR Taux                                          | 5 038         | 3 827         | 1 211                   |
| SCR Actions - Type 1 & 2                          | 11 255        | 9 295         | 1 960                   |
| SCR Immobilier                                    | 8 114         | 8 096         | 18                      |
| SCR Spread                                        | 6 600         | 5 908         | 692                     |
| SCR Concentration                                 | 1 802         | 2 269         | -466                    |
| SCR Change                                        | 236           | 235           | 1                       |
| Diversification                                   | -9 163        | -8 347        | -816                    |
| <b>SCR Marché</b>                                 | <b>23 883</b> | <b>21 283</b> | <b>2 600</b>            |

Le SCR Marché est en hausse du fait de l'appréciation globale de la valeur du portefeuille financier, principalement en SCR Spread et Taux en raison d'une allocation d'actif plus importante, conforme à notre politique des placements, sur les obligations d'états et d'entreprises afin de capter du rendement financier pérenne pour les années à venir.

Concernant le SCR Actions de type 1 et 2, bien que notre exposition aux marchés actions ait légèrement été abaissée durant l'année, le SCR a quant à lui fortement varié en raison des effets conjugués de l'appréciation des marchés financiers en 2025 et de l'ajustement symétrique (effet Dampener) en hausse de 5,04% (+7,90% au 31/12/2025 contre +2,86% au 31 décembre 2024), qui est venu renchérir le coût en capital malgré la baisse globale de notre exposition aux actions.

Le SCR Concentration, comparativement à l'année précédente, est en baisse à la faveur d'une meilleure qualification du rating d'agence de notation des signatures uniques des groupements.

Les SCR Change et Immobilier sont quant à eux relativement stables comparativement à l'année précédente.

La Mutuelle a mis en œuvre une transparenisation de l'ensemble de ses fonds d'investissements lorsque cela était possible.

## Approche par transparence

Les fonds d'investissements ont été mis en transparence sous deux conditions :

- Lorsque les informations données par les gérants d'actifs sont suffisamment détaillées (ce qui est le cas pour la majorité des fonds détenus) ;
- Les données obtenues sont de qualité et restituées dans un format exploitable avec suffisamment de fiabilité.

Par principe, la MGC se fixe *a minima* comme objectif de transpareniser les fonds représentant plus de 5% du total du bilan prudentiel et de limiter le total des fonds non transparenisés à 20% du total de ce bilan, conformément à l'article 84 du Règlement délégué.

Ainsi, avant mise en transparence, les fonds d'investissements représentent 43 536 K€ (contre 49 911 K€ au 31 décembre 2024), soit 23,3% du bilan prudentiel (30,6% au 31 décembre 2024).

Après mise en transparence, les fonds non transparenisés représentent 1 250 K€ en valeur de marché (2 189 K€ au 31 décembre 2024), soit 2,9% des fonds d'investissement (4,4% au 31 décembre 2024), 0,8% des placements (1,4% en 2024) et 0,7% du bilan prudentiel (1,3% en 2024).

Les fonds non transparenisés proviennent de fonds qui n'ont pu être transparenisés ou, qui ont fait l'objet d'une transparenisation de premier niveau. La principale ligne non transparenisée représente un montant de 231 K€, soit 0,1% du bilan prudentiel. Les fonds non transparenisés sont des fonds classifiés Action Zone Euro investis en actions cotées de la Zone Euro (51 K€, soit 0,03% du bilan prudentiel), des fonds monétaires investis en titres de créances négociables et instruments du marché monétaire (1 119 K€, soit 0,60% du bilan prudentiel), ou en fonds obligataires (80 K€, soit 0,04% du bilan prudentiel).

Pour les fonds non transparenisés, le calcul du capital de solvabilité requis est réalisé sur la base de l'allocation cible des fonds, conformément à l'article 84 paragraphe 3 du Règlement délégué sur les bases suivantes :

- Soit par application du SCR action de type 1 pour les fonds classifiés Actions ;
- Soit par application du SCR action de type 2 pour les fonds classifiés Investissement - Autres ;
- Soit par calcul du SCR de spread pour les fonds classifiés Monétaires ou Obligataires.

Les SCR action Type 1 et Type 2 représentent respectivement 46,90% et 56,90% des valeurs prudentielles, après application aux taux de 39% ou 49% et de l'ajustement symétrique de +7,90% au 31 décembre 2025.

Les parts de SCI et de SCPI n'ont pas été transparenisées et soumises au choc du SCR Immobilier, conformément à l'article 84 paragraphe 3 du Règlement délégué.

## Evolution et composition du SCR Souscription Santé

| Décomposition SCR Santé<br>(en milliers d'euros) | 2025          | 2024          | Variations<br>2025/2024 |
|--------------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| <b>Primes et réserves</b>                        | <b>31 601</b> | <b>28 519</b> | <b>3 082</b>            |
| Accidents de masse                               | 329           | 82            | 246                     |
| Risque pandémique                                | 925           | 1 088         | -163                    |
| Diversification                                  | -272          | -79           | -193                    |
| <b>Catastrophe</b>                               | <b>982</b>    | <b>1 091</b>  | <b>-109</b>             |
| Diversification                                  | -722          | -799          | 77                      |
| <b>SCR Santé</b>                                 | <b>31 860</b> | <b>28 811</b> | <b>3 049</b>            |

Le SCR de souscription a progressé plus rapidement que l'évolution de l'activité en raison de la hausse significative des BE de cotisations, compte tenu du résultat déficitaire attendu l'année prochaine avec la modération tarifaire appliquée et la contribution exceptionnelle adoptée dans la Loi de Finance de la Sécurité Sociale 2026 d'une part, et d'autre part des provisions en lien avec le contrat collectif SNCF.

Le sous-module « Primes et réserve en santé non SLT » est calculé conformément à l'article 146 du Règlement délégué sur les lignes d'activité Assurance des frais médicaux (LoB 1) et Assurance de protection du revenu (LoB 2).

Le sous-module « Risque de catastrophe santé » a été évalué conformément à l'article 160 du Règlement délégué.

Le sous-module « Risque de pandémie » a été évalué sur la base de paramètres évalués par la FNMF. Ces paramètres ont été actualisés et adaptés aux caractéristiques du portefeuille de la Mutuelle.

## Evolution et composition du SCR Souscription Vie

Le SCR souscription vie comprend une évaluation des sous-modules « Risque de mortalité », « Risque de dépenses en vie », « Risque de cessation » et « Risque de catastrophe en vie ». Cette hausse significative est, elle aussi, consécutive à la mise en œuvre du contrat collectif SNCF.

## Evolution et composition du SCR de Contrepartie

Le SCR de contrepartie est évalué en conformité avec les articles 189 à 202 du Règlement délégué.

Il se décompose en contreparties de type 1 et contreparties de type 2 :

| Décomposition SCR Contrepartie<br>(en milliers d'euros) | 2025         | 2024       | Variations<br>2025/2024 |
|---------------------------------------------------------|--------------|------------|-------------------------|
| Expositions de Type 1                                   | 264          | 293        | -29                     |
| Expositions de Type 2                                   | 4 075        | 490        | 3 585                   |
| Diversification                                         | -62          | -47        | -15                     |
| <b>Total</b>                                            | <b>4 276</b> | <b>735</b> | <b>3 541</b>            |

Les **expositions de type 1** correspondent aux contreparties bancaires de la MGC qui sont soit directement identifiées dans les comptes de la Mutuelle, soit identifiées par application de l'approche en transparence sur les fonds d'investissements. Les pertes en cas de défaut correspondent à la valeur au bilan des positions identifiées en conformité avec le paragraphe 6 de l'article 192 du Règlement délégué et les probabilités de défaut sont appliquées en conformité avec l'article 199. La MGC est en mesure de déterminer pour la majorité des contreparties l'échelon de qualité de crédit visé au paragraphe 2 de l'article 199. A défaut, une probabilité de défaut de 4,2% a été retenue.

Les **expositions de type 2** correspondent aux autres créances figurant au bilan prudentiel, les créances échues depuis plus de trois mois (en particulier sur les preneurs) étant retenues pour une valeur nulle au bilan prudentiel. La hausse significative est la conséquence du compte d'apérition du contrat collectif SNCF qui enregistre les flux de trésorerie et de provisions qui seront soldés après l'approbation des comptes de coassurance 2025 et qui interviendra dans le courant du 1<sup>er</sup> semestre 2026.

L'effet de diversification est calculé conformément à l'article 189 du Règlement délégué.

### Evolution et composition du SCR Opérationnel

Le SCR Opérationnel est déterminé en application de l'article 204 du Règlement délégué. Compte tenu de l'activité de la Mutuelle, il résulte principalement des paramètres liés à l'activité de souscription santé non-vie.

### Capacité d'absorption des pertes des impôts différés

La capacité d'absorption des pertes des impôts différés a été estimée de manière prudente dans la limite de provision pour impôts différés constatée au passif du bilan.

## b. Minimum de capital requis

Le Minimum de Capital Requis (MCR) de la Mutuelle est calculé selon la formule standard et se décompose de la manière suivante :

| Décomposition MCR<br>(en milliers d'euros) | 2025          | 2024          | Variations<br>2025/2024 |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|-------------------------|
| MCR Vie                                    | 2 477         | 75            | 2 403                   |
| MCR Non-Vie                                | 10 631        | 9 271         | 1 360                   |
| MCR Linéaire                               | 13 108        | 9 345         | 3 763                   |
| MCR Combiné                                | 13 108        | 10 390        | 2 718                   |
| <b>MCR Global</b>                          | <b>13 108</b> | <b>10 390</b> | <b>2 718</b>            |

Le MCR Global évolue en cohérence avec le SCR. En effet, compte tenu de la formule de calcul applicable, il ressort à 25,84% du SCR.

