

RAPPORT 2023 SUR LA SOLVABILITE ET LA SITUATION FINANCIERE

Exercice arrêté au 31/12/2023

Approuvé par le Conseil d'Administration de SELENCIA du 13/06/2024

Table des matières

Synthèse.....	3
A Activité et performance	5
A.1 Activité.....	6
A.2 Résultats de souscription.....	9
A.3 Résultats des investissements.....	10
A.4 Autres informations	12
B Système de gouvernance	13
B.1. Informations générales sur le système de gouvernance	14
B.2. Exigences de compétences et d'honorabilité	23
B.3. Système de gestion des risques, y compris l'EIRS	25
B.4. Système de contrôle interne	34
B.5. Fonction Audit Interne	37
B.6. Fonction actuarielle.....	39
B.7. Sous traitance	40
B.8. Autres informations	42
C Profil de risque	43
C.1 Risque de souscription	45
C.2 Risque de marché.....	49
C.3 Risque de crédit.....	56
C.4 Risque de liquidité	57
C.5 Risque opérationnel.....	58
C.6 Autres risques importants	60
C.7 Autres informations.....	60
D Valorisation à des fins de Solvabilité	61
D.1 Actifs	64
D.2 Provisions techniques.....	69
D.3 Autres passifs	77
D.4 Méthodes de valorisations alternatives	77
D.5 Autres informations.....	78
E Gestion du capital	79
E.1 Fonds propres	80
E.2 Capital de Solvabilité Requis et Minimum de Capital Requis.....	86
E.3 Utilisation du sous-module «risque sur actions» fondé sur la durée dans le calcul du capital de solvabilité requis.....	88
E.4 Différences entre la formule standard et tout modèle interne utilisé	88
E.5 Non-respect du minimum de capital requis et non-respect du capital de solvabilité requis.....	88
E.6 Autres informations	88
Annexes.....	89

Activité et performance

SELENCIA, filiale de la mutuelle CARAC, est une compagnie d'assurance vie.

SELENCIA et sa filiale SELENCIA Retraite proposent à des partenaires distributeurs, des solutions d'épargne et de retraite. A taille humaine, l'entreprise a la capacité d'être proche de ses partenaires et distributeurs pour construire et faire évoluer son offre en fonction des enjeux de l'épargne et de la retraite. Cette offre globale est distribuée par SELENCIA Patrimoine – plateforme dédiée aux Conseillers en Gestion de Patrimoine (CGP) et partenaires.

Confrontée à une succession de crises majeures ces dernières années, l'activité économique mondiale a globalement fait preuve de résilience. Les marchés financiers ont bénéficié en 2023 de la forte désinflation de l'économie en raison de la baisse des prix de l'énergie et de la remontée rapide des taux d'intérêt directs. Le besoin croissant de sécurité financière dans ce contexte où la contribution des États tend à diminuer, pousse les épargnants à continuer d'investir sur des produits d'épargne longue pour se protéger et préparer la retraite. De ce point de vue, les stocks d'épargne de précaution accumulés ainsi que les dispositifs mis en œuvre par le gouvernement au travers de la Loi Pacte notamment constituent de réelles opportunités en matière de dynamisation de l'épargne au profit de la relance économique.

SELENCIA continue à faire évoluer son offre au service de ses partenaires et distributeurs afin de leur proposer des solutions innovantes adaptées aux besoins de leurs clients.

En 2023, les primes relatives à l'activité Epargne représentant un montant de 341m€, en hausse de 38% par rapport à 2022, ont été investies à hauteur de 40% sur les unités de compte (UC). L'encours de l'activité Epargne s'établit à 2,8 milliards d'euros dont 45% sur des contrats en unités de compte.

Système de gouvernance

Le système de gouvernance de SELENCIA et ses filiales s'articule autour d'un Conseil d'Administration, assisté par un ensemble de comités dont le comité d'audit et des risques, de deux dirigeants effectifs et de quatre fonctions clés conformément au dispositif prudentiel Solvabilité 2.

Ce système de gouvernance comprend un cadre de gestion des risques et de contrôle interne qui visent essentiellement à fournir au Conseil d'Administration une assurance raisonnable sur les éléments suivants :

- L'atteinte des objectifs stratégiques, financiers et opérationnels de SELENCIA.
- La fiabilité du reporting financier.
- Les risques sont identifiés, évalués, contrôlés et gérés en continue de manière adéquate. Le profil de risque de SELENCIA reste dans les limites de risques définies.
- La conformité avec la législation et la réglementation, les politiques internes.

Profil de risque

SELENCIA, en tant que compagnie d'assurance vie, crée de la valeur par l'acceptation, la maîtrise et la transformation de risques. SELENCIA est ainsi exposé à un ensemble de risques, liés à son activité et à l'environnement économique, concurrentiel et réglementaire dans lequel SELENCIA exerce ses activités.

SELENCIA évalue la plupart de ses risques sur la base du Capital de Solvabilité Requis (SCR). Par ailleurs, SELENCIA utilise ses propres mesures pour mesurer ses risques et les prend en compte dans son Besoin Global de Solvabilité tel qu'évalué dans le cadre du processus d'Evaluation Interne des Risques et de la Solvabilité (EIRS).

En termes de Capital de Solvabilité Requis, les expositions les plus matérielles de SELENCIA sont :

- Les risques de marché, dont les principaux contributeurs sont le risque de taux d'intérêt, le risque de spread et le risque immobilier.
- Les risques de souscriptions liés aux engagements de passifs de SELENCIA.
- Dans une moindre mesure, le risque opérationnel lié aux inadéquations ou aux défaillances des procédures, du personnel, des systèmes internes ou à des événements externes.

Les sensibilités aux risques montrent une bonne résistance de SELENCIA à ses principaux risques.

Valorisations à des fins de Solvabilité

SELENCIA valorise les actifs et les passifs de son bilan prudentiel conformément aux principes de la réglementation Solvabilité 2. Cette valorisation vise à refléter de manière adéquate les risques sous-jacents à l'activité de SELENCIA, et assure une harmonisation cohérente des méthodes utilisées par les assureurs soumis à Solvabilité 2.

SELENCIA utilise depuis l'entrée en vigueur de Solvabilité 2 la mesure transitoire « provision technique » dans la valorisation de son bilan prudentiel, conformément à l'article L. 351-5 du code des assurances et l'autorisation de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR). Cette mesure présente un impact nul au 31/12/2023 suite à la baisse des exigences quantitatives sous le référentiel Solvabilité 2 qui a pour conséquence le plafonnement du montant de la mesure transitoire dans sa totalité, conformément aux textes en vigueur.

SELENCIA utilise également la correction pour volatilité dans la valorisation de son bilan prudentiel : cet ajustement est prévu par Solvabilité 2 et vise à compenser les effets des chocs exceptionnels sur les marchés à court terme sur les exigences de fonds propres, considérant que les engagements d'assurance sont majoritairement à long terme.

Gestion du capital

SELENCIA évalue de manière régulière et de manière prospective ses ressources et ses besoins en capital. Ceci lui permet d'évaluer l'adéquation du niveau de capital au regard des exigences réglementaires et de son appétence au risque.

A fin décembre 2023, SELENCIA dispose de fonds propres suffisants pour couvrir ses exigences de capital :

- Le Capital de Solvabilité Requis (SCR) s'élevait à 101 820 k€ alors que les fonds propres éligibles représentaient 200 137 k€, soit un ratio de solvabilité de 197%, contre 262% à fin 2022.
- Le montant du Minimum de Capital Requis s'élève à 45 819 k€, les fonds propres éligibles sont de 168 540 k€, soit un ratio de couverture du MCR de 368%, contre 505% à fin 2022.
- Les fonds propres sont à hauteur de 79% des fonds propres de qualité élevée (niveau 1 de qualité) et les SCR et MCR sont couverts en totalité par des fonds propres de niveau 1.

Cette position de solvabilité a été établie en appliquant le dispositif prévu par l'arrêté du Ministre de l'Économie relatif aux fonds excédentaires publié au Journal Officiel le 28 décembre 2019. L'application de cette mesure se traduit ainsi par un renforcement de 14 M€ des fonds propres éligibles à la couverture du SCR à fin décembre 2023.

La baisse du ratio de couverture du SCR entre le 31/12/2022 et le 31/12/2023 est expliquée principalement par le plafonnement de la mesure transitoire sur les provisions techniques, dans sa totalité et par la hausse du SCR Spread, consécutive aux arbitrages réalisés sur les actifs afin de bénéficier des taux élevés.

Sur la durée de planification des activités, l'EIRS démontre que SELENCIA est en capacité de maintenir une position de solvabilité confortable à horizon 2028.

A Activité et performance

A.1 Activité

A.1.1 Informations générales

SELENCIA est une Société Anonyme régie par le Code des Assurances exerçant des activités d'Assurance Vie. Elle est régie par le Code des Assurances. Son siège social est situé au 7, Allée de l'Arche, 92400 Courbevoie – LEI 969500KIGVQ6Y2ULCE07. Elle a été constituée le 1^{er} janvier 1989. Elle est détenue à 100 % par la Mutuelle, La Carac depuis le 22 septembre 2023

Elle est soumise au contrôle de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) – 4 Place de Budapest CS 92459 75436 PARIS CEDEX 09: deuxième direction de contrôle des assurances.

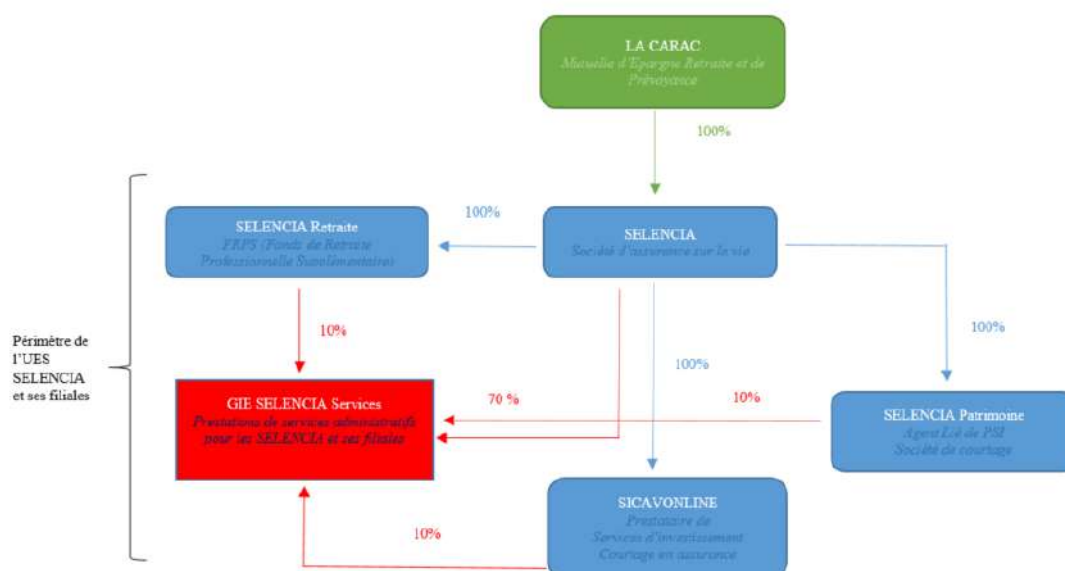
La Mutuelle, la Carac est soumise au contrôle de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) – 4 Place de Budapest CS 92459 75436 PARIS CEDEX.

L'audit externe de la société est assuré par ses Commissaires aux comptes : PricewaterhouseCoopers France (PWC) 63, rue de Villiers - 92200 Neuilly-sur-Seine, représenté par Madame Bénédicte VIGNON et Deloitte & Associés, 6 Place de la Pyramide, 92800 Puteaux représenté par Madame Estelle SELLEM.

SELENCIA a créé une filiale, SELENCIA Retraite, qui a été agréée par l'ACPR en tant que fonds de retraite professionnelle supplémentaire (FRPS) le 25 novembre 2022, à laquelle elle a transféré l'intégralité de son activité retraite.

A.1.2 Principaux actionnaires et entreprises liées

A.1.2.1 Structure juridique du Groupe et position de SELENCIA



SELENCIA et ses filiales au sens de l'article L 233-3 du Code de commerce font le groupe « SELENCIA ». Ces sociétés ont constitué le Groupement d'intérêt Economique, SELENCIA Services, en vue de faciliter et de développer l'activité économique de ses membres, de mutualiser tout ou partie de leurs fonctions supports et de leur proposer une assistance dans tous les domaines concernés, qui sont notamment les suivants : gestion des ressources

humaines et organisation, comptabilité et contrôle de gestion, services informatiques, juridique, services généraux. Par ailleurs, SELENCIA et ses filiales constituent une Union Economique et Sociale.

A.1.2.2 Actionnaires

Au 31 décembre 2023, le capital social de SELENCIA est divisé en 51.196.551 actions et l'actionnariat se décompose de la manière suivante :

Nom	Actions	Pourcentage du capital Pourcentage des droits de vote
La Carac	51 196 551	100%

A.1.2.3 Entreprises liées significatives

Nom	Information	Pourcentage détention & droits de vote
SELENCIA Patrimoine	SAS – France	100%
Sicavonline	SA – France	100%
SELENCIA Services	GIE – France	70%
SELENCIA Retraite	SA – France	100 %

A.1.3 Activités

SELENCIA propose une gamme de produits d'assurance vie, principalement des produits d'épargne destinés aux particuliers et aux professionnels. SELENCIA exerce ses activités en France exclusivement. Les produits du portefeuille sont répartis dans les lignes d'activités suivantes :

Numéro	Ligne d'activité
30	Assurance avec participation aux bénéfices
31	Assurance indexée et en unités de compte
32	Autre assurance vie

A.2 Résultats de souscription

A.2.1 Résultat de souscription par ligne d'activité

Le résultat technique est décomposé par ligne d'activité en distinguant les produits en euros avec participation aux bénéfices des produits en unités de compte.

Les assurés ont bénéficié d'une revalorisation plus importante de leur épargne sur fonds euros, dans un environnement inflationniste en Europe. On observe une hausse générale de la participation aux Bénéfices affectée aux contrats d'environ 50 pb par rapport à 2022 avec un taux servi minimum qui passe de 1,00% à 1,20%. Une dotation de provision pour Excédent a été constatée sur l'année pour 2,8 m€. Ce qui porte le niveau de stock de la Provision Pour Excédents 37 m€ à fin décembre 2023.

K€	Assurance avec participation aux bénéfices		Assurance indexée et en unités de compte		Autre Assurance Vie		TOTAL	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
ANNEE								
Marge Technique	1 734	2 088	-68	193	509	-1 640	2 175	641
Marge de Gestion	-8 243	-8 432	-12 991	-8 926	-48	-63	-21 282	-17 421
Solde Intermédiaire	-6 509	-6 343	-13 060	-8 733	462	-1 703	-19 107	-16 779
Marge Financière	-15 561	9 336	13 165	7 987	0	0	-2 396	17 323
Résultat Technique	-22 070	2 993	105	-746	462	-1 703	-21 503	544
Primes	203 685	119 214	136 609	126 534	359	412	340 653	246 159
PM clôture	1 550 548	1 628 396	1 266 044	1 193 406	0	0	2 816 592	2 821 802

La marge technique qui est composée des primes versées hors chargements, des prestations réglées, de la variation des provisions techniques, contractuelles et réglementaires. Elle évolue à la hausse +1,5 m€ par rapport à l'année dernière : 2,2 m€ comparé à 0,6m€ en 2022.

Le chiffre d'affaires brut de la société SELENCIA s'établit à 340,7 m€ à fin décembre 2023. Il est en hausse de 38% par rapport à 2022. Ce chiffre d'affaires est majoritairement collecté sur des contrats multisupports. Il intègre 31 m€ de primes périodiques soit 9% de la collecte totale. Le reste étant constitué de Primes uniques et Versements libres sur les contrats existants. Le chiffre d'affaires investi sur les supports en UC représente 136,4 m€ soit 40% du total contre 51% en 2022.

Le poste Charges de Prestations atteint 434,6 m€ (291,7 m€ en 2022). Celles-ci sont composées à hauteur de 87% de rachats totaux ou partiels sur le portefeuille soit 377 m€. Les rachats comprennent 20% de transferts internes. Les sinistres s'élèvent à 45,0 m€ en baisse de 5% par rapport à 2022, le solde du poste étant principalement constitué des capitaux arrivés au terme s'élève à 13,2 m€ contre 15,5 m€ en 2022.