### **3. UTILISATION DU SOUS-MODULE « RISQUE SUR ACTIONS » FONDÉ SUR LA DURÉE DANS LE CALCUL DU CAPITAL DE SOLVABILITÉ REQUIS**

---

La Mutuelle n'utilise pas le sous-module « Risques sur actions » fondé sur la durée prévu à l'article 304 de la directive 2009/138/CE. Ainsi, aucune information relative à ce point n'est à reporter dans le présent rapport.

### **4. DIFFÉRENCES ENTRE LA FORMULE STANDARD ET TOUT MODÈLE INTERNE UTILISÉ**

---

La Mutuelle MGC utilise uniquement la formule standard pour ses besoins de calcul du capital de solvabilité requis (SCR). Aucun calcul du SCR n'est réalisé via un modèle interne, même partiellement.

Ainsi, aucune différence ou écart méthodologique ou autre n'est à reporter dans le présent rapport.

### **5. NON-RESPECT DU MINIMUM DE CAPITAL REQUIS ET NON-RESPECT DU CAPITAL DE SOLVABILITÉ REQUIS**

---

Aucun manquement en capital relatif au capital minimum requis (MCR) ou au capital de solvabilité requis (SCR) n'a été identifié sur la période de référence et n'est à reporter dans le présent rapport.

### **6. AUTRES INFORMATIONS**

---

Aucune autre information importante, ou qualifiée comme telle par la MGC, susceptible d'impacter la structure ou les modalités de gestion des fonds propres n'est à mentionner.

# VI. ANNEXE



## Principaux QRT

## s.02.01.01.01

## Balance sheet

|        |                                                                                        |                                                                                    |                                                        | Solvency II value | Statutory accounts value |                 |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-------------------|--------------------------|-----------------|
|        |                                                                                        |                                                                                    |                                                        | C0010             | C0020                    |                 |
| Assets | Goodwill                                                                               |                                                                                    |                                                        | R0010             |                          |                 |
|        | Deferred acquisition costs                                                             |                                                                                    |                                                        | R0020             |                          |                 |
|        | Intangible assets                                                                      |                                                                                    |                                                        | R0030             |                          | 1 040 237,240   |
|        | Deferred tax assets                                                                    |                                                                                    |                                                        | R0040             |                          |                 |
|        | Pension benefit surplus                                                                |                                                                                    |                                                        | R0050             |                          |                 |
|        | Property, plant & equipment held for own use                                           |                                                                                    |                                                        | R0060             | 30 411 857,560           | 12 560 831,950  |
|        | Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)        |                                                                                    |                                                        | R0070             | 126 172 087,980          | 115 199 964,360 |
|        | Investments (other than assets held for index-linked and unit-linked contracts)        | Property (other than for own use)                                                  |                                                        | R0080             | 2 042 426,590            | 1 002 395,340   |
|        |                                                                                        | Holdings in related undertakings, including participations                         |                                                        | R0090             |                          |                 |
|        |                                                                                        | Equities                                                                           |                                                        | R0100             | 3 324 616,740            | 2 990 478,340   |
|        |                                                                                        | Equities                                                                           | Equities - listed                                      | R0110             | 2 503 116,740            | 2 168 978,340   |
|        |                                                                                        |                                                                                    | Equities - unlisted                                    | R0120             | 821 500,000              | 821 500,000     |
|        |                                                                                        | Bonds                                                                              |                                                        | R0130             | 76 362 411,120           | 73 488 611,060  |
|        |                                                                                        | Bonds                                                                              | Government Bonds                                       | R0140             | 11 423 318,080           | 11 261 635,530  |
|        |                                                                                        |                                                                                    | Corporate Bonds                                        | R0150             | 64 939 093,040           | 62 226 975,530  |
|        |                                                                                        |                                                                                    | Structured notes                                       | R0160             |                          |                 |
|        |                                                                                        |                                                                                    | Collateralised securities                              | R0170             |                          |                 |
|        |                                                                                        | Collective Investments Undertakings                                                | R0180                                                  | 43 535 606,140    | 36 811 452,220           |                 |
|        |                                                                                        | Derivatives                                                                        | R0190                                                  |                   |                          |                 |
|        |                                                                                        | Deposits other than cash equivalents                                               | R0200                                                  | 907 027,390       | 907 027,400              |                 |
|        |                                                                                        | Other investments                                                                  | R0210                                                  |                   |                          |                 |
|        | Assets held for index-linked and unit-linked contracts                                 |                                                                                    |                                                        | R0220             |                          |                 |
|        | Loans and mortgages                                                                    |                                                                                    |                                                        | R0230             | 1 868,000                | 1 868,000       |
|        | Loans and mortgages                                                                    | Loans on policies                                                                  |                                                        | R0240             |                          |                 |
|        |                                                                                        | Loans and mortgages to individuals                                                 |                                                        | R0250             |                          |                 |
|        |                                                                                        | Other loans and mortgages                                                          |                                                        | R0260             | 1 868,000                | 1 868,000       |
|        | Reinsurance recoverables from:                                                         |                                                                                    |                                                        | R0270             |                          |                 |
|        | Reinsurance recoverables from:                                                         | Non-life and health similar to non-life                                            |                                                        | R0280             |                          |                 |
|        |                                                                                        | Non-life and health similar to non-life                                            | Non-life excluding health                              | R0290             |                          |                 |
|        |                                                                                        |                                                                                    | Health similar to non-life                             | R0300             |                          |                 |
|        |                                                                                        | Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked |                                                        | R0310             |                          |                 |
|        |                                                                                        | Life and health similar to life, excluding health and index-linked and unit-linked | Health similar to life                                 | R0320             |                          |                 |
|        |                                                                                        |                                                                                    | Life excluding health and index-linked and unit-linked | R0330             |                          |                 |
|        |                                                                                        | Life index-linked and unit-linked                                                  |                                                        | R0340             |                          |                 |
|        | Deposits to cedants                                                                    |                                                                                    |                                                        | R0350             |                          |                 |
|        | Insurance and intermediaries receivables                                               |                                                                                    |                                                        | R0360             | 789 380,720              | 789 380,720     |
|        | Reinsurance receivables                                                                |                                                                                    |                                                        | R0370             |                          |                 |
|        | Receivables (trade, not insurance)                                                     |                                                                                    |                                                        | R0380             | 26 772 657,910           | 26 772 657,910  |
|        | Own shares (held directly)                                                             |                                                                                    |                                                        | R0390             |                          |                 |
|        | Amounts due in respect of own fund items or initial fund called up but not yet paid in |                                                                                    |                                                        | R0400             |                          |                 |
|        | Cash and cash equivalents                                                              |                                                                                    |                                                        | R0410             | 2 167 311,740            | 2 167 311,740   |
|        | Any other assets, not elsewhere shown                                                  |                                                                                    |                                                        | R0420             | 806 601,750              | 3 113 170,350   |
|        | Total assets                                                                           |                                                                                    |                                                        | R0500             | 187 121 765,660          | 161 645 422,270 |

|                                   |                                                                      |                                                                                 |                                            | Solvency II value | Statutory accounts value |                |  |
|-----------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------|--------------------------|----------------|--|
|                                   |                                                                      |                                                                                 |                                            | C0010             | C0020                    |                |  |
| Liabilities                       | Technical provisions - non-life                                      |                                                                                 |                                            | R0510             | 38 252 108,730           | 28 307 635,320 |  |
|                                   | Technical provisions - non-life                                      | Technical provisions - non-life (excluding health)                              |                                            | R0520             |                          |                |  |
|                                   |                                                                      | Technical provisions - non-life (excluding health)                              | Technical provisions calculated as a whole |                   | R0530                    |                |  |
|                                   |                                                                      |                                                                                 | Best Estimate                              |                   | R0540                    |                |  |
|                                   |                                                                      |                                                                                 | Risk margin                                |                   | R0550                    |                |  |
|                                   |                                                                      | Technical provisions - health (similar to non-life)                             |                                            | R0560             | 38 252 108,730           | 28 307 635,320 |  |
|                                   |                                                                      | Technical provisions - health (similar to non-life)                             | Technical provisions calculated as a whole |                   | R0570                    |                |  |
|                                   |                                                                      |                                                                                 | Best Estimate                              |                   | R0580                    | 36 140 650,930 |  |
|                                   |                                                                      |                                                                                 | Risk margin                                |                   | R0590                    | 2 111 457,800  |  |
|                                   | Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked) |                                                                                 |                                            | R0600             | 5 377 827,020            | 5 148 737,830  |  |
|                                   | Technical provisions - life (excluding index-linked and unit-linked) | Technical provisions - health (similar to life)                                 |                                            | R0610             |                          |                |  |
|                                   |                                                                      | Technical provisions - health (similar to life)                                 | Technical provisions calculated as a whole |                   | R0620                    |                |  |
|                                   |                                                                      |                                                                                 | Best Estimate                              |                   | R0630                    |                |  |
|                                   |                                                                      |                                                                                 | Risk margin                                |                   | R0640                    |                |  |
|                                   |                                                                      | Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked) |                                            | R0650             | 5 377 827,020            | 5 148 737,830  |  |
|                                   |                                                                      | Technical provisions - life (excluding health and index-linked and unit-linked) | Technical provisions calculated as a whole |                   | R0660                    |                |  |
|                                   |                                                                      |                                                                                 | Best Estimate                              |                   | R0670                    | 5 080 979,210  |  |
|                                   |                                                                      |                                                                                 | Risk margin                                |                   | R0680                    | 296 847,810    |  |
|                                   | Technical provisions - index-linked and unit-linked                  |                                                                                 |                                            | R0690             |                          |                |  |
|                                   | Technical provisions - index-linked and unit-linked                  | Technical provisions calculated as a whole                                      |                                            | R0700             |                          |                |  |
|                                   |                                                                      | Best Estimate                                                                   |                                            | R0710             |                          |                |  |
|                                   |                                                                      | Risk margin                                                                     |                                            | R0720             |                          |                |  |
|                                   | Other technical provisions                                           |                                                                                 |                                            | R0730             |                          |                |  |
|                                   | Contingent liabilities                                               |                                                                                 |                                            | R0740             | 2 992 109,150            |                |  |
|                                   | Provisions other than technical provisions                           |                                                                                 |                                            | R0750             |                          | 2 992 109,150  |  |
|                                   | Pension benefit obligations                                          |                                                                                 |                                            | R0760             |                          |                |  |
|                                   | Deposits from reinsurers                                             |                                                                                 |                                            | R0770             |                          |                |  |
|                                   | Deferred tax liabilities                                             |                                                                                 |                                            | R0780             | 3 098 298,900            |                |  |
|                                   | Derivatives                                                          |                                                                                 |                                            | R0790             |                          |                |  |
|                                   | Debts owed to credit institutions                                    |                                                                                 |                                            | R0800             |                          |                |  |
|                                   | Financial liabilities other than debts owed to credit institutions   |                                                                                 |                                            | R0810             |                          |                |  |
|                                   | Insurance & intermediaries payables                                  |                                                                                 |                                            | R0820             | 491,970                  | 491,970        |  |
|                                   | Reinsurance payables                                                 |                                                                                 |                                            | R0830             |                          |                |  |
|                                   | Payables (trade, not insurance)                                      |                                                                                 |                                            | R0840             | 16 654 319,890           | 16 654 319,890 |  |
|                                   | Subordinated liabilities                                             |                                                                                 |                                            | R0850             |                          |                |  |
|                                   | Subordinated liabilities                                             | Subordinated liabilities not in Basic Own Funds                                 |                                            | R0860             |                          |                |  |
|                                   |                                                                      | Subordinated liabilities in Basic Own Funds                                     |                                            | R0870             |                          |                |  |
|                                   | Any other liabilities, not elsewhere shown                           |                                                                                 |                                            | R0880             | 3 192,390                | 72 827,330     |  |
|                                   | Total liabilities                                                    |                                                                                 |                                            | R0900             | 66 378 348,050           | 53 176 121,490 |  |
| Excess of assets over liabilities |                                                                      |                                                                                 | R1000                                      | 120 743 417,610   | 108 469 300,780          |                |  |