La collecte nette de SELENCIA s'établit à -86,6 m€ dont une collecte positive sur les fonds UC à hauteur de 21,1 m€ et fortement négative sur l'Euro de -107,7 m€ due principalement au volume de rachats ainsi qu'aux arbitrages réalisés en cours d'année.

La marge de gestion comporte les chargements prélevés sur les contrats d'assurances diminués de l'ensemble des frais de l'entreprise. Compte tenu de l'architecture de certains contrats et des clauses techniques et financières, une partie des frais est financée par les ressources financières intégrées dans le résultat financier. La marge de gestion 2023 est de -21,3 m€ et s'inscrit en baisse comparé à 2022 (-17,4 m€).

Le résultat financier représente la différence entre les revenus issus de la gestion financière du fonds euro et des UC diminués de la partie revenant aux assurés sous forme d'intérêts techniques et de participation aux bénéfices. La marge financière atteint -2,4 m€ en 2023 (contre +17,3 m€ en 2022).

A.2.2 Résultat de souscription par zone géographique

La totalité du chiffre d'affaires de SELENCIA est réalisée en France.

A.3 Résultats des investissements

Le résultat financier de SELENCIA correspond aux résultats des investissements nets diminués de la charge de participation aux bénéfices versée aux assurés.

Le compte de résultat 2023 fait apparaître des produits financiers nets de charges financières pour un montant de 50,0 m€. Ceux-ci doivent être distingués entre les revenus issus des supports en UC intégralement réinvestis pour le compte des clients et les revenus du fonds euro.

	Euro	UC	Total 2023	Total 2022
Revenus des placements	94 631	18 084	112 715	100 150
Charges des placements	61 337	1 384	62 720	39 654
Revenus nets	33 294	16 701	49 995	60 496
Ajustement ACAV		70 871	70 871	-122 069
Total	33 294	87 572	120 866	-61 574

Les sections suivantes visent à présenter l'analyse des résultats du fonds euro.

A.3.1 Résultat des investissements

En 2023, le résultat des actifs détenus en représentation des engagements libellés en euro atteint 33 294 K€. Le taux de rendement global ressort à 1,71% contre 2,37% en 2022.

La poche obligataire, composée d'obligations d'États, d'obligations d'entreprises et de produits structurés de taux, constitue la principale source de revenus avec 35 175 K€ enregistrés pour l'exercice 2023. Ces revenus n'intègrent pas encore l'effet relatif de l'opération d'arbitrage obligataire réalisée en fin d'année. En effet, alors que le taux de rendement comptable est en baisse de 18 points de base à 2,46%, le taux de rendement actuariel moyen à l'achat du portefeuille obligataire est quant à lui en hausse de 21 pb à +2,67% grâce à cette opération.

Les fonds d'investissement ont délivré 11 668 K€ de revenus, répartis en 10 505 K€ de revenus encaissés, 2 906 K€ de plus-values réalisées et -1 743 K€ de dotations de provisions pour dépréciation durable. Plus de la moitié de ces revenus proviennent des fonds immobiliers alors qu'ils ne représentent qu'un tiers des fonds d'investissement en valeur nette. Les niveaux confortables de plus-values latentes immobilières ont permis d'absorber les baisses de valorisations liées à la consolidation du secteur. Des plus-values ont été réalisées sur deux OPCI pour 2 020 K€. Les dotations de provisions pour dépréciation durable concernent principalement les fonds de dettes privées sur fond de baisse de valorisation liée à la hausse des taux. En revanche, l'indexation des coupons d'une part importante de créances composant ces fonds a permis une nette augmentation des revenus encaissés (+37%) entre les deux exercices pour cette classe d'actif. En ce qui concerne le compartiment actions, nous avons fait le choix de conserver les plus-values latentes des fonds cotés comme réserve de richesses.

Une dotation de provisions pour dépréciation durable exceptionnelle de 26 657 K€ a été comptabilisée sur l'une des participations détenues par SELENCIA.

Les immeubles détenus en direct ont encaissé 1 276 K€ de loyers net de charges, en progression de 4 K€ par rapport à 2022. La cession d'un immeuble parisien a matérialisé une plus-value de 13 947 K€.

Les prêts et prêts hypothécaires totalisent 1 067 K€ de revenus.

Les comptes à terme et les dépôts bancaires ont procuré 469 K€ d'intérêts.

Les produits et charges non affectables s'élèvent à -3 651 K€.

	Revenus des placements	Plus ou moins values de cessions (**)	Variations de provisions	Résultat net des placements 2023	Rendement net des placements 2023	Rendement net des placements 2022
Obligations souveraines	24 576	126	-	24 702	2,51%	2,53%
Obligations d'entreprises(*)	9 908	263	- 34	10 137	2,37%	2,65%
Titres garantis	-	-	-	-	Na	Na
Titres structurés	337	0	-	337	1,89%	1,11%
Fonds d'investissement	10 505	2 906	- 1 743	11 668	3,80%	3,85%
Actions	-	-	- 26 657	- 26 657	-21,52%	-3,84%
Immobilisations corporelles	1 276	13 947	-	15 223	149,36%	10,87%
Prêts et prêts hypothécaires	1 067	-	0	1 067	2,69%	2,63%
Trésorerie et dépôts	469	-	-	469	1,36%	0,55%
Produits & Charges non affectables	- 3 651	-	-	- 3 651	Na	Na
TOTAL	44 487	17 242	- 28 435	33 294	1,71%	2,37%

(*) Instruments de couverture de change inclus

(**) Profits & Pertes de change inclus

A.3.2 Charge de participation aux bénéfices

Chaque année, la participation aux bénéfices est calculée sur la base des conditions contractuelles pour les contrats concernés. Elle ne pourra pas être inférieure à un montant minimal défini dans les articles A 132-10 et suivants du code des assurances. Ce montant minimal est défini comme 85% du résultat du compte financier et de 90% des bénéfices techniques pour les opérations concernées.

Pour 2023, la charge de participation aux bénéfices intégrant les intérêts techniques pour les fonds euros s'élève à 45,7 m€. La participation aux bénéfices pour les produits UC correspond aux dividendes perçus intégralement recredités aux assurés.

	Euro	UC	Total 2023	Total 2022
Intérêts Techniques	13 060		13 060	13 983
Participation aux bénéfices	32 637	8 148	40 785	25 591
Total	45 697	8 148	53 846	39 574

A.4 Autres informations

Conformément aux dispositions réglementaires applicables, SELENCIA mentionne dans ce présent Rapport sur la Solvabilité et la Situation Financière (SFCR) tout évènement majeur survenu entre la date de clôture de l'exercice 2023 et la date de publication de ce rapport.

Le 13 mars 2023, Ageas SA/NV, actionnaire à 100% de SELENCIA, est entré en négociation exclusive avec La Mutuelle Epargne Retraite Prévoyance CARAC (la « CARAC ») concernant la cession de la totalité de sa participation dans la société Ageas France.

Cette cession portant sur l'ensemble des filiales d'Ageas en France a finalement été entérinée le 18 décembre 2023 avec la création de SELENCIA et ses filiales, SELENCIA Retraite, SELENCIA Patrimoine, SELENCIA Services et Sicavonline.

La CARAC est une mutuelle opérant dans le domaine de l'épargne, de la prévoyance et de la retraite en France. Avec l'acquisition de SELENCIA, le groupe devient un acteur de référence sur le marché de l'épargne retraite avec un encours combiné de près de 13 Mds d'euros.

B Système de gouvernance

B.1. Informations générales sur le système de gouvernance

B.1.1 Système de gouvernance

La gouvernance de SELENCIA s'articule autour d'un Conseil d'Administration, de comités et de dirigeants effectifs.

Cette structure de gouvernance est complétée par quatre fonctions clés conformément au dispositif prudentiel Solvabilité 2 : fonction de vérification de la conformité, fonction actuarielle, fonction de gestion des risques et fonction audit interne.

B.1.1.1 Le Conseil d'Administration

B.1.1.1.1 Composition, rôle et missions

Depuis le 22 septembre 2023, SELENCIA est administré par un Conseil d'Administration composé de sept membres :

- Administrateur et Président du Conseil d'administration : M. Michel Andignac
- Administrateur : M. Christophe Bayard
- Administrateur : M. Bruno Gabellieri
- Administrateur : Mme Marie-Paule Zussy
- Administrateur : M. Malek Bendafi
- Administrateur : Mme Sylvaine Emery
- Administrateur : M. Fabrice Hammouche

Et gouverné par un Directeur Général et un Directeur Général Délégué :

- Directeur Général : M. Bertrand Hau
- Directeur Général Délégué : Mme Sonia Luo

Le Conseil d'Administration de SELENCIA est une instance collégiale qui représente l'ensemble des actionnaires et s'impose d'agir en toutes circonstances dans l'intérêt social.

Il est l'organe de décision de SELENCIA, sauf pour les matières que le droit des sociétés ou les Statuts réservent aux Assemblées Générales des Actionnaires.

Le Conseil d'Administration de SELENCIA définit la stratégie de l'entreprise, contrôle sa gestion et désigne les dirigeants chargés de mener cette stratégie et la conduite des affaires.

Son objectif principal est de maintenir un système de gouvernance performant.

Le Conseil d'Administration a la responsabilité et le devoir d'affecter à l'exercice de ses fonctions les moyens adéquats, nécessaires et proportionnels. Il assume la responsabilité collégiale du bon exercice de son autorité et de ses pouvoirs.

À ce titre, les tâches du Conseil d'Administration sont notamment les suivantes :

- Définir les orientations et les plans d'action de l'entreprise, tout en prenant en compte les défis stratégiques et risques y afférents, et veiller à leur mise en œuvre ;
- Se saisir de toute question intéressant la bonne marche des activités de SELENCIA et régler, par ses délibérations, les affaires qui la concernent ;
- Etudier les travaux de ses différents comités afin de définir la stratégie de SELENCIA, notamment au regard du développement opérationnel, de la gestion financière, de la gestion des actifs et passifs et de la gestion des risques ;
- Contrôler et évaluer les réalisations de SELENCIA par rapport aux objectifs stratégiques, aux plans, au profil de risque et aux budgets ;
- Examiner les comptes de l'entreprise et les communiquer aux actionnaires dans le cadre de l'arrêté annuel des comptes et de leur approbation ;

- Convoquer les Assemblées Générales d'Actionnaires et adopter les documents à soumettre aux actionnaires lors des dites Assemblées Générales ;
- Contrôler et valider les politiques de risques de SELENCIA y compris les procédures nécessaires pour garantir que les activités soient exercées en conformité avec la législation, les réglementations, les politiques et procédures fixées par sa société mère, SELENCIA, et son groupe d'appartenance, La Carac et évaluer leur mise en œuvre ;
- Décider de toute prise de participation, fusion, acquisition ou cession, de la conclusion, le réexamen ou la cessation de toute alliance ;
- Dans le cadre du système global de gestion de risques, le Conseil d'administration a la responsabilité de mettre en œuvre un système efficace de gestion des risques liés au système d'information et à la sécurité ;
- Prendre toutes les décisions relatives au contenu de la Charte de Gouvernance d'entreprise de SELENCIA.

La composition du Conseil d'Administration assure l'efficacité et la capacité de celui-ci à effectuer les missions qui lui incombent.

La composition du Conseil est, en effet, fondée sur la compétence de chaque administrateur et sur leur complémentarité au regard de leurs domaines respectifs d'expertise, d'expérience et de connaissances.

Chaque Administrateur de SELENCIA adhère aux principes d'intégrité et d'éthique qui s'appliquent également au management et à l'ensemble des collaborateurs de sa société mère SELENCIA et de son groupe d'appartenance, La Carac à l'ensemble des collaborateurs de la Carac, SELENCIA et ses filiales.

Chaque administrateur se doit en outre de conserver en toutes circonstances son indépendance de jugement, de décision et d'action, d'exprimer clairement sa préoccupation et, le cas échéant, faire acter son opposition s'il estime qu'une proposition soumise au Conseil d'Administration est contraire aux intérêts de SELENCIA ou de la Carac.

B.1.1.1.2 Comités

Afin d'améliorer l'efficacité de la gouvernance de SELENCIA et ses filiales, plusieurs Comités ont été mis en place (cf. B.3.1).

Le Conseil d'Administration est par ailleurs assisté d'un Comité d'Audit et des Risques Financiers et d'un Comité de développement.

Composition du comité d'Audit et des Risques financiers	Principales missions
<p>3 administrateurs</p> <p>Invités : Directeur Financier et Comptable, Responsable fonction de gestion des Risques, Responsable fonction audit interne, Commissaire aux Comptes</p>	<ul style="list-style-type: none"> - Assister le Conseil d'Administration de SELENCIA dans sa responsabilité de suivre et de contrôler le dispositif de contrôle interne en place, incluant le processus d'élaboration de l'information financière ; - Assister le Conseil d'Administration de SELENCIA à comprendre et à formuler des recommandations sur toutes les questions relatives aux risques et au capital, et en particulier sur : <ul style="list-style-type: none"> o (i) la définition, la supervision et le suivi du profil de risque de SELENCIA, par rapport au niveau ciblé de l'appétence du risque tel que déterminé par le Conseil d'Administration ; o (ii) sur l'adéquation du capital de SELENCIA; - Auditionner les fonctions clefs : sur une base annuelle pour les fonctions Actuarielle et Conformité; sur une base trimestrielle pour les fonctions Risques et Audit.

Le Comité de Développement a été créé par le Conseil d'administration du 22 septembre 2023. Le président et les membres du Comité de Développement sont désignés parmi les Administrateurs par le Conseil d'administration de SELENCIA.

Les membres de la direction générale de la SELENCIA ou SELENCIA Retraite peuvent être invités aux réunions du Comité de Développement.

Le comité de Développement est chargé :

- D'examiner chaque année le plan de développement commercial qui lui est présenté par la direction générale des différentes entités relevant de son périmètre de compétence ;
- Vérifier que les orientations fixées dans le plan de développement commercial sont correctement mises en œuvre et alerte le Conseil d'Administration si des écarts significatifs sont constatés ;
- Vérifier que les actions entreprises au plan commercial s'intègrent correctement dans le plan de développement et contribuent au renforcement des synergies de long terme.
- Alerter le Conseil d'Administration s'il relève des incohérences entre les actions entreprises par les entités relevant de son périmètre de compétence et les orientations commerciales fixées.
- S'assurer de la bonne mise en œuvre des synergies commerciales et formalise le cas échéant des recommandations à l'attention du Conseil d'Administration de la Société et de ses filiales en vue de les développer.

Le Comité de Développement est informé de l'ensemble des synergies commerciales identifiées entre SELENCIA et ses filiales et la Carac.

B.1.1.2 Les dirigeants effectifs

Conformément à l'article L.322-3-2 du Code des Assurances, la direction effective de SELENCIA est assurée par deux personnes : le Directeur Général (M. Bertrand Hau) et le Directeur Général Délégué (Mme Sonia Luo).

La notion de dirigeant effectif est précisée à l'article R.322-168 du Code des assurances.

Le Directeur Général est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toute circonstance au nom de la Société. Il exerce ces pouvoirs dans la limite de l'objet social et sous réserve des pouvoirs expressément attribués par la loi aux Assemblées d'actionnaires ainsi qu'au Conseil d'Administration. Il représente la société dans ses rapports avec les tiers, et est investi des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la société.

En accord avec le Directeur Général, le Conseil d'Administration détermine l'étendue et la durée des pouvoirs délégués aux directeurs généraux délégués. Les directeurs généraux délégués disposent à l'égard des tiers, des mêmes pouvoirs que le Directeur Général.

Concernant le Directeur Général Délégué, le Conseil d'Administration a décidé, en accord avec le Directeur Général, que, sous réserve des pouvoirs attribués par la loi aux Assemblées d'actionnaires ainsi qu'au Conseil d'Administration et dans la limite de l'objet social, le Directeur Général Délégué a les mêmes pouvoirs que le Directeur Général.

Ils représentent la société dans ses rapports avec les tiers et sont investis des pouvoirs les plus étendus pour agir en toutes circonstances au nom de la société.

Monsieur Bertrand Hau et Mme Sonia Luo disposent, à ce titre et conformément aux dispositions des statuts de la Société, d'un domaine de compétence et de pouvoirs suffisamment larges sur les activités et les risques de la société.

Monsieur Bertrand Hau et Mme Sonia Luo font preuve d'une disponibilité suffisante au sein de la société pour exercer le rôle de dirigeant effectif et sont impliqués dans les décisions ayant un impact important sur la société, notamment en matière de stratégie, de budget ou de questions financières.