s.05.01.01.01

## Non-Life (direct business/accepted proportional reinsurance and accepted non-proportional reinsurance)

|                                           |                                               |                                               | Line of Business for: non-life insurance and reinsurance obligations (direct business and accepted proportional reinsurance) |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|--|
|                                           |                                               |                                               | Medical expense insurance                                                                                                    | Income protection insurance | Workers' compensation insurance | Motor vehicle liability insurance | Other motor insurance | Marine, aviation and transport insurance | Fire and other damage to property insurance | General liability insurance |  |
|                                           |                                               |                                               | C0010                                                                                                                        | C0020                       | C0030                           | C0040                             | C0050                 | C0060                                    | C0070                                       | C0080                       |  |
| Premiums written                          | Gross - Direct Business                       | R0110                                         | 181 157 856,790                                                                                                              | 2 890 075,830               |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0120                                         |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0130                                         |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Reinsurers' share                             | R0140                                         |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Net                                           | R0200                                         | 181 157 856,790                                                                                                              | 2 890 075,830               |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
| Premiums earned                           | Gross - Direct Business                       | R0210                                         | 181 157 856,790                                                                                                              | 2 890 075,830               |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0220                                         |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0230                                         |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Reinsurers' share                             | R0240                                         |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Net                                           | R0300                                         | 181 157 856,790                                                                                                              | 2 890 075,830               |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
| Claims incurred                           | Gross - Direct Business                       | R0310                                         | 139 365 896,760                                                                                                              | 1 219 031,980               |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0320                                         |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0330                                         |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Reinsurers' share                             | R0340                                         |                                                                                                                              |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Net                                           | R0400                                         | 139 365 896,760                                                                                                              | 1 219 031,980               |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
| Expenses incurred                         |                                               |                                               | R0550                                                                                                                        | 37 482 493,410              | 680 648,210                     |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
| Expenses incurred                         | Administrative expenses                       | Gross - Direct Business                       | R0610                                                                                                                        | 14 457 664,470              | 230 648,270                     |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0620                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0630                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Reinsurers' share                             | R0640                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Net                                           | R0700                                                                                                                        | 14 457 664,470              | 230 648,270                     |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Investment management expenses                | Gross - Direct Business                       | R0710                                                                                                                        | 298 547,920                 | 147 995,170                     |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0720                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0730                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Reinsurers' share                             | R0740                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Net                                           | R0800                                                                                                                        | 298 547,920                 | 147 995,170                     |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Claims management expenses                    | Gross - Direct Business                       | R0810                                                                                                                        | 8 528 210,160               | 75 497,890                      |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0820                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0830                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Reinsurers' share                             | R0840                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Net                                           | R0900                                                                                                                        | 8 528 210,160               | 75 497,890                      |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Acquisition expenses                          | Gross - Direct Business                       | R0910                                                                                                                        | 10 951 650,380              | 174 715,580                     |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Gross - Proportional reinsurance accepted     | R0920                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R0930                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Reinsurers' share                             | R0940                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Net                                           | R1000                                                                                                                        | 10 951 650,380              | 174 715,580                     |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           | Overhead expenses                             | Gross - Direct Business                       | R1010                                                                                                                        | 3 246 420,480               | 51 791,300                      |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Gross - Proportional reinsurance accepted     | R1020                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Gross - Non-proportional reinsurance accepted | R1030                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Reinsurers' share                             | R1040                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
|                                           |                                               | Net                                           | R1100                                                                                                                        | 3 246 420,480               | 51 791,300                      |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
| Balance - other technical expenses/income |                                               |                                               | R1210                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |
| Total technical expenses                  |                                               |                                               | R1300                                                                                                                        |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |  |

[illegible]

## s.05.01.01.02

## Life

|                                           |                                |                   | Line of Business for: life insurance obligations |                                     |                                        |                      |                                                                                                   | Life reinsurance obligations                                                                                                       |                    | Total         |                  |
|-------------------------------------------|--------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------|------------------|
|                                           |                                |                   | Health insurance                                 | Insurance with profit participation | Index-linked and unit-linked insurance | Other life insurance | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to health insurance obligations | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligations other than health insurance obligations | Health reinsurance |               | Life reinsurance |
|                                           |                                |                   | C0210                                            | C0220                               | C0230                                  | C0240                | C0250                                                                                             | C0260                                                                                                                              | C0270              |               | C0280            |
| Premiums written                          | Gross                          | R1410             |                                                  | 6 331 633,020                       |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 6 331 633,020 |                  |
|                                           | Reinsurers' share              | R1420             |                                                  |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    |               |                  |
|                                           | Net                            | R1500             |                                                  | 6 331 633,020                       |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 6 331 633,020 |                  |
| Premiums earned                           | Gross                          | R1510             |                                                  | 6 331 633,020                       |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 6 331 633,020 |                  |
|                                           | Reinsurers' share              | R1520             |                                                  |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    |               |                  |
|                                           | Net                            | R1600             |                                                  | 6 331 633,020                       |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 6 331 633,020 |                  |
| Claims incurred                           | Gross                          | R1610             |                                                  | 5 881 276,960                       |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 5 881 276,960 |                  |
|                                           | Reinsurers' share              | R1620             |                                                  |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    |               |                  |
|                                           | Net                            | R1700             |                                                  | 5 881 276,960                       |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 5 881 276,960 |                  |
| Expenses incurred                         |                                | R1900             |                                                  | 461 007,260                         |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 461 007,260   |                  |
| Expenses incurred                         | Administrative expenses        | Gross             | R1910                                            |                                     | 229 965,410                            |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 229 965,410   |                  |
|                                           |                                | Reinsurers' share | R1920                                            |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    |               |                  |
|                                           |                                | Net               | R2000                                            |                                     | 229 965,410                            |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 229 965,410   |                  |
|                                           | Investment management expenses | Gross             | R2010                                            |                                     | 16 449,510                             |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 16 449,510    |                  |
|                                           |                                | Reinsurers' share | R2020                                            |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    |               |                  |
|                                           |                                | Net               | R2100                                            |                                     | 16 449,510                             |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 16 449,510    |                  |
|                                           | Claims management expenses     | Gross             | R2110                                            |                                     | 116 328,910                            |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 116 328,910   |                  |
|                                           |                                | Reinsurers' share | R2120                                            |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    |               |                  |
|                                           |                                | Net               | R2200                                            |                                     | 116 328,910                            |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 116 328,910   |                  |
|                                           | Acquisition expenses           | Gross             | R2210                                            |                                     | 98 263,430                             |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 98 263,430    |                  |
|                                           |                                | Reinsurers' share | R2220                                            |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    |               |                  |
|                                           |                                | Net               | R2300                                            |                                     | 98 263,430                             |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 98 263,430    |                  |
|                                           | Overhead expenses              | Gross             | R2310                                            |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    |               |                  |
|                                           |                                | Reinsurers' share | R2320                                            |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    |               |                  |
|                                           |                                | Net               | R2400                                            |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    |               |                  |
| Balance - other technical expenses/income |                                | R2510             |                                                  |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 30 692,670    |                  |
| Total expenses                            |                                | R2600             |                                                  |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    | 491 699,930   |                  |
| Total amount of surrenders                |                                | R2700             |                                                  |                                     |                                        |                      |                                                                                                   |                                                                                                                                    |                    |               |                  |