Le Directeur Général et le Directeur Général Délégué s'appuient sur le Management Committee, ce comité transverse de SELENCIA et ses filiales, a comme responsabilité le pilotage de la gestion opérationnelle SELENCIA. Il est composé en outre :

- Du Directeur Général
- Du Directeur Général Délégué– Directeur Financier ;
- Du Directeur Commercial et Marketing;
- Du Directeur du Développement;
- Du Directeur Technique et Produits;
- Du Directeur des Systèmes d'Information et du Numérique
- Du Directeur des Ressources Humaines, de l'Organisation et des Back Offices
- Du Secrétaire général, en charge des fonctions juridique et conformité
- .

Le rôle du Management Committee est de :

- Définir les orientations stratégiques de SELENCIA et ses filiales qui seront proposées aux Conseils d'Administration des entités ;
- Mettre en œuvre la stratégie définie par les Conseils d'Administration des entités de SELENCIA et ses filiales.
- Mettre en œuvre la stratégie opérationnelle concernant le développement de SELENCIA et ses filiales ;
- Analyser et préparer les business plans et suivi des résultats.

B.1.1.3 Les fonctions clés

Conformément à la réglementation Solvabilité 2, des fonctions clés ont été nommées. Chaque fonction est portée par un collaborateur de SELENCIA. Elles sont directement rattachées au Directeur Général ou au Directeur Général Délégué :

- La fonction de gestion des risques est assurée par intérim par la Directeur Général Délégué;
- La fonction de vérification de la conformité est assurée par le Secrétaire général, en charge des fonctions juridique et conformité ;
- La fonction d'audit interne est assurée par le responsable de l'Audit interne ;
- La fonction actuarielle est assurée par le Directeur Technique et Produits.

Fonction de gestion des risques

La fonction de gestion des risques s'acquitte de toutes les missions suivantes :

- Aider le Conseil d'Administration et les autres fonctions à mettre efficacement en œuvre le système de gestion des risques ;
- Assurer le suivi du système de gestion des risques ;
- Assurer le suivi du profil de risque général de l'entreprise dans son ensemble ;
- Rendre compte des expositions au risque de manière détaillée et conseiller l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle sur les questions de gestion des risques, y compris en relation avec des questions stratégiques telles que la stratégie de l'entreprise, les opérations de fusion-acquisition et les projets et investissements de grande ampleur ;
- Identifier et évaluer les risques émergents.

Fonction de vérification de la conformité

La fonction de vérification de la conformité a notamment pour objet de conseiller le Directeur Général ainsi que le Conseil d'Administration, sur toutes les questions relatives au respect des dispositions législatives, réglementaires et administratives afférentes à l'accès aux activités de l'assurance et à son exercice.

Elle vise également à :

- Evaluer l'impact possible de tout changement de l'environnement juridique sur les opérations de l'entreprise concernée ;
- Identifier et évaluer le risque de conformité ;
- Emettre des recommandations visant à diminuer et corriger les risques de conformité.

Fonction d'audit interne

La fonction d'audit interne évalue notamment l'adéquation et l'efficacité du système de contrôle interne et les autres éléments du système de gouvernance.

Fonction actuarielle

La fonction actuarielle a pour objet :

- De coordonner le calcul des provisions techniques prudentielles, de garantir le caractère approprié des méthodologies, des modèles sous-jacents et des hypothèses utilisées pour le calcul des provisions techniques prudentielles, d'apprécier la suffisance et la qualité des données utilisées dans le calcul de ces provisions, de superviser ce calcul conformément à la réglementation ;
- De comparer les meilleures estimations aux observations empiriques ;
- De fournir un avis sur la politique globale de souscription et sur l'adéquation des dispositions prises en matière de réassurance ;

- De contribuer à la mise en œuvre effective du système de gestion des risques, concernant en particulier la modélisation des risques sous-tendant le calcul des exigences de capital et l'évaluation interne des risques et de la solvabilité ;
- D'informer le conseil d'administration de la fiabilité et du caractère adéquat du calcul des provisions techniques prudentielles.

Ces fonctions disposent d'une indépendance opérationnelle des autres fonctions de management, indépendance qui est assurée de la façon suivante :

- Les personnes responsables des fonctions clefs sont rattachées hiérarchiquement au Directeur Général ou au Directeur Général Délégué.
- Ce rattachement leur garantit l'indépendance et des ressources suffisantes pour exercer leurs missions.
- Sur des considérations de proportionnalité, SELENCIA a retenu une organisation où les fonctions clefs de gestion des risques, actuarielle et de vérification de la conformité peuvent déléguer des tâches à d'autres fonctions de l'organisation mais valident le résultat des tâches ainsi déléguées et y en sont les responsables.
- L'indépendance opérationnelle est incluse dans le descriptif de leurs postes et est reconnue par le Conseil d'Administration.
- Elles disposent d'une ligne de reporting au Conseil d'Administration (via son Comité d'Audit et Risque), ce qui leur permet de remonter toutes problématiques ou risques importants sur leurs périmètres respectifs.
- Conformément à la politique de rémunération (§ B.1.2), la part de la rémunération des responsables des fonctions clefs ne les conduit pas à sous-estimer / surestimer / changer la nature de ses évaluations formulées dans le cadre de l'exercice de leurs fonctions.

Il faut noter, que dans le cadre de la construction du groupe prudentiel avec le nouvel actionnaire, les fonctions clés auront un rattachement fonctionnel aux responsables des fonctions clés groupe afin de garantir l'indépendance des fonctions.

B.1.1.4 Changements importants du système de gouvernance

L'Assemblée Générale du 22 septembre 2023 a reçu la démission des quatre membres du Conseil d'administration et a procédé à la nomination de sept Administrateurs pour un mandat de six ans, soit jusqu'à l'Assemblée Générale 2029 appelée à statuer sur les comptes de l'exercice 2028.

Le Conseil d'Administration du 22 septembre 2023 a procédé à la nomination des nouveaux membres du comité d'audit et des risques financiers. Ce Conseil a également créé un comité de développement et nommé ses membres.

B.1.2 Rémunération

B.1.2.1 Principes

La politique de rémunération est fondée sur le principe du mérite individuel, reconnu et valorisé lors du Comité de Rémunération.

Elle prévoit une proportion avisée entre rémunération fixe et rémunération variable, n'incitant pas les collaborateurs à une prise excessive de risques ou à des ventes inadaptées aux clients.

Elle respecte les conventions collectives applicables à l'entreprise

B.1.2.2 Comité de Rémunération

Le Comité de Rémunération est l'instance de gouvernance en charge de la politique de rémunération. Il est composé de l'ensemble des membres du Management Committee.

Il veille à la bonne application des principes de la politique de rémunération, et prend toutes décisions en conséquence, avec une attention portée à la maîtrise budgétaire.

Il est le garant de l'équité salariale au sein du SELENCIA et ses filiales ; il veille en ce sens à la cohérence des rémunérations selon les fonctions et le mérite des salariés et à l'absence de discrimination de quelque nature que ce soit, avec une vigilance particulière portée sur le respect de l'égalité hommes/femmes et vis-à-vis des seniors.

Il s'assure du fait que les critères de rémunération variable ne génèrent pas de conflits d'intérêts susceptibles :

- De compromettre une gestion adéquate des risques des entités de SELENCIA et ses filiales ;
- D'influencer les solutions qui pourraient être conseillées ou vendues au détriment des clients de SELENCIA et ses filiales.

Le Comité de Rémunération se réunit une fois par an.

B.1.2.3 Les salariés administratifs

La rémunération annuelle des salariés administratifs comporte :

- Une rémunération fixe.
- Une rémunération variable appelée « bonus » pour certaines catégories de collaborateurs.

B.1.2.3.1 La rémunération fixe

Les éventuelles augmentations de la rémunération fixe s'inscrivent dans le cadre de la procédure annuelle d'évaluation des collaborateurs.

Elles se basent sur un « score de mérite » attribué à chaque salarié par sa hiérarchie, sous le contrôle du Comité de Rémunération. Ce score de mérite reflète le fait que la fonction soit remplie, ainsi que le comportement et le respect des valeurs.

B.1.2.3.2 Le bonus

Chaque collaborateur exerçant une fonction cadre se voit attribuer une enveloppe de bonus à hauteur d'un pourcentage de sa rémunération fixe.

Le pourcentage est identique pour tous les salariés exerçant une fonction de même poids, c'est-à-dire appartenant à la même classe.

L'obtention du bonus par le salarié au titre d'un exercice est liée à l'atteinte des objectifs qualitatifs et/ou quantitatifs qui lui sont fixés par son manager lors de son entretien annuel.

Ces objectifs, et donc l'enveloppe de bonus, peuvent être divisés en deux parts :

- Une part individuelle définie sur la base d'objectifs individuels tels que par exemple le respect de délais, budget et qualité des livrables dans le cadre de la conduite d'un projet, la mise en place d'un reporting, ou la tenue régulière de réunions de management, ou encore la mise en place d'un cursus de formation ...
- Une part collective, comme par exemple le classement de l'entreprise dans une étude réalisée par un cabinet externe sur la qualité des back-offices, la tenue d'ateliers transversaux destinés à améliorer le service apporté aux partenaires, les conditions de mise sur le marché d'un nouveau service ou produit ...

Pour chacune de ces deux parts, le collaborateur se voit attribuer un « score de performance ».

Celui-ci reflète l'atteinte des objectifs annuels et détermine le pourcentage d'obtention du bonus.

Comme indiqué précédemment, le Comité de Rémunération veille à la cohérence des scores de performance attribués aux salariés.

L'échelle des enveloppes de bonus et des répartitions entre objectifs individuels et collectifs est la suivante :

- Pour chaque salarié non cadre : enveloppe de 0% de son fixe (pas d'enveloppe de bonus).
- Pour chaque salarié cadre : enveloppe en % de son fixe (répartition entre objectifs individuels/collectifs).

La proportion des bonus par rapport à la rémunération fixe et le fait que les objectifs soient répartis d'une part entre des critères qualitatifs et quantitatifs, et d'autre part entre des critères collectifs et individuels, sont en cohérence avec la politique saine de l'entreprise en matière de maîtrise des risques.

B.1.2.3.3 Le cas spécifique des collaborateurs des middle-offices

Une rémunération variable adaptée par rapport aux principes énoncés ci-dessus est prévue pour les collaborateurs des middle-offices ayant une relation de nature commerciale.

Cette rémunération est la suivante :

- Pour les non cadres : variable mensuel sur base d'indicateurs mesurables individuels et/ou collectifs.
- Pour les cadres : variable mensuel sur base d'indicateurs mesurables individuels et/ou collectifs, et bonus annuel sur objectifs.

L'entreprise veille à ce que la rémunération variable des collaborateurs des middle-offices ne génère pas de conflit d'intérêt vis-à-vis de la clientèle.

B.1.2.3.5 Le cas spécifique des dirigeants effectifs et des fonctions clés

SELENCIA veille à ce que les mécanismes de calcul et de paiement de la part variable de la rémunération des dirigeants effectifs et des membres du personnel exerçant les fonctions clés (Conformité, Audit interne, Risques, Actuariat) ne soient pas de nature à influencer leur indépendance, et donc leur efficacité dans le dispositif de gestion des risques de l'entreprise :

- Concernant les fonctions clés, la Direction des Ressources Humaines vérifie et fait valider par le Comité de Rémunération que ces mécanismes ne génèrent aucun conflit d'intérêts et que les objectifs fixés ne soient pas liés significativement à la performance des unités et domaines opérationnels placés sous leur contrôle, afin de préserver leur indépendance.

- Concernant les dirigeants effectifs, cette validation est opérée par la Direction des Ressources Humaines de sa maison mère.

B.1.2.4 Les collaborateurs commerciaux

SELENCIA ne compte pas de collaborateurs commerciaux dans ses propres effectifs, car les fonctions de vente sont exercées par des équipes logées au sein de ses filiales :

- SELENCIA Patrimoine, concernant les responsables de développement des réseaux B2B de CGPI et de Partenariats ;
- Sicavonline, concernant la Gestion Privée, en charge de la clientèle B2C.

Les modes de rémunération de ces collaborateurs prévoient une part fixe et une part variable ; le Comité de Rémunération de SELENCIA veille chaque année à ce que les modalités de calcul de cette part variable ne soient pas de nature à encourager des ventes inadaptées aux clients finaux.

B.1.2.5 Autres dispositifs

B.1.2.5.1 Droits à rémunération du Conseil d'Administration

L'Assemblée Générale du 9 juin 2023 a fixé le montant global des jetons de présence alloués annuellement au Conseil d'administration pour l'exercice en cours.

La répartition de cette enveloppe a été effectuée par le Conseil d'administration du 12 juin 2023.

Le partage tient compte chaque année du rôle individuel au sein des instances de gouvernance (il n'est pas par parts égales).

B.1.2.5.2 L'épargne salariale

L'entreprise a mis en place un plan d'intéressement et de participation commun à l'ensemble des collaborateurs, et dont les fruits sont répartis à 50% au temps de présence et à 50% au prorata des salaires.

Pour les années 2022, 2023 et 2024, les critères du plan d'intéressement sont les suivants :

- Enveloppe définie en pourcentage de la masse salariale;
- Déclenchement au-delà d'un seuil de résultat IFRS de l'entreprise ;
Critères qualitatifs et quantitatifs d'attribution de l'enveloppe basés sur la qualité de service, l'engagement des collaborateurs pour le succès d'un projet de transformation des méthodes de travail (flexi-working ...), la Responsabilité Sociétale des Entreprises (RSE), et enfin la collecte brute de SELENCIA.

Les dispositifs permettant d'accueillir l'épargne salariale sont les suivants :

- Un Plan d'Epargne d'Entreprise (PEE).
- Un Plan d'Epargne pour la Retraite Collectif (PERCO).

L'entreprise procède à un abondement des sommes issues de l'intéressement et versées directement dans l'un ou l'autre dispositif d'épargne salariale.

B.1.2.5.3 Les régimes de retraite complémentaire

Comme tous les salariés de l'entreprise, les dirigeants effectifs et les titulaires de fonctions clés bénéficient des dispositifs obligatoires de l'AGIRC-ARRCO.

Par ailleurs, l'entreprise ne prévoit pas de régime de retraite spécifique pour les membres du Conseil d'Administration.

B.1.3 Transactions importantes conclues avec des actionnaires, des personnes exerçant une influence notable, des membres du Conseil d'Administration ou des fonctions clés

En dehors des conventions courantes avec ses filiales et avec son actionnaire, SELENCIA n'a conclu aucune convention importante avec des actionnaires, des personnes exerçant une influence notable, des membres du Conseil d'Administration ou des fonctions clés pendant l'année 2023.

B.2. Exigences de compétences et d'honorabilité

La politique relative aux exigences de compétence et d'honorabilité validée par le Conseil d'Administration couvre l'ensemble des entités que SELENCIA contrôle. Elle sera revue en 2024.

Le propriétaire de cette politique est le responsable conformité.

La politique présente les critères permettant d'apprécier le niveau de compétence, de connaissance, d'expertise et d'honorabilité nécessaire dans le cadre de l'exercice de certaines fonctions (dirigeants, membres du Management Committee et fonctions clés).

Elle s'applique également aux salariés en contact avec la clientèle dans le cadre de la mise en œuvre de la directive sur la distribution d'assurance.

Une bonne gouvernance implique que les personnes qui exercent des responsabilités au plus haut niveau et/ou qui sont susceptibles du fait de leur activité d'avoir une influence directe et décisive sur la conduite de l'activité remplissent les conditions relatives aux exigences de compétence et d'honorabilité et possèdent l'expérience nécessaire à leur fonction.

Les normes d'expertise et d'intégrité professionnelles sont partie intégrante d'une organisation adéquate et du système de contrôle interne.

Le code de déontologie auquel renvoie notre charte de gouvernance vient préciser les principes généraux et règles de bonne conduite. Il constitue le cadre de référence sur lequel s'appuie nos politiques et procédures.

Les concepts d'expertise et d'intégrité professionnelle sont entendus dans leur sens le plus large afin de pouvoir vérifier si une personne a les qualités requises pour un poste ou une fonction donnée.

Ces critères ne doivent pas être compris comme une liste exhaustive et limitative. Ils constituent un cadre au moyen duquel l'analyse des notions d'expertise (connaissance et expérience appropriées) et d'honorabilité (intégrité professionnelle et honnêteté) peut être conduite.

Toute nomination ou renouvellement des dirigeants (directeur général et directeurs généraux délégués, membre du conseil d'administration et toute personne appelée à exercer des fonctions équivalentes) et des responsables des fonctions clés est notifiée auprès de l'Autorité de Contrôle Prudenciel et de Résolution (ACPR) aux fins de l'évaluation de leur honorabilité, de leurs compétences et de leur expérience.

La notion de compétence et d'honorabilité s'analyse sur la durée, c'est-à-dire avant l'embauche ou la prise de fonction mais également pendant toute la durée de l'exercice de la fonction.

Les procédures de recrutement de telles fonctions s'appuient sur la fiche de description de poste décrite dans le Rapport sur la Solvabilité et la Situation Financière pour procéder aux contrôles de compétence et d'honorabilité et recueillir les documents nécessaires à la constitution du dossier.

L'évaluation régulière se fait sur la base d'une déclaration de compétence et d'honorabilité délivrée chaque année. Cette déclaration est recueillie par le Secrétaire Général pour les administrateurs et par les ressources humaines pour les autres fonctions. Le compliance officer en reçoit une copie.

La politique relative aux exigences de compétence et d'honorabilité prévoit un processus d'escalade lorsque la conduite personnelle ou professionnelle des personnes concernées fait naître un doute sur le respect des conditions d'honorabilité. Il est prévu que toute déviation soit remontée à la Secrétaire Générale et au Responsable Conformité, sans délai selon le processus d'escalade exposé dans le Rapport sur la Solvabilité et la Situation Financière.

B.3. Système de gestion des risques, y compris l'EIRS

B.3.1 Description du système de gestion des risques

SELENCIA, en tant que compagnie d'assurance vie, crée de la valeur par l'acceptation, la maîtrise et la transformation de risques.

SELENCIA définit le risque comme l'écart par rapport aux résultats attendus susceptible d'affecter sa solvabilité, ses résultats, ou sa liquidité, ses objectifs ou ses opportunités futures. Les risques de SELENCIA proviennent de son exposition à des facteurs de risques internes ou externes dans la conduite de ses activités. SELENCIA n'entend accepter que les risques :

- Qu'il comprend bien,
- Qui peuvent être gérés de manière adéquate,
- Qui sont tolérables c'est-à-dire dans les limites d'appétence au risque de SELENCIA,
- Qui présentent un compromis rendement-risque acceptable.

Afin de s'assurer que tous les risques importants sont compris et effectivement gérés, SELENCIA a mis en place un cadre de gestion des risques commun à toutes ses entités en respectant les principes directeurs définis par les exigences réglementaires et notamment la directive Solvabilité 2, adapté à la taille de SELENCIA, ses caractéristiques et son activité.

Ce cadre de gestion des risques (ERM) :

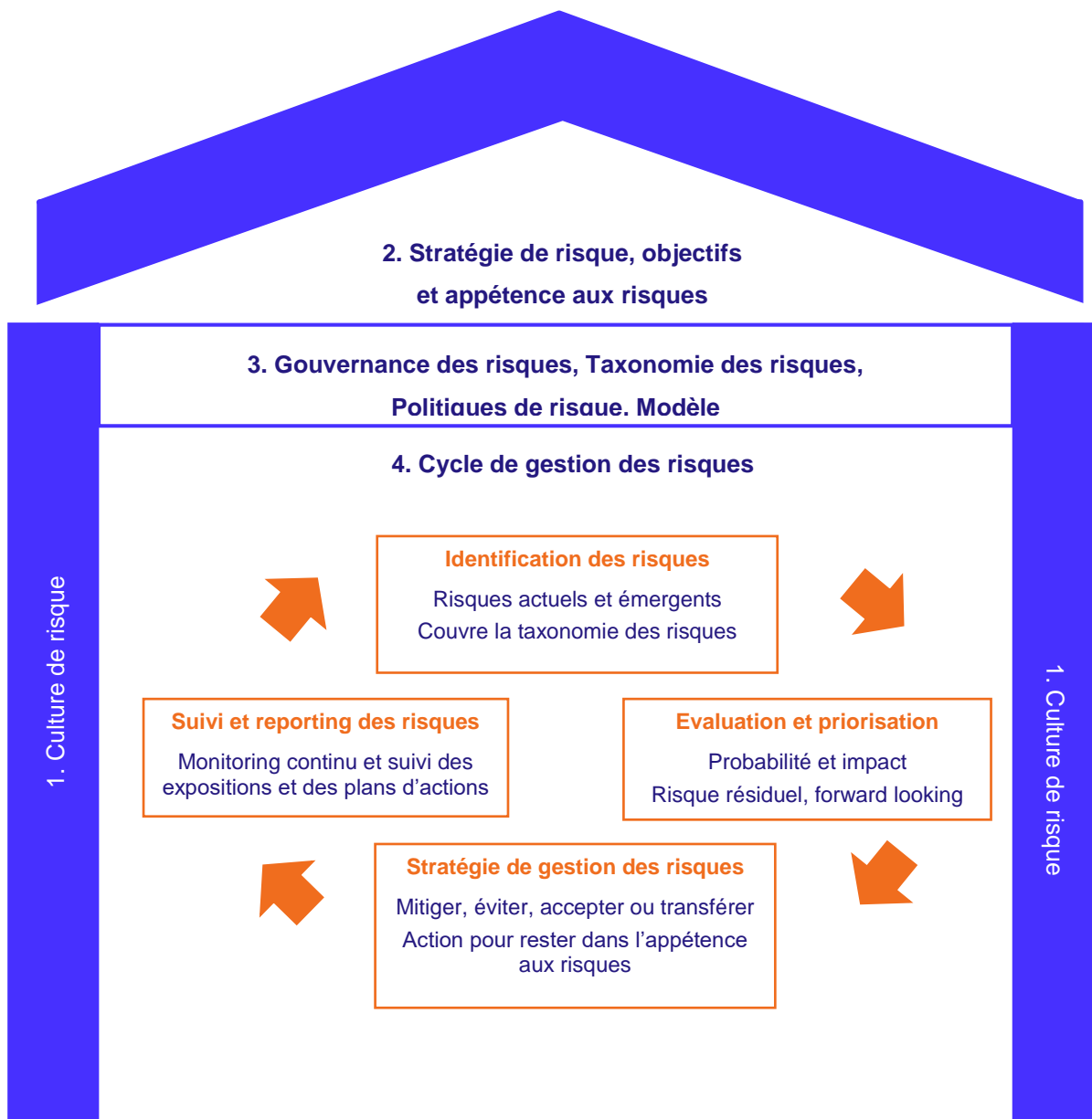
- Permet d'identifier les risques auxquels SELENCIA et ses entités sont exposés, à évaluer l'impact de ces risques, de contrôler et de gérer ces risques,
- Définit un niveau d'appétence au risque garantissant que le risque d'insolvabilité est maintenu à tout moment à des niveaux acceptables et aussi que le profil de risque est maintenu dans les limites de l'appétence aux risques,
- Contribue au processus de prise de décision en fournissant aux décideurs des informations actualisées sur les risques, cohérentes et fiables.
- Crée une culture de sensibilisation aux risques dans laquelle chaque membre du management est conscient des risques de son métier, est capable de les gérer de manière adéquate et de les signaler de manière transparente.

Ce cadre de gestion des risques contient un processus d'évaluation des risques et de la solvabilité (EIRS ou ORSA) qui prend en compte le profil de risque de SELENCIA et de ses entités, ses limites approuvées de tolérance au risque et sa stratégie.

B.3.1.1 Cadre de gestion des risques

B.3.1.1.1 Les principes directeurs

Les principes clés du cadre de gestion des risques peuvent être représentés de la manière schématique suivante :



Le cycle de gestion des risques mis en place permet de s'assurer que les principaux risques sont identifiés et gérés de manière appropriée.

Les risques identifiés sont classifiés selon la taxonomie des risques. Celle-ci est conçue de manière à garantir une approche cohérente et globale d'identification, d'évaluation, de gestion et de suivi des risques.

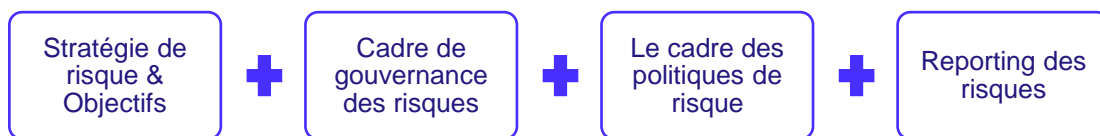
Cette taxonomie constitue la base de tous les processus de gestion des risques. Elle comprend quatre catégories principales : les risques financiers, les risques de passifs d'assurance, les risques opérationnels et les autres risques.

Les risques identifiés sont classés en fonction de cette taxonomie des risques :

Risque global			
Risques Financiers	Risques du passif d'assurance	Risques Opérationnels	Autres risques
Risque de Défaut - Risque de défaut de contrepartie - Risque de défaut des investissements Risque de Marché - Risque de taux d'intérêt Risque sur actions - Risque de spread - Risque de change - Risque sur actifs immobiliers - Risque de concentration du risque de marché Risque de liquidité Risque lié aux actifs incorporels	Risque de Souscription Vie . <i>Risque de mortalité</i> . <i>Risque de longévité</i> . <i>Risque d'incapacité / invalidité</i> . <i>Risque de chutes</i> . <i>Risque de dépenses</i> . <i>Risque de révision</i> Risque de Catastrophe - Vie	Pratiques d'emploi et sécurité sur le lieu de travail Gestion de l'exécution, de la livraison et des processus Technologie Fraude interne Fraude externe Dommages aux biens matériels Clients, Produits et Pratiques commerciales et juridiques Conduite Conformité réglementaire Tiers Reporting réglementaire, publication, déclarations fiscales et impôts Gestion de la continuité d'activités, gestion de crise, résilience opérationnelle Gestion des données Sécurité de l'information Modèle	Risques stratégiques Risques liés à la gestion du changement Risques liés à l'environnement économique / l'industrie Risque systémique Risque de durabilité

B.3.1.1.2 Le cadre mis en place

En accord avec les exigences de Solvabilité 2, SELENCIA, en tant qu'entreprise d'assurance, met en œuvre un cadre de gestion des risques (ERM) comprenant globalement les éléments suivants :



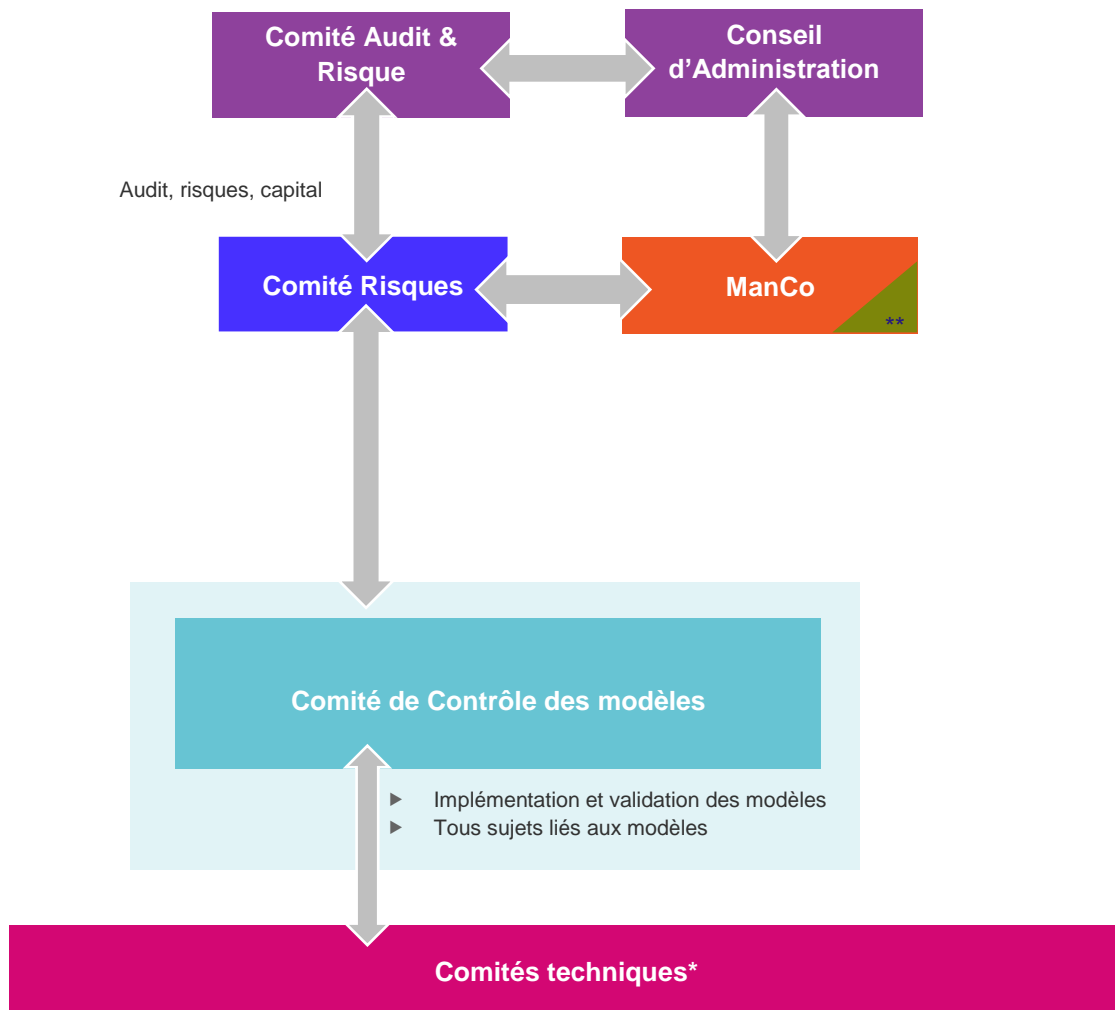
Ce cadre vise à :

- Influencer une forte culture de sensibilisation aux risques selon laquelle les managers de SELENCIA (directeurs et managers intermédiaires) s'acquittent de leur devoir de comprendre et de prendre conscience des risques portés par leurs activités, de les gérer adéquatement et de les signaler de manière transparente.
- Définir une appétence aux risques pour s'assurer que le risque d'insolvabilité est géré de manière constante dans des limites acceptables et que le profil de risque est maintenu dans les limites fixées.
- Assurer l'identification, l'évaluation et la priorisation, la stratégie de gestion, le suivi et le reporting des risques qui affectent, ou peuvent affecter, la réalisation des objectifs stratégiques.
- Soutenir le processus décisionnel en veillant à ce que des informations cohérentes, fiables et opportunes sur les risques soient mises à disposition.
- Intégrer la gestion des risques stratégiques dans le processus global de prise de décision.

B.3.1.2 Gouvernance des risques

La structure de gouvernance des risques des filiales de SELENCIA est intégrée à la structure de gouvernance de SELENCIA.

La structure de gouvernance de SELENCIA repose sur le Conseil d'Administration de SELENCIA qui est l'ultime responsable de tous les sujets liés aux risques et du cadre global de gestion des risques. Il est pour ce faire assisté par plusieurs organes de gouvernance clés décrits et explicités ci-dessous, organes communs à SELENCIA et ses filiales :



 Instance commune à SELENCIA et ses filiales.

Les trois lignes de défense partagent le but ultime d'aider l'organisation à atteindre ses objectifs tout en gérant efficacement les risques :

1ère ligne de défense (les directions opérationnelles)

- Implémente le cadre de gestion des risques de l'entreprise
- Intègre une culture de risque appropriée
- Identifie, est propriétaire, mesure et gère les risques dans l'entreprise, s'assurant que SELENCIA ne soit pas pénalisé par des événements imprévus
- Met en œuvre des politiques et des contrôles pour gérer les risques (conformément aux exigences des politiques de risque et à l'appétence au risque) et veille à ce que les processus et les contrôles fonctionnent efficacement au jour le jour
- Identifie et met en œuvre des actions pour gérer les risques existants et émergents
- Reporte sur la gestion des risques, y compris l'analyse de la réalisation probable des principaux objectifs opérationnels
- Démontre au Conseil d'Administration et à l'autorité de supervision que les contrôles des risques sont adéquats et efficaces
- Fonctionne conformément à la réglementation

2ème ligne de défense

(fonction de gestion des risques et contrôle interne, fonction conformité, fonction actuarielle)

- Conseille le top management et le Conseil d'Administration sur l'établissement de stratégie globale de risque et de l'appétence au risque
- Établit et maintient le cadre de gestion des risques de l'entreprise
- Facilite, évalue et surveille le fonctionnement et l'efficacité du système de gestion des risques
- Fournit une sensibilisation sur les risques
- Agit comme un conseiller indépendant en matière de risque
- Surveille et actualise les risques clés (évaluation / cotation et gestion)
- Surveiller l'adhésion à l'appétit pour le risque et aux politiques
- Supervise l'utilisation efficace des processus de risque et des contrôles
- Surveille la conformité à la réglementation et informe le management sur ces exigences réglementaires

3ème ligne de défense (audit interne)

- Fournit un niveau raisonnable d'assurance indépendante au top management et au Conseil d'Administration sur l'adéquation et l'efficacité de la gouvernance, de la gestion des risques et des contrôles

Chaque ligne de défense est indépendante par rapport aux autres.