s.12.01.01.01

## Life and Health SLT Technical Provisions

|                                                                                                                                                                   |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | Insurance with profit participation | Index-linked and unit-linked insurance | Index-linked and unit-linked insurance   |                                      | Other life insurance | Other life insurance                     |                                      |       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|-------|
|                                                                                                                                                                   |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                |                                     |                                        | Contracts without options and guarantees | Contracts with options or guarantees |                      | Contracts without options and guarantees | Contracts with options or guarantees |       |
|                                                                                                                                                                   |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                |                                     |                                        |                                          |                                      | C0020                | C0030                                    | C0040                                | C0050 |
| Technical provisions calculated as a whole                                                                                                                        |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | R0010                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | R0020                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Technical provisions calculated as a sum of BE and RM                                                                                                             | Best Estimate                                      | Gross Best Estimate                                                                                                         |                                                                                                | R0030                               | 5 080 979,210                          |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
|                                                                                                                                                                   |                                                    | Total recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default |                                                                                                | R0040                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
|                                                                                                                                                                   |                                                    | Total recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default | Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Re) before adjustment for expected losses | R0050                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
|                                                                                                                                                                   |                                                    |                                                                                                                             | Recoverables from SPV before adjustment for expected losses                                    | R0060                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
|                                                                                                                                                                   |                                                    |                                                                                                                             | Recoverables from Finite Re before adjustment for expected losses                              | R0070                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
|                                                                                                                                                                   |                                                    | Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default  |                                                                                                | R0080                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
|                                                                                                                                                                   |                                                    | Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re                                                         |                                                                                                | R0090                               | 5 080 979,210                          |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
|                                                                                                                                                                   | Risk Margin                                        | R0100                                                                                                                       | 296 847,810                                                                                    |                                     |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
|                                                                                                                                                                   | Amount of the transitional on Technical Provisions | Technical Provisions calculated as a whole                                                                                  |                                                                                                |                                     | R0110                                  |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Best estimate                                                                                                                                                     |                                                    |                                                                                                                             | R0120                                                                                          |                                     |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Risk margin                                                                                                                                                       |                                                    |                                                                                                                             | R0130                                                                                          |                                     |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Technical provisions - total                                                                                                                                      |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | R0200                               | 5 377 827,020                          |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total                                                                                |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | R0210                               | 5 377 827,020                          |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Best Estimate of products with a surrender option                                                                                                                 |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | R0220                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Gross BE for Cash flow                                                                                                                                            | Cash out-flows                                     | Future guaranteed and discretionary benefits                                                                                |                                                                                                | R0230                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
|                                                                                                                                                                   |                                                    | Future guaranteed and discretionary benefits                                                                                | Future guaranteed benefits                                                                     | R0240                               | 12 688 374,740                         |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
|                                                                                                                                                                   |                                                    |                                                                                                                             | Future discretionary benefits                                                                  | R0250                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
|                                                                                                                                                                   |                                                    | Future expenses and other cash out-flows                                                                                    |                                                                                                | R0260                               | 705 502,930                            |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
|                                                                                                                                                                   | Cash in-flows                                      | Future premiums                                                                                                             |                                                                                                | R0270                               | 8 312 898,460                          |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
|                                                                                                                                                                   |                                                    | Other cash in-flows                                                                                                         |                                                                                                | R0280                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations                                                                                                 |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | R0290                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Surrender value                                                                                                                                                   |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | R0300                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Best estimate subject to transitional of the interest rate                                                                                                        |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | R0310                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Technical provisions without transitional on interest rate                                                                                                        |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | R0320                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Best estimate subject to volatility adjustment                                                                                                                    |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | R0330                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures                                                                       |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | R0340                               | 5 080 979,210                          |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Best estimate subject to matching adjustment                                                                                                                      |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | R0350                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Technical provisions without matching adjustment and without all the others                                                                                       |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | R0360                               |                                        |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP)                                                                                                              |                                                    |                                                                                                                             |                                                                                                | R0370                               | 67 758,620                             |                                          |                                      |                      |                                          |                                      |       |

|                                                                                                                                                                   |                                            |                                                                                                                             | Annuities stemming from non-life insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations | Accepted reinsurance | Accepted reinsurance                |                                        |                      |                                                                                                                                            | Total (Life other than health insurance, incl. Unit-Linked) |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|-------------------------------------|----------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                   |                                            |                                                                                                                             |                                                                                                                                   |                      | Insurance with profit participation | Index-linked and unit-linked insurance | Other life insurance | Annuities stemming from non-life accepted insurance contracts and relating to insurance obligation other than health insurance obligations |                                                             |                |
|                                                                                                                                                                   |                                            |                                                                                                                             |                                                                                                                                   |                      | C0090                               | C0100                                  | C0110                | C0120                                                                                                                                      |                                                             | C0130          |
| Technical provisions calculated as a whole                                                                                                                        |                                            |                                                                                                                             | R0010                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole |                                            |                                                                                                                             | R0020                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
| Technical provisions calculated as a sum of BE and RM                                                                                                             | Best Estimate                              | Gross Best Estimate                                                                                                         | R0030                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             | 5 080 979,210  |
|                                                                                                                                                                   |                                            | Total recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default |                                                                                                                                   | R0040                |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
|                                                                                                                                                                   |                                            | Total recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default | Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Re) before adjustment for expected losses                                    | R0050                |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
|                                                                                                                                                                   |                                            |                                                                                                                             | Recoverables from SPV before adjustment for expected losses                                                                       | R0060                |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
|                                                                                                                                                                   |                                            |                                                                                                                             | Recoverables from Finite Re before adjustment for expected losses                                                                 | R0070                |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
|                                                                                                                                                                   |                                            | Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default  |                                                                                                                                   | R0080                |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
|                                                                                                                                                                   |                                            | Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re                                                         |                                                                                                                                   | R0090                |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             | 5 080 979,210  |
|                                                                                                                                                                   | Risk Margin                                |                                                                                                                             | R0100                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             | 296 847,810    |
| Amount of the transitional on Technical Provisions                                                                                                                | Technical Provisions calculated as a whole |                                                                                                                             | R0110                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
|                                                                                                                                                                   | Best estimate                              |                                                                                                                             | R0120                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
|                                                                                                                                                                   | Risk margin                                |                                                                                                                             | R0130                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
| Technical provisions - total                                                                                                                                      |                                            |                                                                                                                             | R0200                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             | 5 377 827,020  |
| Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total                                                                                |                                            |                                                                                                                             | R0210                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             | 5 377 827,020  |
| Best Estimate of products with a surrender option                                                                                                                 |                                            |                                                                                                                             | R0220                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
| Gross BE for Cash flow                                                                                                                                            | Cash out-flows                             | Future guaranteed and discretionary benefits                                                                                | R0230                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             | 12 688 374,740 |
|                                                                                                                                                                   |                                            | Future guaranteed and discretionary benefits                                                                                | Future guaranteed benefits                                                                                                        | R0240                |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             | 12 688 374,740 |
|                                                                                                                                                                   |                                            |                                                                                                                             | Future discretionary benefits                                                                                                     | R0250                |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
|                                                                                                                                                                   |                                            | Future expenses and other cash out-flows                                                                                    |                                                                                                                                   | R0260                |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             | 705 502,930    |
|                                                                                                                                                                   | Cash in-flows                              | Future premiums                                                                                                             | R0270                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             | 8 312 898,460  |
|                                                                                                                                                                   |                                            | Other cash in-flows                                                                                                         |                                                                                                                                   | R0280                |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
| Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations                                                                                                 |                                            |                                                                                                                             | R0290                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
| Surrender value                                                                                                                                                   |                                            |                                                                                                                             | R0300                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
| Best estimate subject to transitional of the interest rate                                                                                                        |                                            |                                                                                                                             | R0310                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
| Technical provisions without transitional on interest rate                                                                                                        |                                            |                                                                                                                             | R0320                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
| Best estimate subject to volatility adjustment                                                                                                                    |                                            |                                                                                                                             | R0330                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
| Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures                                                                       |                                            |                                                                                                                             | R0340                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             | 5 080 979,210  |
| Best estimate subject to matching adjustment                                                                                                                      |                                            |                                                                                                                             | R0350                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
| Technical provisions without matching adjustment and without all the others                                                                                       |                                            |                                                                                                                             | R0360                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             |                |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP)                                                                                                              |                                            |                                                                                                                             | R0370                                                                                                                             |                      |                                     |                                        |                      |                                                                                                                                            |                                                             | 67 758,620     |

|                                                                                                                                                                      |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | Health insurance<br>(direct business) | Health insurance (direct business)          |                                         | Annuities stemming from non-life insurance<br>contracts and relating to health insurance<br>obligations | Health reinsurance (reinsurance<br>accepted) | Total (Health similar to<br>life insurance) |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                      |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   |                                       | Contracts without options and<br>guarantees | Contracts with options or<br>guarantees |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | C0160                                 | C0170                                       | C0180                                   | C0190                                                                                                   | C0200                                        | C0210                                       |
| Technical provisions calculated as a whole                                                                                                                           |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | R0010                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP<br>calculated as a whole |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | R0020                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Technical provisions<br>calculated as a sum of<br>BE and RM                                                                                                          | Best Estimate                                                     | Gross Best Estimate                                                                                                                     |                                                                                                   | R0030                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      |                                                                   | Total recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected<br>losses due to counterparty default          |                                                                                                   | R0040                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      |                                                                   | Total recoverables from<br>reinsurance/SPV and Finite Re<br>before the adjustment for<br>expected losses due to<br>counterparty default | Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Re)<br>before adjustment for expected losses | R0050                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      |                                                                   |                                                                                                                                         | Recoverables from SPV before adjustment for expected losses                                       | R0060                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      |                                                                   |                                                                                                                                         | Recoverables from Finite Re before adjustment for expected<br>losses                              | R0070                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      |                                                                   | Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected<br>losses due to counterparty default           |                                                                                                   | R0080                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      |                                                                   | Best estimate minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re                                                                     |                                                                                                   | R0090                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      | Risk Margin                                                       |                                                                                                                                         | R0100                                                                                             |                                       |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      | Amount of the<br>transitional on<br>Technical Provisions          | Technical Provisions calculated as a whole                                                                                              |                                                                                                   |                                       | R0110                                       |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Best estimate                                                                                                                                                        |                                                                   |                                                                                                                                         | R0120                                                                                             |                                       |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Risk margin                                                                                                                                                          |                                                                   |                                                                                                                                         | R0130                                                                                             |                                       |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Technical provisions - total                                                                                                                                         |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | R0200                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re - total                                                                                   |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | R0210                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Best Estimate of products with a surrender option                                                                                                                    |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | R0220                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Gross BE for Cash flow                                                                                                                                               | Cash out-flows                                                    | Future guaranteed and discretionary benefits                                                                                            |                                                                                                   | R0230                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      |                                                                   | Future guaranteed and<br>discretionary benefits                                                                                         | Future guaranteed benefits                                                                        | R0240                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      |                                                                   |                                                                                                                                         | Future discretionary benefits                                                                     | R0250                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      |                                                                   | Future expenses and other cash out-flows                                                                                                |                                                                                                   |                                       | R0260                                       |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      | Cash in-flows                                                     | Future premiums                                                                                                                         |                                                                                                   | R0270                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      |                                                                   | Other cash in-flows                                                                                                                     |                                                                                                   | R0280                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
|                                                                                                                                                                      | Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations |                                                                                                                                         |                                                                                                   |                                       | R0290                                       |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Surrender value                                                                                                                                                      |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | R0300                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Best estimate subject to transitional of the interest rate                                                                                                           |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | R0310                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Technical provisions without transitional on interest rate                                                                                                           |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | R0320                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Best estimate subject to volatility adjustment                                                                                                                       |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | R0330                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures                                                                          |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | R0340                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Best estimate subject to matching adjustment                                                                                                                         |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | R0350                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Technical provisions without matching adjustment and without all the others                                                                                          |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | R0360                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP)                                                                                                                 |                                                                   |                                                                                                                                         |                                                                                                   | R0370                                 |                                             |                                         |                                                                                                         |                                              |                                             |