Afin de gérer les risques efficacement tant au niveau de SELENCIA que de ses filiales, le processus de décision s'articule de la manière suivante dans la structure de gouvernance :

- Le Conseil d'Administration porte la responsabilité ultime de la mise en œuvre d'un système de gestion des risques efficace. Il délègue de manière effective l'exécution de la stratégie et de la mise en place du dispositif de gestion des risques de son Comité

d'Audit et des Risques et du Management Comité, et d'autres organes de gouvernance et fonctions dans l'organisation.

- Dans ce cadre, le Comité d'Audit et Risques assiste le Conseil d'Administration dans la surveillance et le suivi du dispositif de contrôle interne et de gestion des risques notamment il assiste le Conseil d'Administration sur toutes les questions relatives aux risques et au capital.
- Le Management Comité met en œuvre la stratégie de SELENCIA telle que définie par le Conseil d'Administration.
- Le Comité Risques a pour objet d'aider le Management Comité et le Conseil d'Administration de SELENCIA à bien comprendre les principaux risques et à mettre en place les procédures adéquates de gestion des risques. Ce comité est en charge notamment de définir la politique de risques de SELENCIA, de s'assurer de son respect et d'identifier et surveiller tous les risques de SELENCIA.
- Le comité de Contrôle des modèles qui supervise la gouvernance des modèles de SELENCIA.

B.3.1.3 Reporting des risques

Le reporting sur les risques communique les informations nécessaires aux différents acteurs et au Conseil d'Administration ; il contribue ainsi plus particulièrement à intégrer la maîtrise des risques dans les processus de décision de l'entreprise.

Il s'appuie sur plusieurs reporting qualitatifs et quantitatifs mis en place chez SELENCIA, notamment :

- La revue de l'ERM qui permet d'évaluer le niveau de mise en œuvre des politiques de risque et l'adéquation du cadre de gestion des risques.
- Le reporting des risques clés (Key Risk Report) qui permet d'identifier les risques majeurs susceptibles d'avoir une incidence sur la réalisation des objectifs stratégiques de SELENCIA. Ce processus fournit une approche systématique pour identifier les principaux risques. Il analyse les causes de risques et développe une réponse à travers des actions de contrôle et d'atténuation des risques identifiés. Il assure ensuite le suivi des risques identifiés. Au cours de ce processus, les risques sont identifiés et évalués sur la base de leur probabilité d'occurrence et de leurs impacts potentiels. Ces deux items permettent de déterminer un niveau de criticité pour chaque risque sur une échelle de 1 à 5.
- Le reporting Solvabilité qui fournit sur une base trimestrielle une évaluation de la position de solvabilité de SELENCIA.
- Le reporting EIRS (cf. B.3.2).
- Le reporting sur l'appétence au risque qui permet de vérifier que l'exposition au risque de SELENCIA reste dans les limites approuvées d'appétence au risque.
- Le MCS (Management Control Statement) qui fournit une assurance sur l'adéquation du dispositif de contrôle interne en place.

B.3.1.4 Rôle de la fonction gestion des risques de SELENCIA

La fonction gestion des risques a pour missions principales (conformément à l'article 269 du règlement délégué) :

- De faciliter la mise en œuvre du système de gestion des risques et d'assurer le suivi de l'efficacité continue de celui-ci,
- D'assurer le suivi du profil de risque de SELENCIA,
- De rendre compte des expositions aux risques de manière détaillée et de conseiller le Conseil d'Administration sur les questions de gestion des risques,
- D'identifier et évaluer les risques émergents.

En pratique, la fonction de gestion des risques de SELENCIA porte les principales responsabilités suivantes :

- S'assurer de la conformité des politiques de risque et méthodologies aux exigences réglementaires et de son groupe d'appartenance,
- S'assurer du bon fonctionnement du dispositif de gestion des risques de SELENCIA et que celui-ci couvre tous les risques importants,
- Fournir aux instances décisionnelles des opinions sur des sujets relatifs aux risques ou sur des questions stratégiques notamment en ce qui concerne la participation aux bénéficiaires, l'approbation des nouveaux produits, la stratégie d'investissement, la stratégie de développement, le plan stratégique, ...
- Superviser les reporting des risques notamment l'EIRS (ORSA), le reporting sur les risques clés, le reporting Solvabilité et la revue de l'ERM.
- Emettre un avis sur les risques pris en compte dans le Besoin Global de Solvabilité,
- Préparer pour le Conseil d'Administration un reporting adapté sur les risques, la solvabilité et le cadre de gestion des risques,
- Valider les modèles et émettre un avis sur leur pertinence et leur gouvernance,
- Donner son opinion sur les hypothèses clés utilisées dans les modèles.
- Dans le cadre de ses missions, elle est invitée permanente du Comité d'Audit et Risque. Elle a en charge l'animation du comité des risques mensuel, l'animation du comité de contrôle des modèles, et a accès aux instances de gouvernance de SELENCIA.

B.3.2 L'Évaluation Interne des Risques et de la Solvabilité (EIRS ou ORSA)

B.3.2.1 Le processus EIRS

Le but de l'EIRS (L'Évaluation Interne des Risques et de la Solvabilité ou Own Risk and Solvency Assessment – ORSA) est de maintenir à jour une vision exhaustive de tous les risques auxquels SELENCIA est ou pourrait être exposée dans le futur (sur l'horizon de son plan stratégique) et de la manière dont SELENCIA maîtrise ses risques.

Conformément à l'article 45 de la Directive 2009/138/CE dite Solvabilité 2, le processus s'appuie sur les trois évaluations suivantes :

1. Le Besoin Global de Solvabilité, compte tenu du profil de risque spécifique, des limites approuvées de tolérance au risque et de la stratégie commerciale de SELENCIA,
2. Le respect permanent des exigences de capital réglementaire (Capital de Solvabilité Requis et Minimum de Capital Requis) et concernant les provisions techniques,
3. La mesure dans laquelle le profil de risque de SELENCIA s'écarte des hypothèses qui sous-tendent le calcul du capital de solvabilité requis.

Le processus EIRS s'articule en pratique autour des étapes suivantes :

- Stratégie commerciale

SELENCIA prépare sa stratégie et son plan stratégique (MYB), exercice qui comprend les projections d'activité, de résultats de SELENCIA et de ses filiales. Ce plan stratégique comprend également les projections de besoins de financement (capital) des filiales de SELENCIA. Le MYB est soumis à l'approbation par le Conseil d'Administration de SELENCIA.

- Revue annuelle du reporting sur les risques clefs

Chaque année, sur la base de la nouvelle stratégie, un exercice d'identification des risques clefs est effectué. Il s'agit d'un input essentiel qui permet d'identifier les risques clefs de SELENCIA sur l'horizon de son plan stratégique.

- Evaluation des modèles (comprenant la 3ème évaluation de l'EIRS)

SELENCIA réalise une évaluation qualitative des modèles qui vise à :

- Evaluer l'adéquation globale des modèles (méthodologies de modélisation, hypothèses, jugement d'expert, gouvernance).
- Evaluer l'adéquation de la formule standard Solvabilité 2 et la façon dont le profil de risque de SELENCIA est capturé.

Cette évaluation est validée par le comité de contrôle des modèles de SELENCIA.

- Définition du programme de stress test

En ligne avec le profil de risque de SELENCIA (le reporting sur les risques clefs est utilisé comme input principal), SELENCIA définit les scénarios de stress qui seront intégrés dans l'EIRS. Les stress tests visent à tester la façon dont SELENCIA couvre ses besoins de capital dans des environnements dégradés sur l'horizon de son plan stratégique. Ce programme de stress est approuvé par le Conseil d'Administration de SELENCIA.

- Formulation du Besoin Global de Solvabilité (BGS – 1ère évaluation de l'EIRS)

Pour l'évaluation du BGS, SELENCIA, sur la base de la 3ème évaluation de l'EIRS, évalue la suffisance des mesures d'atténuation et/ou suffisance de l'exigence de capital définie par Solvabilité 2. SELENCIA évalue ainsi dans quelle mesure les plans d'actions sont suffisamment calibrés pour mitiger ses risques clefs ou dans quelle mesure il convient de couvrir ses risques par du capital et/ou d'utiliser d'autres mesures de risque spécifiques pour exprimer son Besoin Global de Solvabilité.

- Projection de la position de solvabilité (2ème évaluation de l'EIRS)

Sur la base du plan stratégique, SELENCIA réalise des projections de sa position de solvabilité (SCR et MCR) et des projections des métriques d'appétence au risque sur l'horizon du plan stratégique. L'objectif est d'évaluer, sur l'horizon du plan stratégique, le respect de ses exigences de capital réglementaires et la couverture adéquate de son Besoin Global de Solvabilité.

SELENCIA évalue également le respect des exigences de capital applicables pour ses filiales.

- Résultats des scénarios de stress tests

Sur la base du programme de stress test, SELENCIA évalue sa position de solvabilité dans des environnements dégradés.

- Conclusions et management actions

Sur la base des évaluations réalisées, sont élaborées des conclusions qui couvrent les aspects suivants :

- L'adéquation du profil de risque, du cadre d'appétence au risque, et du Besoin Global de Solvabilité (y compris le lien entre ces éléments).
- Sur la base des scénarios de stress tests, les *managements actions* (décisions de gestion) identifiées pour améliorer sa solvabilité, ou rétablir une position de solvabilité suffisante après des dégradées.
- Les situations où des injections de capital dans les filiales de SELENCIA seraient requises.
- Les situations où un soutien en capital de l'actionnaire serait requis.

B.3.2.2 Fréquence de l'EIRS

SELENCIA réalise un processus EIRS régulier et complet une fois par an. Aussi, cette Evaluation Interne des Risques et de la Solvabilité fait l'objet d'un examen et d'une approbation par le Conseil d'Administration le dernier trimestre de chaque année.

SELENCIA peut être amené à réaliser un processus EIRS non régulier dans le cas d'évènements déclencheurs : en pratique, le reporting trimestriel des risques permet à SELENCIA et à ses instances de gouvernance de déclencher un EIRS non régulier sur proposition de la fonction de gestion des risques de SELENCIA.

B.3.2.3 Détermination du besoin global de solvabilité compte tenu du profil de risque, interactions entre la gestion du capital et le système de gestion des risques

Le reporting sur les risques clés, construit sur la base de la stratégie commerciale de SELENCIA, est la source principale pour l'identification des risques clés de SELENCIA et pour déterminer son profil de risque.

Dans le cadre de la 3^{ème} évaluation de l'EIRS (déviations du profil de risque par rapport aux hypothèses sous-tendant le calcul du capital de solvabilité requis), tous les risques clés identifiés dans le reporting sur les risques clés font l'objet d'une analyse afin notamment de vérifier s'ils peuvent être couverts par du capital et que dans ce cas, le calcul du Capital de Solvabilité Requis (SCR) tel que défini dans la formule standard de Solvabilité 2 les mesure de manière adéquate.

Dans le cas où certains risques quantifiables sont considérés par SELENCIA comme n'étant pas ou insuffisamment pris en compte dans le calcul du Capital de Solvabilité Requis, SELENCIA utilise ses propres mesures pour mesurer ces risques et les prend en compte dans son Besoin Global de Solvabilité.

Les risques ne pouvant pas être couverts par du capital supplémentaire (non quantifiables) sont pris en compte par le biais de dispositifs de maîtrise de risques adaptés (suivi spécifique, plans d'actions).

B.4. Système de contrôle interne

Le cadre de contrôle interne de SELENCIA repose sur le cadre de contrôle interne défini par le « *Committee Of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* » (COSO).

C'est un processus continu porté par le Conseil d'Administration, les dirigeants et l'ensemble du personnel, qui vise à fournir une assurance raisonnable quant à :

- La pertinence et l'efficacité des opérations,
- La fiabilité des informations financières et non financières,
- Le respect des lois et des règlements, et les politiques et les procédures internes,
- La protection des actifs et le suivi des engagements,
- La réalisation des objectifs de SELENCIA dans le respect de la stratégie globale du Groupe.

Comme le cadre de gestion des risques, le cadre de contrôle interne repose sur un modèle à trois lignes de défenses tel que décrit en B.3.1.

B.4.1 Système de contrôle interne

Le système de contrôle interne en place est commun à toutes les entités de SELENCIA et couvre tous les processus de l'entreprise y compris les activités externalisées auprès de fournisseurs ou de prestataires externes.

Le contrôle interne de SELENCIA comporte cinq composantes :

- L'environnement de contrôle qui définit les valeurs diffusées au sein de l'organisation en termes de contrôle interne. Il est porté par le Conseil d'Administration et la Direction et redescendu dans l'organisation.
- Les contrôles doivent être adaptés et efficaces.
 - Les contrôles sont évalués régulièrement afin de permettre leur amélioration le cas échéant. Les politiques et procédures internes fournissent à chaque employé une vision claire de son rôle et des responsabilités qui lui sont confiées et d'avoir une bonne compréhension des objectifs en termes de contrôles et des risques identifiés.
 - Les processus de contrôle interne sont bien gérés notamment grâce à une séparation claire des tâches au sein de l'environnement de contrôle, des rôles et responsabilités clairement définis et une forte culture de risque diffusée au travers de l'organisation.
- L'évaluation des risques : tous les risques auxquels SELENCIA est exposée sont évalués afin d'identifier les risques clés et d'identifier les dispositifs de maîtrise.
- Les activités de contrôle correspondent aux politiques et procédures en place pour détecter, prévenir et gérer les risques. Les activités de contrôle sont présentes à tous les niveaux de SELENCIA. Elles correspondent à des validations, des autorisations, des vérifications, des rapprochements, des avis, des évaluations chiffrées, des comparaisons, des comptages, du reporting, etc... Ces contrôles sont définis et mis en œuvre par les différents départements opérationnels ou fonctionnels sous la supervision de leur hiérarchie.

Ces contrôles peuvent être a priori ou a posteriori. Ils peuvent être automatisés, semi-automatisés ou manuels.

- L'information et la communication sont effectuées :
 - En amont, aux dirigeants et aux instances de gouvernance de SELENCIA. Ceux-ci comportent plusieurs niveaux :
 - Des tableaux de bords couvrant l'ensemble de l'activité de SELENCIA,
 - Reporting sur l'efficacité et l'efficacités des contrôles,

- En aval, sous la forme notamment de plans d’actions visant à améliorer le dispositif.
- Surveillance du dispositif : les activités de Contrôle Interne font l’objet d’une surveillance par la 2^{ème} ligne de défense. Un plan de contrôle est déployé afin d’évaluer l’efficacité des dispositifs de maîtrise des risques mis en place par les directions opérationnelles.

B.4.2 Fonction de vérification de la conformité

La fonction vérification de la conformité fait partie de la 2^{ème} ligne de défense et participe dans ce cadre aux contrôles de second niveau. Elle s’assure du respect par l’ensemble de l’organisation de la réglementation en vigueur, des politiques et règles déontologiques. Elle est assurée par le Responsable Conformité et couvre toutes les filiales de SELENCIA.

Fonction et rôle

La fonction conformité, une des fonctions clés de l’entreprise au sens de la Directive Solvabilité 2, a notamment pour objet de conseiller le Directeur Général ainsi que le Conseil d’Administration, sur toutes les questions relatives au respect des dispositions législatives, réglementaires et administratives afférentes à l’accès aux activités de l’assurance et à leur exercice.

La fonction Conformité est une fonction indépendante de contrôle de second niveau qui implique une double approche :

- Une approche basée sur les règles qui consiste à vérifier que la loi, la réglementation et les règles sont transposées en instructions et procédures claires et précises, sont correctement mises en œuvre et que les contrôles de premier niveau mis en place sont effectifs et compris.
- Une approche basée sur les risques qui consiste à identifier et évaluer les risques de non-conformité et à s’assurer que les mesures raisonnables pour les éviter ou les réduire sont mises en œuvre.
- Le Responsable Conformité dépend hiérarchiquement du Secrétaire Général en charge des services juridiques et conformité. Il rend néanmoins compte directement et régulièrement au Directeur Général de SELENCIA afin de garantir à ce dernier un outil de pilotage de qualité des risques de conformité de l’entreprise. En l’absence du Directeur Général ou en cas de circonstances exceptionnelles, le responsable de la conformité pourra s’adresser au Directeur Général Délégué ou à un autre membre du Management Committee.

Ce double rattachement assure l’indépendance, l’objectivité et l’impartialité du responsable de la conformité.

- Dans le cadre de ses missions, il est auditionné par le Comité d’Audit et des Risques (par délégation du Conseil d’Administration) une fois par an.

La politique conformité qui sera mise à jour en 2024 dans le cadre de la revue régulière des politiques présente les missions du responsable conformité qui consistent à :

- Garantir autant que possible que la société et ses employés respectent les lois, la réglementation en vigueur, les politiques internes et normes de bonne conduite, les normes éthiques professionnelles et les règles déontologiques pertinentes pour l’intégrité et la réputation de SELENCIA,
- Prévenir la survenance d’un risque d’image ou financier consécutif à leur non-respect,
- Identifier, contrôler, prévenir et évaluer le risque de conformité, au travers du contrôle permanent des risques de non-conformité,
- Emettre des recommandations au Management Committee et aux responsables de département quant au respect des dispositions législatives et réglementaires,
- S’assurer que toutes les dispositions prises permettent d’atténuer les risques de conformité et que tout défaut de conformité est dûment signalé,

- Donner au management une garantie raisonnable que tel est le cas,
- Evaluer l'impact possible de tout changement de l'environnement juridique sur les opérations de l'entreprise,
- Développer une culture conformité, basée sur la rigueur, la prévision et la discipline,
- Être le responsable de la mise en œuvre opérationnelle de la procédure LCB/FT et de son contrôle.

Le Responsable Conformité participe aux principales instances de gouvernance de SELENCIA, notamment le Comité Risques, le Comité Produits Assurances, le Comité sécurité des systèmes d'information et le Comité RGD.

Il assure la formation LCB/FT de tout nouvel entrant, sa sensibilisation à la déontologie, la fraude, la corruption. Il lui présente le rôle et les missions de la conformité et le rôle qu'il est lui-même amené à jouer dans la gestion des risques de conformité. Il forme et sensibilise également de façon régulière les opérationnels sur les problématiques LCB/FT.

La fonction conformité est également impliquée dans le processus de mise en place des nouveaux produits et de validation de l'ensemble de la documentation contractuelle et non contractuelle à destination des clients et des partenaires. Il intervient aussi dans la sélection des tiers-introducteurs avec lesquels travaille SELENCIA.

Le responsable conformité assiste aux comités de pilotage des projets de l'entreprise. Cela lui permet d'en suivre la mise en œuvre et de relever les éventuels points de non-conformité que les projets pourraient entraîner, d'alerter aussitôt sur les risques et d'accompagner ainsi les opérationnels.

Dispositif de contrôle

La cartographie des risques de non-conformité réunit ces risques en six familles (gouvernance, intégrité, opérations, clients, marché et tiers) elles-mêmes déclinées en 26 thèmes. L'organisation de cette cartographie sera revue en 2024. Il est à préciser que le contrôle permanent de LCB/FT mené sur les activités réalisées par la Conformité est effectué par la Direction des Risques afin d'éviter tout biais dans l'analyse et la cotation du risque.

Elle est régulièrement revue et a été enrichie de nouveaux thèmes en 2023 pour assurer une conformité continue entre les exigences réglementaires et les activités de SELENCIA.

Le plan de contrôle établi sur la base de cette cartographie tient compte du niveau de risque attribué à chaque thème, des résultats des contrôles des années précédentes et des objectifs de développement de SELENCIA pour déterminer la fréquence et la profondeur de chaque contrôle.

L'objectif de ce plan et de ses adaptations annuelles est de couvrir sur trois ans l'intégralité de l'activité de la compagnie. Chaque année le plan annuel est présenté à l'ensemble du Management Committee, à la fonction audit et à la fonction risque dans le cadre du comité audit et risque qui se tient en début d'année.

Le comité conformité discute des incidents, des rapports et enquêtes touchant à la conformité, des contacts éventuels avec les organismes de contrôle externes, des développements importants dans la réglementation, de la conformité des nouveaux produits et de nouvelles activités. Il fait également un focus sur les risques majeurs de non-conformité qui ont détectés et le suivi des mesures correctrices. Enfin il attire l'attention sur les potentiels risques de non-conformité et dysfonctionnements et la nécessité de mettre en place des mesures préventives.

Les conclusions des rapports de conformité établis dans le cadre du plan de contrôle conformité sont présentées. Enfin, les recommandations émises par la conformité et leur mise en œuvre sont présentées et discutées.

Ce dispositif de contrôle s'appuie non seulement sur les 1ères et 2èmes lignes de défense mais également sur la Direction juridique qui réalise une veille juridique et réglementaire, sur l'Audit, le contrôle interne et le plan du DPO (Data Protection Officer).

La mise en œuvre du dispositif de contrôle permet de vérifier que la notion de conformité est bien intégrée au sein des procédures, et comprise par les collaborateurs de l'entreprise. Lors des contrôles effectués, les raisons de ces contrôles, voire la nécessité de les renforcer sont rappelées. Les recommandations émises et le suivi de leur mise en place permettent de vérifier que toutes les mesures d'atténuation des risques de conformité sont bien prises et partagées.

B.5. Fonction Audit Interne

B.5.1 Mise en œuvre

La fonction d'Audit Interne constitue la 3^{ème} ligne de défense. A travers ses missions d'audit, elle fournit un niveau d'assurance raisonnable sur la gouvernance, la gestion des risques et la mise en œuvre et l'efficacité du dispositif de contrôle interne mis en place et la gestion des risques.

Ainsi, l'assurance raisonnable est fournie concernant :

- La sauvegarde des actifs propres à SELENCIA et confiés par les clients ;
- La fiabilité des données et du reporting financiers et métier ;
- La conformité aux lois et réglementations applicables, y compris les politiques et procédures internes ;
- L'atteinte des objectifs business.

L'Audit Interne couvre l'ensemble des entités de SELENCIA.

Il est à noter que suite au rachat de SELENCIA par la CARAC, une Direction Centralisée de l'Audit Interne a été créée et couvre l'ensemble de ses entités, y compris SELENCIA et ses filiales.

Cette organisation est effective à partir du mois de janvier 2024. SELENCIA n'aura plus d'équipe d'audit interne dédiée, les missions étant réalisées par l'équipe d'audit rattachée à la Direction de l'Audit du groupe prudentiel de la CARAC.

Pour l'année 2023 :

Le responsable de l'Audit Interne informe le Directeur Général de SELENCIA et en dernier recours le Comité d'Audit et Risques, de toute problématique significative (action, évènement, décision, insuffisance de ressources, etc.) qui restreint ou pourrait restreindre le périmètre d'intervention de l'Audit Interne.

L'Audit Interne formalise un plan d'audit annuel dans lequel les activités nécessitant un audit sont listées. Ce plan se base sur une cartographie des risques et est réalisé après consultation du Management et des fonctions de 2^{ème} de ligne de défense.

Ainsi, la priorité est donnée aux activités ayant un niveau de risque « élevé ». Le plan d'audit peut être complété par des demandes émanant du Directeur Général de SELENCIA, du Comité d'Audit et Risques ainsi que de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et Résolution. Un planning est enfin établi pour chacune des missions.

Le plan d'audit final fait l'objet d'une validation :

- SELENCIA (y compris SELENCIA Patrimoine et SELENCIA Services) : par le Conseil d'Administration, après avis et acceptation par le Comité d'Audit et Risques Financiers et par le Directeur Général de SELENCIA ;

- SELENCIA Retraite : par le Conseil d'Administration de SELENCIA Retraite, après avis et acceptation par le Comité d'Audit et Risques et par le Directeur Général de SELENCIA Retraite ;
- Sicavonline : par le Conseil d'Administration de Sicavonline, après avis et acceptation par le Directeur Général de Sicavonline.

En cas d'évènements marquants ou de nouveaux facteurs de risques identifiés, le plan d'audit peut être revu en intégrant ces nouveaux éléments.

Les missions d'audit prévues dans le plan sont ainsi conduites. Pour chacune, un plan de travail est défini, des entretiens et des tests sont réalisés et la documentation est revue. Elles font l'objet d'un rapport formalisé. Avant sa diffusion définitive, les conclusions sont présentées et discutées avec le management concerné.

Les missions portent sur :

- Les activités régulières de la compagnie d'assurance ;
- Les processus de contrôle et les évaluations par le Management du contrôle interne ;
- La 2^{ème} ligne de défense, y compris les processus et la fonction ;
- Le pilotage de la gouvernance, de la gestion des risques et des processus de contrôle.

Un suivi des recommandations émises dans le cadre des missions d'audit est réalisé trimestriellement.

Les conclusions des missions et l'état des lieux du suivi des recommandations sont reportés trimestriellement au Comité d'Audit et Risques de SELENCIA.

Afin qu'une mission se déroule correctement, l'Audit Interne a accès à toutes les informations dont il fait la demande. Ces informations sont traitées de façon confidentielle.

B.5.2 Indépendance et objectivité

La fonction Audit Interne est rattachée hiérarchiquement au Directeur Général de SELENCIA et fonctionnellement au Directeur de l'Audit du Groupe Ageas (jusqu'au mois de septembre 2023).

Ce double rattachement assure l'indépendance, l'objectivité et l'impartialité de l'équipe d'audit.

Par ailleurs, l'Audit Interne ne peut pas être impliqué dans des activités opérationnelles ni dans l'implémentation de dispositifs organisationnels ou de contrôle interne, qui sont de la responsabilité du management, ni exercer d'autres fonctions clés.

Comme précisé, une nouvelle organisation de l'Audit Interne au sein du groupe CARAC sera en place à partir du mois de janvier 2024.

B.6. Fonction actuarielle

La fonction actuarielle a pour missions principales :

- De coordonner le calcul des provisions techniques ;
- De garantir le caractère approprié des méthodologies, des modèles sous-jacents et des hypothèses utilisés pour le calcul des provisions techniques ;
- D'apprécier la suffisance et la qualité des données utilisées dans le calcul des provisions techniques ;
- De comparer les meilleures estimations aux observations empiriques ;
- D'informer l'organe d'administration, de gestion ou de contrôle de la fiabilité et du caractère adéquat du calcul des provisions techniques ;
- D'émettre un avis sur la politique globale de souscription ;
- D'émettre un avis sur l'adéquation des dispositions prises en matière de réassurance ;
- De contribuer à la mise en œuvre effective du système de gestion des risques.

La responsable de la fonction actuarielle est le Directeur Technique et Produits de SELENCIA. Il est membre certifié de l'Institut des Actuaire et dispose des compétences et de l'expérience adéquates pour l'exercice de sa fonction.

Le responsable de la fonction actuarielle est rattaché au Directeur Général Délégué de SELENCIA. Dans le cadre de ses missions, il est auditionné par le Comité d'Audit et des Risques (par délégation du Conseil d'Administration) une fois par an.

Afin de conduire ses missions, il s'appuie notamment sur les équipes de la Direction Technique et Produits qui réalisent des études à sa demande.

Sur la base des travaux réalisés, il rédige annuellement un rapport afin d'informer le Conseil d'Administration sur le caractère adéquat des provisions techniques et de donner son avis sur la politique globale de souscription et sur l'adéquation des dispositions prises en matière de réassurance.

B.7. Sous-traitance

B.7.1 Généralités

La sous-traitance désigne un accord, quelle que soit sa forme, conclu entre une entreprise d'assurance et un prestataire de services, soumis ou non à un contrôle, en vertu duquel ce prestataire de services exécute, soit directement, soit en recourant lui-même à l'externalisation, une procédure, un service ou une activité, qui serait autrement exécuté par l'entreprise elle-même (article L.310-3 du Code des Assurances).

La sous-traitance de certaines activités par SELENCIA ou les entités qu'elle contrôle est encadrée par la politique d'externalisation qui décrit précisément le processus à suivre dans l'hypothèse où SELENCIA souhaiterait externaliser certaines de ses activités : les critères qu'elle doit respecter, le processus de décision, l'évaluation des risques, la surveillance du prestataire, les clauses contractuelles obligatoires...

SELENCIA a défini des critères spécifiques pour qualifier les activités externalisées comme importante ou critique au sens de l'article R354-7 du Code des Assurances.

Il s'agit des activités dont l'interruption peut avoir un impact significatif sur l'activité de l'entreprise, sur sa capacité à gérer efficacement les risques ou de remettre en cause les conditions de son agrément.

Sont considérées comme des activités ou fonctions opérationnelles importantes ou critiques celles dont l'interruption est susceptible d'avoir un impact significatif sur l'activité de l'entreprise, sur sa capacité à gérer efficacement les risques ou de remettre en cause les conditions de son agrément au regard des éléments suivants :

- a) Le coût de l'activité externalisée ;
- b) L'impact financier, opérationnel et sur la réputation de l'entreprise de l'incapacité du prestataire de service d'accomplir sa prestation dans les délais impartis ;
- c) La difficulté de trouver un autre prestataire ou de reprendre l'activité en direct ;
- d) La capacité de l'entreprise à satisfaire aux exigences réglementaires en cas de problèmes avec le prestataire ;
- e) Les pertes potentielles pour les assurés, souscripteurs ou bénéficiaires de contrats ou les entreprises réassurées en cas de défaillance du prestataire.

B.7.2 Grands principes à respecter en cas de sous-traitance

Une analyse approfondie

Il s'agit de déterminer et documenter si la fonction ou l'activité concernée est critique ou importante, c'est-à-dire essentielle pour le fonctionnement de l'entreprise, telle que définie par SELENCIA.

Un dossier d'analyse est réalisé, il s'appuie notamment sur :

- Une description détaillée des activités concernées
- Une définition des objectifs de l'externalisation,
- Une estimation des impacts opérationnels et économiques
- Une évaluation de l'ensemble des risques du projet et des mesures de contrôles requises.

Une sélection prudente du prestataire

Un examen détaillé permet de s'assurer que le fournisseur de services potentiel a la capacité d'agir et a toutes les autorisations requises par la loi pour délivrer la prestation de manière satisfaisante, selon les besoins et objectifs de l'entreprise (analyse financière, contrôle interne, niveau de sécurité, confidentialité des données adéquats...).

Un dispositif de gestion des risques et de contrôle interne adéquat

SELENCIA doit s'assurer que le dispositif en place chez le prestataire est adéquat par rapport à la nature de l'activité externalisée et aux risques sous-jacents.

SELENCIA intègre également les fonctions ou activités importantes ou critiques dans son dispositif de gestion des risques et de contrôle interne.

Un suivi et une surveillance du service fourni

Un processus de suivi et de contrôle de la prestation doit être mis en œuvre afin de permettre de surveiller les risques et d'évaluer la prestation de service telle que définie au contrat. Un référent interne à SELENCIA, responsable de la prestation est nommé, il définit les contrôles clés qui seront réalisés, leurs modalités de mise en œuvre et leur périodicité.

Une ouverture à l'audit interne ou externe

Le prestataire de services doit autoriser les équipes de l'Audit interne, de la Conformité de SELENCIA, de la fonction de Gestion des Risques pour un éventuel contrôle des activités concernées. Cet accès est également étendu aux autorités de contrôle ou aux commissaires aux comptes de SELENCIA.

Une continuité d'activité garantie

Les prestataires disposent chacun d'un plan d'urgence qui prévoit la reprise des activités après sinistre.

Une contractualisation sécurisante

Des conditions contractuelles spécifiques sont définies dans la politique et sont à indiquer clairement dans le contrat.

Processus de décision

Tout nouveau projet d'externalisation, sur la base du dossier d'analyse est tout d'abord présenté pour avis au Management Committee et aux fonctions de contrôle, puis pour décision au Conseil d'Administration pour les activités importantes ou critiques.

Si le projet d'externalisation est validé, un appel d'offre est réalisé selon les enjeux. Le Management Committee et les fonctions de contrôle sont chargés du choix du fournisseur.

Pour les activités importantes ou critiques, une notification à l'ACPR est réalisée.