### Non-Life Technical Provisions

|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | Direct business and accepted proportional reinsurance |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------|------------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------|--|
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | Medical expense insurance                             | Income protection insurance | Workers' compensation insurance | Motor vehicle liability insurance | Other motor insurance | Marine, aviation and transport insurance | Fire and other damage to property insurance | General liability insurance | Credit and suretyship insurance |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | C0020                                                 | C0030                       | C0040                           | C0050                             | C0060                 | C0070                                    | C0080                                       | C0090                       | C0100                           |  |
| Technical provisions calculated as a whole                                                                                                                        |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0010                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Direct business                                                                                                                                                   |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0020                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Accepted proportional reinsurance business                                                                                                                        |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0030                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Accepted non-proportional reinsurance                                                                                                                             |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0040                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0050                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Technical provisions calculated as a sum of BE and RM                                                                                                             | Premium provisions                                                                                                         | Gross - Total                                                                                                              |                                                                                                         | R0060                                                 | 7 756 053,140               | 76 962,470                      |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            |                                                                                                                            | Gross - direct business                                                                                 | R0070                                                 | 7 756 053,140               | 76 962,470                      |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            | Gross - Total                                                                                                              |                                                                                                         | R0080                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            |                                                                                                                            | Gross - accepted non-proportional reinsurance business                                                  | R0090                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            | Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default |                                                                                                         | R0100                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            | Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default | Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses | R0110                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            |                                                                                                                            | Recoverables from SPV before adjustment for expected losses                                             | R0120                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            |                                                                                                                            | Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses                              | R0130                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            | Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default  |                                                                                                         | R0140                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            | Net Best Estimate of Premium Provisions                                                                                    |                                                                                                         | R0150                                                 | 7 756 053,140               | 76 962,470                      |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            | Gross - Total                                                                                                              |                                                                                                         | R0160                                                 | 26 333 736,430              | 1 973 898,890                   |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            |                                                                                                                            | Gross - direct business                                                                                 | R0170                                                 | 26 333 736,430              | 1 973 898,890                   |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            | Gross - Total                                                                                                              |                                                                                                         | R0180                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            | Gross - accepted non-proportional reinsurance business                                                                     | R0190                                                                                                   |                                                       |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   | Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default |                                                                                                                            | R0200                                                                                                   |                                                       |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   | Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default | Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses                    | R0210                                                                                                   |                                                       |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            | Recoverables from SPV before adjustment for expected losses                                                                | R0220                                                                                                   |                                                       |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            | Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses                                                 | R0230                                                                                                   |                                                       |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   | Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default  |                                                                                                                            | R0240                                                                                                   |                                                       |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   | Net Best Estimate of Claims Provisions                                                                                     |                                                                                                                            | R0250                                                                                                   | 26 333 736,430                                        | 1 973 898,890               |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   | Total Best estimate - gross                                                                                                |                                                                                                                            | R0260                                                                                                   | 34 089 789,570                                        | 2 050 861,360               |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   | Total Best estimate - net                                                                                                  |                                                                                                                            | R0270                                                                                                   | 34 089 789,570                                        | 2 050 861,360               |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   |                                                                                                                            | Risk margin                                                                                                                | R0280                                                                                                   | 1 991 639,610                                         | 119 818,190                 |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   | TP as a whole                                                                                                              |                                                                                                                            |                                                                                                         |                                                       | R0290                       |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   | Best estimate                                                                                                              |                                                                                                                            |                                                                                                         |                                                       | R0300                       |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
|                                                                                                                                                                   | Risk margin                                                                                                                |                                                                                                                            |                                                                                                         |                                                       | R0310                       |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Technical provisions - total                                                                                                                                      |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0320                                                 | 36 081 429,180              | 2 170 679,550                   |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total                              |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0330                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re- total                                                                                 |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0340                                                 | 36 081 429,180              | 2 170 679,550                   |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Premium provisions - Total number of homogeneous risk groups                                                                                                      |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0350                                                 | 1,000                       | 1,000                           |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Claims provisions - Total number of homogeneous risk groups                                                                                                       |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0360                                                 | 1,000                       | 1,000                           |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Cash out-flows                                                                                                                                                    |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | Future benefits and claims                            | R0370                       | 147 762 532,760                 | 2 806 894,850                     |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Future expenses and other cash-out flows                                                                                                                          |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0380                                                 | 36 796 158,150              | 628 607,870                     |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Cash in-flows                                                                                                                                                     |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | Future premiums                                       | R0390                       | 176 802 637,770                 | 3 358 540,250                     |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0400                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Cash out-flows                                                                                                                                                    |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | Future benefits and claims                            | R0410                       | 25 094 046,130                  | 1 922 334,430                     |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Future expenses and other cash-out flows                                                                                                                          |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0420                                                 | 1 239 690,300               | 51 564,460                      |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Cash in-flows                                                                                                                                                     |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | Future premiums                                       | R0430                       |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0440                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations                                                                                                 |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0450                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Best estimate subject to transitional of the interest rate                                                                                                        |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0460                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Technical provisions without transitional on interest rate                                                                                                        |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0470                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Best estimate subject to volatility adjustment                                                                                                                    |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0480                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures                                                                       |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0490                                                 | 34 089 789,570              | 2 050 861,360                   |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP)                                                                                                              |                                                                                                                            |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0500                                                 |                             |                                 |                                   |                       |                                          |                                             |                             |                                 |  |

|                                                                                                                                                                   |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | Direct business and accepted proportional reinsurance |            |                              | Accepted non-proportional reinsurance |                                       |                                                             |                                       | Total Non-Life obligation |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------|------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------|----------------|
|                                                                                                                                                                   |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | Legal expenses insurance                              | Assistance | Miscellaneous financial loss | Non-proportional health reinsurance   | Non-proportional casualty reinsurance | Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance | Non-proportional property reinsurance |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | C0110                                                 | C0120      | C0130                        | C0140                                 | C0150                                 | C0160                                                       | C0170                                 |                           | C0180          |
| Technical provisions calculated as a whole                                                                                                                        |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0010                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Direct business                                                                                                                                                   |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0020                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Technical provisions calculated as a whole                                                                                                                        |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0030                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Accepted proportional reinsurance business                                                                                                                        |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0040                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Accepted non-proportional reinsurance                                                                                                                             |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0050                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Total Recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default associated to TP calculated as a whole |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0060                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Technical provisions calculated as a sum of BE and RM                                                                                                             | Premium provisions          | Gross - Total                                                                                                              |                                                                                                         | R0070                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           | 7 833 015,610  |
|                                                                                                                                                                   |                             | Gross - Total                                                                                                              | Gross - direct business                                                                                 | R0080                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           | 7 833 015,610  |
|                                                                                                                                                                   |                             |                                                                                                                            | Gross - accepted proportional reinsurance business                                                      | R0090                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             |                                                                                                                            | Gross - accepted non-proportional reinsurance business                                                  | R0100                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             | Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default |                                                                                                         | R0110                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             | Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default | Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses | R0120                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             |                                                                                                                            | Recoverables from SPV before adjustment for expected losses                                             | R0130                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             |                                                                                                                            | Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses                              | R0140                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             | Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default  |                                                                                                         | R0150                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             | Net Best Estimate of Premium Provisions                                                                                    |                                                                                                         | R0160                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           | 7 833 015,610  |
|                                                                                                                                                                   | Claims provisions           | Gross - Total                                                                                                              |                                                                                                         | R0170                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           | 28 307 635,320 |
|                                                                                                                                                                   |                             | Gross - Total                                                                                                              | Gross - direct business                                                                                 | R0180                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           | 28 307 635,320 |
|                                                                                                                                                                   |                             |                                                                                                                            | Gross - accepted proportional reinsurance business                                                      | R0190                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             |                                                                                                                            | Gross - accepted non-proportional reinsurance business                                                  | R0200                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             | Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default |                                                                                                         | R0210                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             | Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re before the adjustment for expected losses due to counterparty default | Recoverables from reinsurance (except SPV and Finite Reinsurance) before adjustment for expected losses | R0220                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             |                                                                                                                            | Recoverables from SPV before adjustment for expected losses                                             | R0230                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             |                                                                                                                            | Recoverables from Finite Reinsurance before adjustment for expected losses                              | R0240                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             | Total recoverable from reinsurance/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default  |                                                                                                         | R0250                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             | Net Best Estimate of Claims Provisions                                                                                     |                                                                                                         | R0260                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           | 28 307 635,320 |
|                                                                                                                                                                   | Total Best estimate - gross |                                                                                                                            | R0270                                                                                                   |                                                       |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       | 36 140 650,930            |                |
|                                                                                                                                                                   | Total Best estimate - net   |                                                                                                                            | R0280                                                                                                   |                                                       |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       | 36 140 650,930            |                |
|                                                                                                                                                                   | Risk margin                 |                                                                                                                            | R0290                                                                                                   |                                                       |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       | 2 111 457,800             |                |
| TP as a whole                                                                                                                                                     |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0300                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Best estimate                                                                                                                                                     |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0310                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Risk margin                                                                                                                                                       |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0320                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Technical provisions - total                                                                                                                                      |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0330                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       | 38 252 108,730            |                |
| Recoverable from reinsurance contract/SPV and Finite Re after the adjustment for expected losses due to counterparty default - total                              |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0340                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Technical provisions minus recoverables from reinsurance/SPV and Finite Re- total                                                                                 |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0350                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       | 38 252 108,730            |                |
| Premium provisions - Total number of homogeneous risk groups                                                                                                      |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0360                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Claims provisions - Total number of homogeneous risk groups                                                                                                       |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0370                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Cash-flows of the Best estimate of Premium Provisions (Gross)                                                                                                     | Cash out-flows              | Future benefits and claims                                                                                                 | R0380                                                                                                   |                                                       |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       | 150 569 427,610           |                |
|                                                                                                                                                                   | Cash in-flows               | Future expenses and other cash-out flows                                                                                   | R0390                                                                                                   |                                                       |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       | 37 424 766,020            |                |
|                                                                                                                                                                   |                             | Future premiums                                                                                                            | R0400                                                                                                   |                                                       |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       | 180 161 178,020           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             | Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)                                                     | R0410                                                                                                   |                                                       |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Cash-flows of the Best estimate of Claims Provisions (Gross)                                                                                                      | Cash out-flows              | Future benefits and claims                                                                                                 | R0420                                                                                                   |                                                       |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       | 27 016 380,560            |                |
|                                                                                                                                                                   | Cash in-flows               | Future expenses and other cash-out flows                                                                                   | R0430                                                                                                   |                                                       |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       | 1 291 254,760             |                |
|                                                                                                                                                                   |                             | Future premiums                                                                                                            | R0440                                                                                                   |                                                       |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
|                                                                                                                                                                   |                             | Other cash-in flows (incl. Recoverable from salvages and subrogations)                                                     | R0450                                                                                                   |                                                       |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Percentage of gross Best Estimate calculated using approximations                                                                                                 |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0460                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Best estimate subject to transitional of the interest rate                                                                                                        |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0470                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Technical provisions without transitional on interest rate                                                                                                        |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0480                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Best estimate subject to volatility adjustment                                                                                                                    |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0490                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |
| Technical provisions without volatility adjustment and without others transitional measures                                                                       |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         | R0500                                                 |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           | 36 140 650,930 |
| Expected profits included in future premiums (EPIFP)                                                                                                              |                             |                                                                                                                            |                                                                                                         |                                                       |            |                              |                                       |                                       |                                                             |                                       |                           |                |