B.7.3 Liste des activités opérationnelles importantes ou critiques sous traitées

Nature de l'activité	Ressort territorial du prestataire
Délégation de gestion des contrats Prévoyance	France
Gestion d'actifs : mandats de gestion obligataires– Fonds euro	France
Hébergement de la salle informatique et du lien internet	France
Hébergement, maintenance et exploitation de la gestion d'actif du portefeuille assurance	France
Signature électronique des transactions	France
Production des documents d'information clés PRIIPs	France
Suivi et gestion des conventions de distribution avec les Sociétés de Gestion	France
Ressources externes à la demande pour traiter une partie des actes de gestion dans ces situations de volumes d'activité élevés.	France

B.8. Autres informations

Le système de gouvernance décrit dans le présent rapport répond aux exigences du titre I chapitre IX du Règlement Délégué 2015/035/CE (articles 258 à 275).

En effet :

- Il comprend un système de coopération, de reporting et de communication d'information efficace ce qui permet d'identifier les défaillances et de mettre en œuvre les évolutions nécessaires pour le renforcement de son efficacité.
- Le cadre de gestion des risques mis en œuvre vient appuyer les prises de décision importantes.
- Il comprend des politiques écrites mises à jour suivant un processus annuel.
- Il comprend un processus d'évaluation de la compétence et de l'honorabilité efficace qui concerne notamment les membres du Conseil d'Administration, les dirigeants effectifs et les fonctions clés.

De plus, les différents reportings décrits ci-dessus et notamment le processus EIRS et la revue de l'ERM permettent à SELENCIA d'évaluer de manière continue l'efficacité de son cadre de gestion des risques.

En outre, la troisième ligne de défense de SELENCIA ainsi que son groupe d'appartenance offrent une surveillance complémentaire de son efficacité.

C Profil de risque

SELENCIA, en tant que compagnie d'assurance vie crée de la valeur par l'acceptation, la maîtrise et la transformation de risques.

Aussi de nombreux risques décrits ci-dessous sont inhérents à l'activité de SELENCIA et à l'environnement économique, concurrentiel et réglementaire dans lequel SELENCIA exerce ses activités.

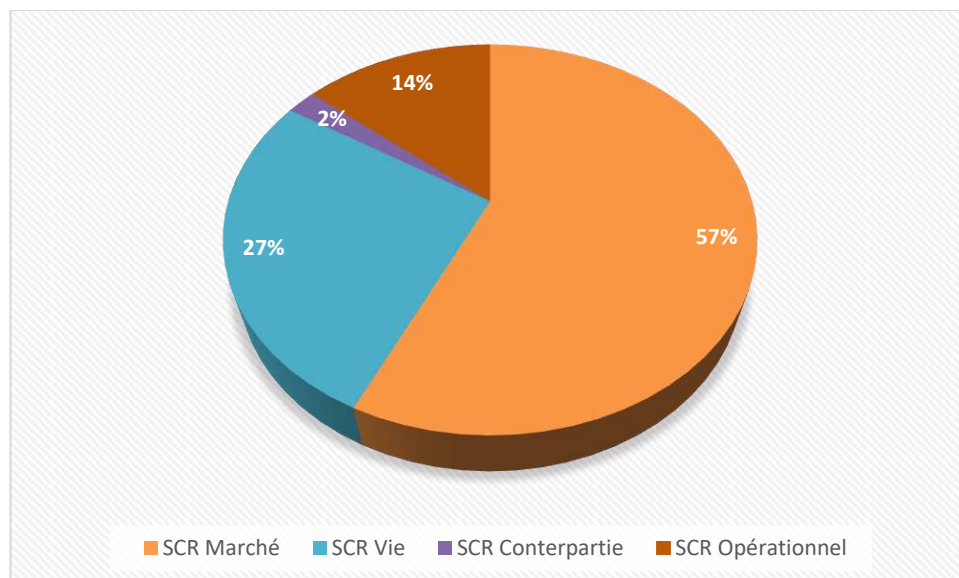
La description des risques ci-dessous n'est pas limitative. En effet, de nouveaux risques pourraient dans le futur affecter l'activité de SELENCIA, ses résultats, sa solvabilité, sa liquidité.

En outre, SELENCIA n'est pas toujours en capacité d'évaluer l'impact des risques de manière précise compte tenu de leur nature aléatoire. Pour y remédier, SELENCIA a mis en place des processus de gestion des risques et des dispositifs de contrôles comme explicité dans la partie B.3 et B.4.

Les risques auxquels SELENCIA est soumis sont classés selon la taxonomie des risques présentée en B.2 qui définit les catégories de risques applicables à SELENCIA. Elle permet d'assurer une approche cohérente et exhaustive pour la gestion de ses risques.

Comme explicité ci-dessus (partie B), SELENCIA mesure ses risques quantifiables en utilisant principalement le Capital de Solvabilité Requis calculé suivant la formule standard définie dans la Directive 2009/138 CE dite Solvabilité 2. Les risques qui sont considérés comme insuffisamment pris en compte dans la formule standard et qui peuvent être quantifiés font l'objet d'une évaluation quantitative complémentaire. Ainsi, tous les risques auxquels SELENCIA est exposé sont intégrés dans son profil de risque.

En termes de Capital de Solvabilité Requis, au 31/12/2022, SELENCIA est exposé aux risques suivants :



C.1 Risque de souscription

Ce risque regroupé dans la catégorie risque du passif d'assurance correspond au risque de perte ou de changement défavorable de la valeur des engagements d'assurance en raison d'hypothèses inadéquates en matière de tarification et de provisionnement.

SELENCIA est exposé aux risques vie suivants :

- Risque de cessation (rachats)
- Risque de dépenses en vie,
- Risque de mortalité,
- Risque de longévité,
- Risque catastrophe.

C.1.1 Mesures utilisées pour évaluer les risques

Comme explicité ci-dessus, ces risques sont mesurés en utilisant le Capital de Solvabilité Requis défini dans le cadre de la formule standard de solvabilité 2.

Pour chacun des risques de souscription, l'exigence de capital est calculée en appliquant un choc sur les passifs concernés par le risque. Puis ces exigences sont agrégées pour calculer le Capital de Solvabilité Requis au titre du risque de souscription.

Ces calculs sont effectués grâce à des modèles de risques adaptés utilisant des scénarios déterministes ou stochastiques pour modéliser les comportements des engagements au passif du bilan et ceux des marchés financiers tout en tenant compte des interactions entre les actifs et passifs. Ces modélisations permettent de mesurer le coût des options et garanties comprises dans les produits.

Pour les risques considérés comme importants des scénarios de stress sont réalisés afin de mesurer l'impact d'un choc sur les mesures telles que le résultat ou la solvabilité.

En outre SELENCIA effectue un suivi régulier de son exposition notamment sur les risques de mortalité, longévité et rachats par le biais d'études actuarielles réalisées de manière régulière sur ses portefeuilles. Ces études permettent de mesurer les écarts entre les hypothèses utilisées dans les modèles et l'expérience et le cas échéant d'adapter ces hypothèses pour calculer les provisions et pour tarifer les nouveaux produits.

Ainsi au 31/12/2023 :

<i>En k€</i>	Provisions mathématiques	% des Provisions Mathématiques Totales
Provisions mathématiques en UC	1 268 077	44%
dont soumises au risque de rachats à la baisse	47 733	2%
dont soumises au risque de rachats à la hausse	1 237 427	43%
dont soumises au risque de rachats massifs	1 231 864	43%
dont soumises au risque de longévité	69 438	2%
dont soumises au risque de mortalité	1 030 229	36%
dont soumises au risque de catastrophe	1 030 229	36%

Provisions mathématiques en Euro	1 609 286	56%
dont soumises au risque de rachats à la baisse	167 274	6%
dont soumises au risque de rachats à la hausse	1 355 111	47%
dont soumises au risque de rachats massifs	1 350 227	47%
dont soumises au risque de longévité	192 811	7%
dont soumises au risque de mortalité	1 113 289	39%
dont soumises au risque de catastrophe	1 113 289	39%

C.1.2 Risques importants

Compte tenu des expositions décrites ci-dessus, les risques les plus importants auxquels SELENCIA est soumis sont décrits dans les sous parties ci-dessous.

C.1.2.1 Le risque de cessation

Le risque de cessation (rachat) est le risque de perte, ou de changement défavorable de la valeur des engagements d'assurance, résultant de fluctuations affectant le niveau ou la volatilité des taux de cessation, d'échéance, de renouvellement et de rachat des polices.

L'exigence en capital au titre de ce risque représente trois quart de l'exigence de capital pour risque de souscription de SELENCIA.

C.1.2.2 Le risque de dépenses en vie

Le risque de dépense en vie est le risque de perte ou de dégradation des valeurs des engagements d'assurance, résultant de fluctuations affectant le niveau, l'évolution tendancielle ou la volatilité des dépenses encourues pour la gestion des contrats d'assurance. Le risque de dépenses survient lorsque les coûts anticipés au moment de la tarification sont sous-estimés par rapport aux coûts réels.

L'exigence en capital au titre du risque de dépenses représente un tiers de l'exigence de capital pour risque de souscription de SELENCIA.

C.1.2.4 Autres risques

SELENCIA est aussi soumis au risque de longévité, au risque de mortalité et au risque catastrophe vie mais ces risques sont moins significatifs.

C.1.3 Atténuation des risques

Le dispositif de gestion des risques d'assurance est encadré par un ensemble de politiques écrites qui décrivent notamment les processus en place pour atténuer les risques :

- La politique de souscription permet de définir le cadre de prise de risque de SELENCIA en ce qui concerne la production à venir. Les mesures prises dans ce cadre pour la production nouvelle permettent via la mutualisation d'atténuer le risque du portefeuille global.
- La politique d'approbation des produits et les processus associés garantissent que les risques pertinents sont pris en compte dans la tarification, que des analyses de rentabilité sont effectuées et que les mesures d'atténuation sont mises en œuvre.
- La politique de réassurance permet de définir le cadre de la réassurance applicable en vue d'atténuer les risques.
- La politique de provisionnement et les processus associés garantissent que les provisions techniques ont été évaluées de manière conforme aux articles 76 à 83 de la Directive 2009/138/CE, que leur niveau est approprié au regard des engagements de SELENCIA et qu'elles ont fait l'objet d'une validation et d'une revue.

En outre, les diligences de la fonction actuarielle :

- Permettent notamment de s'assurer que les hypothèses prises en compte dans le calcul des provisions techniques en termes de mortalité, de rachats et de dépenses sont adaptées.
- Donnent un avis sur la pertinence de la politique de souscription et notamment sur les risques associés à la production nouvelle et leur niveau de maîtrise.
- Permettent de valider la pertinence et l'efficacité de la réassurance.

Ce qui permet de s'assurer de manière continue de l'efficacité des techniques de suivi et d'atténuation des risques.

Plus précisément, afin d'atténuer l'effet des différents risques auxquels SELENCIA est soumis, différentes techniques d'atténuation et de gestion des risques sont utilisées :

- Pour le risque de dépenses, SELENCIA effectue un suivi trimestriel des coûts afin de s'assurer qu'il n'y a pas de dérive par rapport aux coûts attendus.
- Pour le risque de cessation, SELENCIA effectue annuellement des études sur les rachats du portefeuille par famille de produit, réseau et ancienneté. Les résultats de ces études sont utilisés dans les calculs de provisions techniques et prises en compte dans la tarification conformément à la politique d'approbation produits. En outre, l'adaptation de la politique de souscription permet le cas échéant d'atténuer ce risque.
- Pour les autres risques, SELENCIA dispose de couvertures de réassurance pour atténuer le risque de mortalité et catastrophe. De plus, l'application de la politique et des règles de souscription permet de limiter certains risques.
- Par ailleurs, le mécanisme de participation aux bénéfices permet d'absorber, le cas échéant, une partie des pertes techniques réalisées (mortalité, longévité et dépenses) conformément au code des assurances et aux clauses contractuelles.
- SELENCIA effectue un suivi régulier de son exposition au risque de longévité (même si celui-ci est mineur) via des études actuarielles sur la mortalité du portefeuille de rentes effectuées annuellement. S'il s'avérait que la longévité augmentait plus vite que les hypothèses des tables de mortalité utilisées pour établir les tarifs et les provisions, les provisions feraient l'objet d'une mise à jour et la tarification des nouveaux produits serait adaptée en conséquence.

C.1.4 Sensibilité aux risques

SELENCIA réalise des études de sensibilité de ses fonds propres économiques et de son SCR à ses risques principaux de souscription : rachat et dépenses.

Pour le risque de dépenses, des scénarios de baisse et de hausse de l'inflation ont été réalisés, le niveau de fonds propres de SELENCIA respecte les exigences réglementaires (Capital de Solvabilité Requis et Minimum de Capital Requis).

Au 31/12/2023, les résultats sont les suivants :

k€	Central	Frais +10%	Frais -10%
SCR	101 820	102 169	101 180
Fonds propres éligibles	257 815	247 556	267 744
Taux de couverture	253,2%	242,3%	264,6%

k€	Central	Inflation -50 pb	Inflation +50 pb
SCR	101 820	101 592	102 082
Fonds propres éligibles	257 815	264 698	250 153
Taux de couverture	253,2%	260,6%	245,1%

Le risque de rachats massif est corrélé aux conditions économiques. Ainsi le SCR a été évalué dans différents scénarios de taux :

	Central	Taux d'intérêt -50 pb	Taux d'intérêt +50 pb	Taux d'intérêt -250 pb	Taux d'intérêt +250 pb
SCR rachat massif brut	84 294	68 773	98 464	-2 987	138 436
SCR rachat massif net	21 866	16 776	27 404	0	59 556
Taux de couverture	253,2%	262,5%	233,0%	240,3%	145,9%

Quel que ce soit le scénario, le niveau de fonds propres de SELENCIA respecte les exigences réglementaires (Capital de Solvabilité Requis et Minimum de Capital Requis).

C.2 Risque de marché

Le risque de marché correspond au risque lié au niveau ou à la volatilité de la valeur de marché des instruments financiers ayant un impact sur la valeur des actifs et des passifs de l'entreprise concernée. Il reflète de manière adéquate toute inadéquation structurelle entre les actifs et les passifs, en particulier au regard de leur durée.

Le risque de marché est un risque majeur pour SELENCIA. Il découle d'altérations préjudiciables de la situation financière, directement ou indirectement dues à des fluctuations du niveau et de la volatilité des prix de marché des actifs et des passifs. Il se décompose en une série de sous risques :

- Le risque de taux d'intérêt,
- Le risque sur actions,
- Le risque sur actifs immobiliers,
- Le risque lié à la marge ou risque de « spread »,
- Le risque de change,
- Le risque de concentration.

C.2.1 Mesures utilisées pour évaluer les risques

SELENCIA procède de manière régulière à des évaluations détaillées de ces risques et opère un suivi et un contrôle permanent visant à assurer que les risques pris sont adéquats pour le client comme pour l'actionnaire.

Comme explicité ci-dessus, ces risques sont mesurés principalement en utilisant le Capital de Solvabilité Requis défini dans le cadre de la formule standard de solvabilité 2.

Pour chacun des risques de marché, l'exigence de capital est calculée en appliquant un choc sur les actifs et les passifs concernés par le risque. Puis ces exigences sont agrégées pour calculer le Capital de Solvabilité Requis au titre du risque de marché.

Pour les risques de marché hors risque de taux, la charge en capital de chacun des risques est une fonction des valeurs de marché exposées.

Aussi, SELENCIA effectue un suivi régulier de son exposition.

À fin décembre 2023, la valeur de réalisation des actifs hors UC atteint 1 793 117 K€, en hausse de 11 056 K€ sur l'exercice. La répartition par grande classe d'actifs est présentée dans le tableau ci-dessous :

	31/12/2023	31/12/2022
Produits de taux (yc fonds de dette non cotés)	78,5%	80,3%
Cash & équivalents	3,2%	2,8%
Immobilier	8,8%	8,8%
Actions & diversifiés	9,4%	8,1%
Other	0,1%	0,1%

Les produits de taux (obligations et fonds de dettes non cotés) conservent un poids important dans le fonds euro, à hauteur de 78,5%. Néanmoins, il est en baisse de 1,8% par rapport à 2022 au profit du compartiment Actions & Diversifiés (+1,3%) et des liquidités (+0,4%). Cela s'explique par la progression des valorisations des OPCVM Actions et Diversifiés liée au rebond des marchés boursiers ainsi qu'à la hausse de la valeur Solvabilité 2 de la participation SELENCIA Retraite. Par ailleurs, des compléments d'investissements ont été réalisés dans des fonds d'Equity Infrastructures qualifiées. L'immobilier conserve une exposition stable à 8,8%.