**Gross Claims Paid (non-cumulative) - Development year (absolute amount)**

[illegible]

**Gross Claims Paid (non-cumulative) - Current year, sum of years (cumulative)**

**Gross undiscounted Best Estimate Claims Provisions - Development year (absolute amount)**

[illegible]

## s.19.01.01.04

Gross discounted Best Estimate Claims Provisions - Current year, sum of years (cumulative)

|       |       | Year end<br>(discounted data)<br>C0360 |
|-------|-------|----------------------------------------|
| Prior | R0100 |                                        |
| N-14  | R0110 |                                        |
| N-13  | R0120 |                                        |
| N-12  | R0130 |                                        |
| N-11  | R0140 |                                        |
| N-10  | R0150 |                                        |
| N-9   | R0160 |                                        |
| N-8   | R0170 |                                        |
| N-7   | R0180 |                                        |
| N-6   | R0190 |                                        |
| N-5   | R0200 |                                        |
| N-4   | R0210 |                                        |
| N-3   | R0220 |                                        |
| N-2   | R0230 |                                        |
| N-1   | R0240 | 175 949,580                            |
| N     | R0250 | 1 797 949,310                          |
| Total | R0260 | 1 973 898,890                          |

## s.19.01.01.05

Gross Reported but not Settled Claims (RBNS) - Development year (absolute amount)

|       |       | 0<br>C0400 | 1<br>C0410 | 2<br>C0420 | 3<br>C0430 | 4<br>C0440 | 5<br>C0450 | 6<br>C0460 | 7<br>C0470 | 8<br>C0480 | 9<br>C0490 | 10<br>C0500 | 11<br>C0510 | 12<br>C0520 | 13<br>C0530 | 14<br>C0540 | 15 & +<br>C0550 |
|-------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-----------------|
| Prior | R0100 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N-14  | R0110 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N-13  | R0120 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N-12  | R0130 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N-11  | R0140 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N-10  | R0150 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N-9   | R0160 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N-8   | R0170 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N-7   | R0180 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N-6   | R0190 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N-5   | R0200 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N-4   | R0210 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N-3   | R0220 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N-2   | R0230 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N-1   | R0240 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |
| N     | R0250 |            |            |            |            |            |            |            |            |            |            |             |             |             |             |             |                 |

## s.19.01.01.06

Gross Reported but not Settled Claims (RBNS) - Current year, sum of years (cumulative)

|       |       | Year end<br>(discounted data)<br>C0560 |
|-------|-------|----------------------------------------|
| Prior | R0100 |                                        |
| N-14  | R0110 |                                        |
| N-13  | R0120 |                                        |
| N-12  | R0130 |                                        |
| N-11  | R0140 |                                        |
| N-10  | R0150 |                                        |
| N-9   | R0160 |                                        |
| N-8   | R0170 |                                        |
| N-7   | R0180 |                                        |
| N-6   | R0190 |                                        |
| N-5   | R0200 |                                        |
| N-4   | R0210 |                                        |
| N-3   | R0220 |                                        |
| N-2   | R0230 |                                        |
| N-1   | R0240 |                                        |
| N     | R0250 |                                        |
| Total | R0260 |                                        |

## Reinsurance Recoveries received (non-cumulative) - Development year (absolute amount)

Reinsurance Recoveries received (non-cumulative) - Current year, sum of years (cumulative)Undiscounted Best Estimate Claims Provisions - Reinsurance recoverable - Development year (absolute amount)[illegible]

**s.19.01.01.10**

Discounted Best Estimate Claims Provisions - Reinsurance recoverable - Current year, sum of years (cumulative)

|       |       | Year end<br>(discounted data)<br>C0960 |
|-------|-------|----------------------------------------|
| Prior | R0300 |                                        |
| N-14  | R0310 |                                        |
| N-13  | R0320 |                                        |
| N-12  | R0330 |                                        |
| N-11  | R0340 |                                        |
| N-10  | R0350 |                                        |
| N-9   | R0360 |                                        |
| N-8   | R0370 |                                        |
| N-7   | R0380 |                                        |
| N-6   | R0390 |                                        |
| N-5   | R0400 |                                        |
| N-4   | R0410 |                                        |
| N-3   | R0420 |                                        |
| N-2   | R0430 |                                        |
| N-1   | R0440 |                                        |
| N     | R0450 |                                        |
| Total | R0460 |                                        |

**s.19.01.01.11**

Reinsurance RBNS Claims - Development year (absolute amount)

|       |       | 0     | 1     | 2     | 3     | 4     | 5     | 6     | 7     | 8     | 9     | 10    | 11    | 12    | 13    | 14    | 15 & + |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
|       |       | C1000 | C1010 | C1020 | C1030 | C1040 | C1050 | C1060 | C1070 | C1080 | C1090 | C1100 | C1110 | C1120 | C1130 | C1140 | C1150  |
| Prior | R0300 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-14  | R0310 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-13  | R0320 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-12  | R0330 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-11  | R0340 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-10  | R0350 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-9   | R0360 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-8   | R0370 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-7   | R0380 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-6   | R0390 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-5   | R0400 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-4   | R0410 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-3   | R0420 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-2   | R0430 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-1   | R0440 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N     | R0450 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |

**s.19.01.01.12**

Reinsurance RBNS - Current year, sum of years (cumulative)

|       |       | Year end<br>(discounted data)<br>C1160 |
|-------|-------|----------------------------------------|
| Prior | R0300 |                                        |
| N-14  | R0310 |                                        |
| N-13  | R0320 |                                        |
| N-12  | R0330 |                                        |
| N-11  | R0340 |                                        |
| N-10  | R0350 |                                        |
| N-9   | R0360 |                                        |
| N-8   | R0370 |                                        |
| N-7   | R0380 |                                        |
| N-6   | R0390 |                                        |
| N-5   | R0400 |                                        |
| N-4   | R0410 |                                        |
| N-3   | R0420 |                                        |
| N-2   | R0430 |                                        |
| N-1   | R0440 |                                        |
| N     | R0450 |                                        |
| Total | R0460 |                                        |

## Net Claims Paid (non-cumulative) - Development year (absolute amount)

s.19.01.01.14

|       |       | In Current year | Sum of years (cumulative) |
|-------|-------|-----------------|---------------------------|
|       |       | C1360           | C1370                     |
| Prior | R0500 |                 |                           |
| N-14  | R0510 |                 | 756 216,000               |
| N-13  | R0520 |                 | 751 822,000               |
| N-12  | R0530 |                 | 602 843,000               |
| N-11  | R0540 |                 | 686 195,000               |
| N-10  | R0550 |                 | 743 564,000               |
| N-9   | R0560 |                 | 785 002,000               |
| N-8   | R0570 |                 | 815 366,000               |
| N-7   | R0580 |                 | 765 292,000               |
| N-6   | R0590 |                 | 614 059,000               |
| N-5   | R0600 |                 | 676 927,000               |
| N-4   | R0610 | 2 196,000       | 306 273,400               |
| N-3   | R0620 | 94 455,000      | 1 126 963,000             |
| N-2   | R0630 | 268 479,000     | 947 607,000               |
| N-1   | R0640 | 260 423,000     | 609 703,000               |
| N     | R0650 | 593 479,000     | 593 479,000               |
| Total | R0660 | 1 219 032,000   | 10 876 312,000            |

## Net Undiscounted Best Estimate Claims Provisions - Development year (absolute amount)

[illegible]

s.19.01.01.16

Net discounted Best Estimate Claims Provisions - Current year, sum of years (cumulative)

|       |       | Year end<br>(discounted data)<br>C1560 |
|-------|-------|----------------------------------------|
| Prior | R0500 |                                        |
| N-14  | R0510 |                                        |
| N-13  | R0520 |                                        |
| N-12  | R0530 |                                        |
| N-11  | R0540 |                                        |
| N-10  | R0550 |                                        |
| N-9   | R0560 |                                        |
| N-8   | R0570 |                                        |
| N-7   | R0580 |                                        |
| N-6   | R0590 |                                        |
| N-5   | R0600 |                                        |
| N-4   | R0610 |                                        |
| N-3   | R0620 |                                        |
| N-2   | R0630 |                                        |
| N-1   | R0640 | 175 949,580                            |
| N     | R0650 | 1 797 949,310                          |
| Total | R0660 | 1 973 898,890                          |

s.19.01.01.17

Net RBNS Claims - Development year (absolute amount)

|       |       | 0     | 1     | 2     | 3     | 4     | 5     | 6     | 7     | 8     | 9     | 10    | 11    | 12    | 13    | 14    | 15 & + |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
|       |       | C1600 | C1610 | C1620 | C1630 | C1640 | C1650 | C1660 | C1670 | C1680 | C1690 | C1700 | C1710 | C1720 | C1730 | C1740 | C1750  |
| Prior | R0500 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-14  | R0510 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-13  | R0520 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-12  | R0530 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-11  | R0540 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-10  | R0550 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-9   | R0560 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-8   | R0570 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-7   | R0580 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-6   | R0590 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-5   | R0600 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-4   | R0610 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-3   | R0620 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-2   | R0630 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N-1   | R0640 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |
| N     | R0650 |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |       |        |

s.19.01.01.18

Net RBNS Claims - Current year, sum of years (cumulative)

|       |       | Year end<br>(discounted data)<br>C1760 |
|-------|-------|----------------------------------------|
| Prior | R0500 |                                        |
| N-14  | R0510 |                                        |
| N-13  | R0520 |                                        |
| N-12  | R0530 |                                        |
| N-11  | R0540 |                                        |
| N-10  | R0550 |                                        |
| N-9   | R0560 |                                        |
| N-8   | R0570 |                                        |
| N-7   | R0580 |                                        |
| N-6   | R0590 |                                        |
| N-5   | R0600 |                                        |
| N-4   | R0610 |                                        |
| N-3   | R0620 |                                        |
| N-2   | R0630 |                                        |
| N-1   | R0640 |                                        |
| N     | R0650 |                                        |
| Total | R0660 |                                        |

**s.23.01.01.01**
**Own funds**

|                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                             |       | Total           | Tier 1 - unrestricted | Tier 1 - restricted | Tier 2 | Tier 3 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|-----------------------|---------------------|--------|--------|
|                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                                                             |       | C0010           | C0020                 | C0030               | C0040  | C0050  |
| Basic own funds before deduction for participations in other financial sector as foreseen in article 68 of Delegated Regulation 2015/35                                     | Ordinary share capital (gross of own shares)                                                                                                                                | R0010 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Share premium account related to ordinary share capital                                                                                                                     | R0030 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Initial funds, members' contributions or the equivalent basic own - fund item for mutual and mutual-type undertakings                                                       | R0040 | 463 325,490     | 463 325,490           |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Subordinated mutual member accounts                                                                                                                                         | R0050 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Surplus funds                                                                                                                                                               | R0070 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Preference shares                                                                                                                                                           | R0090 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Share premium account related to preference shares                                                                                                                          | R0110 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Reconciliation reserve                                                                                                                                                      | R0130 | 120 280 092,120 | 120 280 092,120       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Subordinated liabilities                                                                                                                                                    | R0140 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | An amount equal to the value of net deferred tax assets                                                                                                                     | R0160 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Other own fund items approved by the supervisory authority as basic own funds not specified above                                                                           | R0180 |                 |                       |                     |        |        |
| Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds | Own funds from the financial statements that should not be represented by the reconciliation reserve and do not meet the criteria to be classified as Solvency II own funds | R0220 |                 |                       |                     |        |        |
| Deductions                                                                                                                                                                  | Deductions for participations in financial and credit institutions                                                                                                          | R0230 |                 |                       |                     |        |        |
| Total basic own funds after deductions                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                             | R0290 | 120 743 417,610 | 120 743 417,610       |                     |        |        |
| Ancillary own funds                                                                                                                                                         | Unpaid and uncalled ordinary share capital callable on demand                                                                                                               | R0300 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Unpaid and uncalled initial funds, members' contributions or the equivalent basic own fund item for mutual and mutual - type undertakings, callable on demand               | R0310 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Unpaid and uncalled preference shares callable on demand                                                                                                                    | R0320 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | A legally binding commitment to subscribe and pay for subordinated liabilities on demand                                                                                    | R0330 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Letters of credit and guarantees under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC                                                                                           | R0340 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Letters of credit and guarantees other than under Article 96(2) of the Directive 2009/138/EC                                                                                | R0350 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Supplementary members calls under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC                                                                          | R0360 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Supplementary members calls - other than under first subparagraph of Article 96(3) of the Directive 2009/138/EC                                                             | R0370 |                 |                       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Other ancillary own funds                                                                                                                                                   | R0390 |                 |                       |                     |        |        |
| Total ancillary own funds                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                             | R0400 |                 |                       |                     |        |        |
| Available and eligible own funds                                                                                                                                            | Total available own funds to meet the SCR                                                                                                                                   | R0500 | 120 743 417,610 | 120 743 417,610       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Total available own funds to meet the MCR                                                                                                                                   | R0510 | 120 743 417,610 | 120 743 417,610       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Total eligible own funds to meet the SCR                                                                                                                                    | R0540 | 120 743 417,610 | 120 743 417,610       |                     |        |        |
|                                                                                                                                                                             | Total eligible own funds to meet the MCR                                                                                                                                    | R0550 | 120 743 417,610 | 120 743 417,610       |                     |        |        |
| SCR                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                             | R0580 | 50 729 230,750  |                       |                     |        |        |
| MCR                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                             | R0600 | 13 108 183,220  |                       |                     |        |        |
| Ratio of Eligible own funds to SCR                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                             | R0620 | 2,380           |                       |                     |        |        |
| Ratio of Eligible own funds to MCR                                                                                                                                          |                                                                                                                                                                             | R0640 | 9,211           |                       |                     |        |        |

s.23.01.01.02

Reconciliation reserve

|                                                            |                                                                                                             |       | Value           |
|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-----------------|
|                                                            |                                                                                                             |       | C0060           |
| Reconciliation reserve                                     | Excess of assets over liabilities                                                                           | R0700 | 120 743 417,610 |
|                                                            | Own shares (held directly and indirectly)                                                                   | R0710 |                 |
|                                                            | Foreseeable dividends, distributions and charges                                                            | R0720 |                 |
|                                                            | Other basic own fund items                                                                                  | R0730 | 463 325,490     |
|                                                            | Adjustment for restricted own fund items in respect of matching adjustment portfolios and ring fenced funds | R0740 |                 |
| Reconciliation reserve                                     |                                                                                                             | R0760 | 120 280 092,120 |
| Expected profits                                           | Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Life business                                        | R0770 | 67 758,620      |
|                                                            | Expected profits included in future premiums (EPIFP) - Non-life business                                    | R0780 |                 |
| Total Expected profits included in future premiums (EPIFP) |                                                                                                             | R0790 | 67 758,620      |

**S.25.01.01****Solvency Capital Requirement - for undertakings on Standard Formula****S.25.01.01.01****Basic Solvency Capital Requirement**

|             |       |                       |
|-------------|-------|-----------------------|
| Article 112 | Z0010 | 2 - Regular reporting |
|-------------|-------|-----------------------|

|                                    |       | Net solvency capital requirement | Gross solvency capital requirement | Allocation from adjustments due to RFF and Matching adjustments portfolios |
|------------------------------------|-------|----------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                    |       | C0030                            | C0040                              | C0050                                                                      |
| Market risk                        | R0010 | 23 882 688,750                   | 23 882 688,750                     |                                                                            |
| Counterparty default risk          | R0020 | 4 276 205,880                    | 4 276 205,880                      |                                                                            |
| Life underwriting risk             | R0030 | 5 379 870,700                    | 5 379 870,700                      |                                                                            |
| Health underwriting risk           | R0040 | 31 860 083,970                   | 31 860 083,970                     |                                                                            |
| Non-life underwriting risk         | R0050 |                                  |                                    |                                                                            |
| Diversification                    | R0060 | - 17 505 635,680                 | - 17 505 635,680                   |                                                                            |
| Intangible asset risk              | R0070 |                                  |                                    |                                                                            |
| Basic Solvency Capital Requirement | R0100 | 47 893 213,620                   | 47 893 213,620                     |                                                                            |

**S.25.01.01.02**
**Calculation of Solvency Capital Requirement**

|             |       |                       |
|-------------|-------|-----------------------|
| Article 112 | Z0010 | 2 - Regular reporting |
|-------------|-------|-----------------------|

|                                                                                             |                                                                                           | Value                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|
|                                                                                             |                                                                                           | C0100                   |
| Adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation                                                  | R0120                                                                                     |                         |
| Operational risk                                                                            | R0130                                                                                     | 5 934 316,030           |
| Loss-absorbing capacity of technical provisions                                             | R0140                                                                                     |                         |
| Loss-absorbing capacity of deferred taxes                                                   | R0150                                                                                     | - 3 098 298,900         |
| Capital requirement for business operated in accordance with Art. 4 of Directive 2003/41/EC | R0160                                                                                     |                         |
| Solvency Capital Requirement excluding capital add-on                                       | R0200                                                                                     | 50 729 230,750          |
| Capital add-ons already set                                                                 | R0210                                                                                     |                         |
| Capital add-ons already set                                                                 | Of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type a                             | R0211                   |
|                                                                                             | Of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type b                             | R0212                   |
|                                                                                             | Of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type c                             | R0213                   |
|                                                                                             | Of which, capital add-ons already set - Article 37 (1) Type d                             | R0214                   |
| Solvency capital requirement                                                                | R0220                                                                                     | 50 729 230,750          |
| Other information on SCR                                                                    | Capital requirement for duration-based equity risk sub-module                             | R0400                   |
|                                                                                             | Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for remaining part                 | R0410                   |
|                                                                                             | Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for ring-fenced funds              | R0420                   |
|                                                                                             | Total amount of Notional Solvency Capital Requirements for matching adjustment portfolios | R0430                   |
|                                                                                             | Diversification effects due to RFF nSCR aggregation for article 304                       | R0440                   |
|                                                                                             | Method used to calculate the adjustment due to RFF/MAP nSCR aggregation                   | R0450 4 - No adjustment |
|                                                                                             | Net future discretionary benefits                                                         | R0460                   |

**S.25.01.01.03****Approach to tax rate**

|                                    |       |                       |  |        |
|------------------------------------|-------|-----------------------|--|--------|
| Article 112                        | Z0010 | 2 - Regular reporting |  |        |
|                                    |       |                       |  | Yes/No |
|                                    |       |                       |  | C0109  |
| Approach based on average tax rate | R0590 | 2 - No                |  |        |

**S.25.01.01.04****Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes**

|             |                                             |                       |       |                  |                 |
|-------------|---------------------------------------------|-----------------------|-------|------------------|-----------------|
| Article 112 | Z0010                                       | 2 - Regular reporting |       |                  |                 |
|             |                                             |                       |       | Before the shock | After the shock |
|             |                                             |                       |       | C0110            | C0120           |
| DTA         |                                             |                       | R0600 |                  |                 |
| DTA         | DTA carry forward                           |                       | R0610 |                  |                 |
|             | DTA due to deductible temporary differences |                       | R0620 |                  |                 |
| DTL         |                                             |                       | R0630 | 3 098 298,900    |                 |

**S.25.01.01.05****Calculation of loss absorbing capacity of deferred taxes**

|             |                                                                          |                       |       |                 |  |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------|-----------------|--|
| Article 112 | Z0010                                                                    | 2 - Regular reporting |       |                 |  |
|             |                                                                          |                       |       | LAC DT          |  |
|             |                                                                          |                       |       | C0130           |  |
| LAC DT      |                                                                          |                       | R0640 | -3 098 298,900  |  |
|             | LAC DT justified by reversion of deferred tax liabilities                |                       | R0650 | -3 098 298,900  |  |
|             | LAC DT justified by reference to probable future taxable economic profit |                       | R0660 |                 |  |
|             | LAC DT justified by carry back, current year                             |                       | R0670 |                 |  |
|             | LAC DT justified by carry back, future years                             |                       | R0680 |                 |  |
|             | Maximum LAC DT                                                           |                       | R0690 | -13 903 650,910 |  |

**S.28.02.01****Minimum capital Requirement - Both life and non-life insurance activity****S.28.02.01.01****MCR components**

|                                                                             |       | MCR components      |                  |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------|------------------|
|                                                                             |       | Non-life activities | Life activities  |
|                                                                             |       | MCR(NL, NL) Result  | MCR(NL, L)Result |
|                                                                             |       | C0010               | C0020            |
| Linear formula component for non-life insurance and reinsurance obligations | R0010 | 10 630 958,660      |                  |

**S.28.02.01.02****Background information**

|                                                                          |       | Background information                                               |                                                             |                                                                     |                                                             |
|--------------------------------------------------------------------------|-------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|
|                                                                          |       | Non-life activities                                                  |                                                             | Life activities                                                     |                                                             |
|                                                                          |       | Net (of reinsurance/ SPV) best estimate and TP calculated as a whole | Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months | Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole | Net (of reinsurance) written premiums in the last 12 months |
|                                                                          |       | C0030                                                                | C0040                                                       | C0050                                                               | C0060                                                       |
| Medical expense insurance and proportional reinsurance                   | R0020 | 34 089 789,570                                                       | 181 157 856,790                                             |                                                                     |                                                             |
| Income protection insurance and proportional reinsurance                 | R0030 | 2 050 861,360                                                        | 2 890 075,830                                               |                                                                     |                                                             |
| Workers' compensation insurance and proportional reinsurance             | R0040 |                                                                      |                                                             |                                                                     |                                                             |
| Motor vehicle liability insurance and proportional reinsurance           | R0050 |                                                                      |                                                             |                                                                     |                                                             |
| Other motor insurance and proportional reinsurance                       | R0060 |                                                                      |                                                             |                                                                     |                                                             |
| Marine, aviation and transport insurance and proportional reinsurance    | R0070 |                                                                      |                                                             |                                                                     |                                                             |
| Fire and other damage to property insurance and proportional reinsurance | R0080 |                                                                      |                                                             |                                                                     |                                                             |
| General liability insurance and proportional reinsurance                 | R0090 |                                                                      |                                                             |                                                                     |                                                             |
| Credit and suretyship insurance and proportional reinsurance             | R0100 |                                                                      |                                                             |                                                                     |                                                             |
| Legal expenses insurance and proportional reinsurance                    | R0110 |                                                                      |                                                             |                                                                     |                                                             |
| Assistance and proportional reinsurance                                  | R0120 |                                                                      |                                                             |                                                                     |                                                             |
| Miscellaneous financial loss insurance and proportional reinsurance      | R0130 |                                                                      |                                                             |                                                                     |                                                             |
| Non-proportional health reinsurance                                      | R0140 |                                                                      |                                                             |                                                                     |                                                             |
| Non-proportional casualty reinsurance                                    | R0150 |                                                                      |                                                             |                                                                     |                                                             |
| Non-proportional marine, aviation and transport reinsurance              | R0160 |                                                                      |                                                             |                                                                     |                                                             |
| Non-proportional property reinsurance                                    | R0170 |                                                                      |                                                             |                                                                     |                                                             |

**S.28.02.01.03****Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations**

|                                                                         |       | Non-life activities | Life activities  |
|-------------------------------------------------------------------------|-------|---------------------|------------------|
|                                                                         |       | MCR(L, NL) Result   | MCR(L, L) Result |
|                                                                         |       | C0070               | C0080            |
| Linear formula component for life insurance and reinsurance obligations | R0200 |                     | 2 477 224,560    |

**S.28.02.01.04****Total capital at risk for all life (re)insurance obligations**

|                                                                       |       | Non-life activities                                                 |                                                | Life activities                                                     |                                                |
|-----------------------------------------------------------------------|-------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
|                                                                       |       | Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole | Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk | Net (of reinsurance/SPV) best estimate and TP calculated as a whole | Net (of reinsurance/SPV) total capital at risk |
|                                                                       |       | C0090                                                               | C0100                                          | C0110                                                               | C0120                                          |
| Obligations with profit participation - guaranteed benefits           | R0210 |                                                                     |                                                | 5 080 979,210                                                       |                                                |
| Obligations with profit participation - future discretionary benefits | R0220 |                                                                     |                                                |                                                                     |                                                |
| Index-linked and unit-linked insurance obligations                    | R0230 |                                                                     |                                                |                                                                     |                                                |
| Other life (re)insurance and health (re)insurance obligations         | R0240 |                                                                     |                                                |                                                                     |                                                |
| Total capital at risk for all life (re)insurance obligations          | R0250 |                                                                     | 5 080 979,210                                  |                                                                     | 3 270 326 182,760                              |

**S.28.02.01.05****Overall MCR calculation**

|                             |       | Value          |
|-----------------------------|-------|----------------|
|                             |       | C0130          |
| Linear MCR                  | R0300 | 13 108 183,220 |
| SCR                         | R0310 | 50 729 230,750 |
| MCR cap                     | R0320 | 22 828 153,840 |
| MCR floor                   | R0330 | 12 682 307,690 |
| Combined MCR                | R0340 | 13 108 183,220 |
| Absolute floor of the MCR   | R0350 | 6 700 000,000  |
| Minimum Capital Requirement | R0400 | 13 108 183,220 |

**S.28.02.01.06****Notional non-life and life MCR calculation**

|                                                              |       | Non-life activities | Life activities |
|--------------------------------------------------------------|-------|---------------------|-----------------|
|                                                              |       | C0140               | C0150           |
| Notional linear MCR                                          | R0500 | 10 630 958,660      | 2 477 224,560   |
| Notional SCR excluding add-on (annual or latest calculation) | R0510 | 41 142 265,560      | 9 586 965,190   |
| Notional MCR cap                                             | R0520 | 18 514 019,500      | 4 314 134,340   |
| Notional MCR floor                                           | R0530 | 10 285 566,390      | 2 396 741,300   |
| Notional Combined MCR                                        | R0540 | 10 630 958,660      | 2 477 224,560   |
| Absolute floor of the notional MCR                           | R0550 | 2 700 000,000       | 4 000 000,000   |
| Notional MCR                                                 | R0560 | 10 630 958,660      | 4 000 000,000   |

---

CONTACT :

Pour plus d'information, contactez :

**Direction Institutionnelle MGC**

e-mail : [direction-institutionnelle@m-g-c.com](mailto:direction-institutionnelle@m-g-c.com)

Tél. 01 40 78 57 33



2 / 4 place de l'Abbé Georges Hénocque - 75637 Paris Cedex 13  
[mutuelleMGC.fr](http://mutuelleMGC.fr)

Membre du