Pour les risques considérés comme importants et notamment pour le risque de taux, des scénarios de stress sont réalisés afin de mesurer l'impact d'un choc sur les mesures telles que la solvabilité, la liquidité ou le résultat.

En outre pour l'évaluation du risque de taux, SELENCIA recourt à différents indicateurs tels que l'analyse de non-concordance (mismatch) des flux de trésorerie.

C.2.2 Risques importants

Compte tenu de la nature des actifs au bilan de SELENCIA, les principaux risques auxquels SELENCIA est exposé sont détaillés ci-après.

C.2.2.1 Le risque lié à la marge ou risque de « spread »

Ce risque résulte de la sensibilité de la valeur des actifs, des passifs et des instruments financiers aux changements affectant le niveau ou la volatilité des marges de crédit (« spreads ») par rapport à la courbe des taux d'intérêt sans risque.

Le risque de spread peut être segmenté en deux parties :

- Le risque lié à des défaillances ou à des pertes en capital réalisées sur des ventes,
- Le risque lié à des variations d'appréciation par le marché de la qualité de crédit des émetteurs impactant la valorisation des titres de créance en portefeuille.

Les actifs obligataires de SELENCIA, dans la mesure où ils sont destinés à couvrir des flux de passifs sur un horizon assez long, sont achetés dans une perspective de détention jusqu'à leur échéance.

L'exigence en capital au titre du risque de spread représente une part très importante au sein du risque de marché de SELENCIA. Cette exigence est calculée titre par titre pour tous les titres non souverains et est fonction de la notation du titre et de sa durée restante.

Le tableau ci-après présente l'information sur la qualité de crédit du portefeuille obligataire. La notation retenue telle que définie par la réglementation solvabilité 2 est la 2^{ème} meilleure parmi celles des 3 agences de notation retenues par SELENCIA que sont Fitch, Moody's et S&P.

	31/12/2023	31/12/2022
AAA	1,0%	0,9%
AA	41,7%	49,5%
A	16,2%	12,9%
BBB	40,3%	35,3%
BB et inférieur et NR	0,8%	1,4%

Dans son ensemble, le portefeuille obligataire conserve une exposition prudente au risque de crédit. En effet, 99,2% des titres sont de Qualité Investissement (Investment Grade : rating supérieur ou égal à BBB).

Parmi ces obligations, 63,3% sont des obligations d'Etat et 36,7% sont des obligations d'entreprises.

	31/12/2023	31/12/2022
Obligations d'État	63,3%	71,7%
Obligations d'entreprises	36,7%	28,3%

C.2.2.2 Le risque sur les actifs immobiliers

Le risque sur les actifs immobiliers découle de la sensibilité de la valeur des actifs, des passifs et des instruments financiers aux changements affectant le niveau ou la volatilité de la valeur de marché des biens immobiliers.

L'exigence en capital au titre du risque sur les actifs immobiliers est une fonction de la valeur de marché des actifs immobiliers.

Au 31/12/2023, le montant des placements en immobilier s'élève à 158 287K€. Il se décompose en 79,5% d'OPC et de 20,5% d'immeubles de placement détenus en direct.

	31/12/2023	31/12/2022
OPC	79,5%	70,7%
Immeubles de placement	20,5%	29,3%

C.2.2.3 Le risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt existe pour tous les actifs et passifs sensibles aux variations de la structure ou de la volatilité des taux d'intérêt. Les modifications des taux d'intérêt peuvent aussi influencer sur les produits vendus par les compagnies d'assurance, par exemple, par le biais des garanties, des participations bénéficiaires et de la valeur des investissements de SELENCIA.

Le risque, mesuré par la formule standard de Solvabilité 2, découle de la différence de sensibilité des actifs et des passifs aux variations des taux d'intérêt.

C.2.2.4 Le risque de volatilité

SELENCIA est également exposé à un risque de volatilité des marchés, qui pèse de manière importante sur la valorisation des options et garanties financières des contrats et impacte ainsi son bilan économique et son capital de solvabilité.

En cas de forte volatilité, le cout des options pourrait être accentué selon l'utilisation par les clients de certaines modalités des contrats dans des situations adverses.

C.2.2.5 Le risque sur actions

Le risque actions découle de la sensibilité de la valeur des actifs, des passifs et des instruments financiers aux changements affectant le niveau ou la volatilité de la valeur de marché des actions.

L'exigence en capital au titre du risque sur les actions est fonction de la valeur de marché des actions.

C.2.3 Principe de la personne « prudente »

Les actifs financiers de SELENCIA sont investis dans le respect du principe de la personne prudente défini à l'article 132 de la Directive 2009/138/CE.

Ainsi, SELENCIA n'investit que dans des actifs et instruments présentant des risques qu'elle peut identifier, mesurer, suivre, gérer, contrôler et déclarer de manière adéquate ainsi que prendre en compte de manière appropriée dans l'évaluation de son besoin global de solvabilité.

Tous les actifs, et en particulier les actifs couvrant le minimum de capital requis et le capital de solvabilité requis, sont investis de façon à garantir la sécurité, la qualité, la liquidité et la rentabilité de l'ensemble du portefeuille. En outre, la localisation de ces actifs est telle qu'elle limite leur risque d'indisponibilité.

Les actifs détenus aux fins de la couverture des provisions techniques sont investis d'une façon adaptée à la nature et à la durée des engagements d'assurance. Ils sont investis dans le meilleur intérêt de tous les preneurs et de tous les bénéficiaires, compte tenu de tout objectif publié.

Cela est assuré par les éléments suivants :

- Une gouvernance des risques adéquate qui vise à assurer la cohérence et la transparence des prises de décisions,
- Une stratégie de risque et un cadre de gestion des risques formalisé et appliqué favorisant une saine gestion des risques (comme décrit en B.3.). En particulier, SELENCIA a mis en place des limites de risque spécifiques pour gérer le risque de marché.
- La réalisation d'études stratégiques sur la composition de l'actif afin de déterminer la stratégie d'investissement optimale en tenant compte des contraintes de risque. Ainsi, tous les nouveaux investissements entrent dans le cadre de stratégies d'allocation formalisées qui s'appuient sur des considérations de couple rendement risque.

SELENCIA n'utilise des instruments dérivés que s'ils contribuent à réduire les risques ou favorisent une gestion efficace du portefeuille. Ainsi, les produits dérivés ne sont utilisés qu'à des fins de couverture et l'avis de la fonction gestion des risques est requis pour ces opérations.

Les investissements et les actifs qui ne sont pas admis à la négociation sur un marché financier réglementé sont maintenus à des niveaux prudents.

Aussi, les classes d'actifs non standards ne sont pas autorisées sans avis préalable de la fonction gestion des risques.

Les actifs font l'objet d'une diversification appropriée de façon à éviter une dépendance excessive vis-à-vis d'un actif, d'un émetteur ou d'un groupe d'entreprises donnés ou d'une zone géographique donnée et à éviter un cumul excessif de risques dans l'ensemble du portefeuille.

Les investissements dans des actifs émis par un même émetteur ou par des émetteurs appartenant à un même groupe n'exposent pas SELENCIA à une concentration excessive de risques.

En effet, l'ensemble des contraintes d'appétence au risque ainsi que les limites précisées dans la politique d'investissement visent à éviter des concentrations de risques excessives. En outre, l'ensemble des concentrations fait l'objet d'un suivi régulier comme le montre le C.2.3.

Les Unités de Comptes proposées font l'objet d'un processus de sélection rigoureux ; ainsi toute nouvelle Unité de Compte doit faire l'objet d'une demande de référencement qui est suivie par une analyse précise afin notamment de mesurer les risques associés et leur pertinence au regard des intérêts des bénéficiaires.

Afin de minimiser les écarts actifs-passifs sur les Unités de Compte, SELENCIA procède à un traitement quotidien des ordres. Aussi, les ordres sont transmis aux différents intermédiaires le jour de la date de valeur des actes de gestion et ceux-ci font l'objet de contrôles et rapprochements quotidiens.

De plus lors de chaque clôture mensuelle les positions actif-passif sont contrôlées, le cas échéant des ordres de rééquilibrage sont passés et les écarts sont analysés.

Aussi, les provisions techniques représentatives des contrats en Unités de Comptes sont représentées en continu le plus étroitement possible par les parts et ou les actifs sous-jacents.

C.2.4 Concentration de risques

Un risque de concentration peut découler d'un manque de diversification du portefeuille d'actifs ou d'importantes expositions au risque de défaillance d'un seul émetteur de titres ou d'un groupe d'émetteurs de titres liés.

Le risque de concentration peut résulter d'expositions cumulées importantes à une même contrepartie ou à une série de contreparties positivement corrélées (par exemple, un secteur d'activité, une zone géographique) susceptibles de produire une dépréciation substantielle par suite d'une faillite ou d'un défaut de paiement.

Concentrations par zone géographique :

La France constitue la principale exposition géographique des actifs détenus par SELENCIA. En effet, elle s'élève à 47,4%. En dehors de la France, le fonds euro est principalement exposé aux pays de la zone euro, à hauteur de 36,6% à fin 2023.

	31/12/2023	31/12/2022
France	47,4%	47,3%
Zone € Hors France	36,6%	38,5%
Europe hors zone €	4,8%	3,6%
Amérique du Nord	5,7%	5,1%
Japon	0,0%	0,0%
Autres	5,5%	5,5%

Concentrations par émetteur :

Les cinq plus gros émetteurs (groupe émetteur tel que défini par la réglementation solvabilité 2) auxquels SELENCIA est exposée représentent 40,6% des placements en valeur de réalisation. Ce sont tous des émetteurs souverains de la zone euro. L'État français est le plus représenté avec un poids de 21,5%.

	31/12/2023	31/12/2022
France	21,5%	23,2%
Espagne	6,5%	8,8%
Italie	6,0%	5,6%
Belgique	4,5%	7,3%
Irlande	2,2%	2,4%
Total 5 Principaux émetteurs	40,6%	47,2%

C.2.5 Atténuation des risques

SELENCIA a défini et mis en place un cadre de gestion des risques et une gouvernance qui permettent d'assurer une saine gestion des risques.

Ainsi, les investissements de SELENCIA sont strictement encadrés par les limites explicitées dans le cadre de la politique d'investissement. Ces limites sont déterminées en tenant compte du profil de risque de SELENCIA, de la stratégie de SELENCIA, des limites approuvées de tolérance au risque. Elles sont une résultante directe des différentes études actif-passif réalisées sur le portefeuille : allocation stratégique, processus EIRS (Évaluation Interne des Risques et de la Solvabilité), études de sensibilités.

La réalisation de ces différentes études se base sur des modèles de risques adaptés utilisant des scénarios déterministes ou stochastiques pour modéliser les comportements des engagements au passif du bilan et ceux des marchés financiers tout en tenant compte des interactions entre actifs et passifs.

Le respect des limites d'investissement fait l'objet d'un suivi régulier dans le cadre du contrôle permanent en place chez SELENCIA.

En outre, les expositions aux risques de marchés de SELENCIA font l'objet d'un suivi trimestriel en comité actif-passif par le biais de la production d'indicateurs tels que les indicateurs de concordance de flux de trésorerie et la position de Solvabilité 2.

Ces différents contrôles et suivis permettent à SELENCIA de prendre rapidement les mesures nécessaires pour réduire les risques, éviter des pertes et préserver la solvabilité de SELENCIA tout au long d'une crise financière.

C.2.6 Sensibilité aux risques

SELENCIA réalise différentes analyses de sensibilités aux risques financiers.

C.2.6.1 Le risque lié à la marge ou risque de « spread »

Les sensibilités réalisées sont les suivantes :

- Spread obligations d'entreprises +50pb.
- Spread obligations de gouvernements + 50pb.

Dans les deux sensibilités envisagées, le niveau de fonds propres de SELENCIA respecte les exigences réglementaires (Capital de Solvabilité Requis et Minimum de Capital Requis).

Au 31/12/2023, les résultats sont les suivants :

k€	Central	Spread obligations Corporate +50pb	Spread obligations Souveraines +50pb
SCR	101 820	103 955	109 270
Fonds propres éligibles	257 815	241 408	242 701
Taux de couverture	253,2%	232,2%	222,1%

C.2.6.2 Le risque de taux d'intérêt

Les sensibilités réalisées sont les suivantes :

- Taux d'intérêt -50pb.
- Taux d'intérêt +50pb.

- Taux d'intérêt -250pb.
- Taux d'intérêt +250pb

Dans les quatre sensibilités envisagées, le niveau de fonds propres de SELENCIA respecte les exigences réglementaires (Capital de Solvabilité Requis et Minimum de Capital Requis). La sensibilité de hausse des taux d'intérêt est la plus impactante pour la solvabilité de SELENCIA.

Au 31/12/2023, les résultats sont les suivants :

k€	Central	Taux d'intérêt -50 pb	Taux d'intérêt +50 pb	Taux d'intérêt -250 pb	Taux d'intérêt +250 pb
SCR	101 820	97 513	108 637	84 481	146 857
Fonds propres éligibles	257 815	256 003	253 106	202 968	214 244
Taux de couverture	253,2%	262,5%	233,0%	240,3%	145,9%

C.2.6.2 Le risque action et immobilier

Les sensibilités réalisées sont les suivantes :

- Action -25%.
- Immobilier -10%.

Dans les deux sensibilités envisagées, le niveau de fonds propres de SELENCIA respecte les exigences réglementaires (Capital de Solvabilité Requis et Minimum de Capital Requis).

Au 31/12/2023, les résultats sont les suivants : k€	Central	Action -25%	Immobilier -10%
SCR	101 820	97 336	102 256
Fonds propres éligibles	257 815	242 096	242 756
Taux de couverture	253,2%	248,7%	237,4%

C.3 Risque de crédit

Ce risque regroupé dans la catégorie risque financier reflète les pertes possibles que pourraient entraîner le défaut inattendu, ou la détérioration de la qualité de crédit, des contreparties et débiteurs de SELENCIA durant les douze mois à venir. Ce risque englobe le risque lié à la marge ou de concentration du risque de marché et le risque de contrepartie.

Les risques liés à la marge ou de concentration du risque de marché sont traités dans le risque de marché (C.2).

Le risque de contrepartie couvre les contrats d'atténuation des risques (tels que les accords de réassurance, les titrisations et les instruments dérivés), la trésorerie et les créances sur des intermédiaires ainsi que tout autre risque de crédit ne relevant pas du risque lié à la marge.

C.3.1 Mesures utilisées pour évaluer les risques

Comme explicité ci-dessus, ces risques sont mesurés en utilisant le besoin en capital défini dans le cadre de la formule standard de Solvabilité 2.

Pour chaque contrepartie, la charge en capital tient compte de l'exposition globale au risque de contrepartie encourue à l'égard de cette contrepartie.

Aussi, SELENCIA effectue un suivi trimestriel de ses principales expositions.

C.3.2 Risques importants

Le risque de contrepartie n'est pas un risque très important pour SELENCIA.

Le risque le plus important provient de la trésorerie qui représente près de 68% du risque de contrepartie.

C.3.3 Atténuation des risques

Ce risque est atténué par la politique de SELENCIA en matière de défaut et par un suivi des expositions aux différentes contreparties et de leur qualité de crédit.

En outre, les expositions aux différents réassureurs sont atténuées par la mise en place de sûretés.

C.4 Risque de liquidité

Ce risque regroupé dans la catégorie risque financier est le risque de n'être plus en mesure de réaliser des placements ou d'autres actifs en vue de régler des engagements financiers échus ou de les réaliser à des coûts excessifs.

C.4.1 Mesures utilisées pour évaluer les risques

Le risque de liquidité n'est pas, par nature, un risque que l'on couvre avec du capital.

L'évaluation du risque de liquidité s'appuie sur les éléments suivants :

- Projection des flux de trésorerie : SELENCIA effectue régulièrement des prévisions de trésorerie à court terme et à long terme afin de vérifier que la trésorerie disponible sera toujours suffisante pour satisfaire les échéances du passif. Ces prévisions sont effectuées suivant plusieurs scénarios et notamment dans des scénarios stressés (par exemple rachats de masse, ralentissement dans les affaires nouvelles).
- Des ratios de liquidité calculés sur une base trimestrielle qui permettent de suivre en continu le risque de liquidité de SELENCIA.
- Classement des titres dans des intervalles de liquidité : les titres sont classés en fonction du temps nécessaire pour disposer de l'actif.

C.4.2 Risques importants et atténuation

En tant qu'assureur, SELENCIA est généralement générateur de trésorerie et ce risque est par conséquent réduit. Néanmoins, du SELENCIA conserve une position de trésorerie de manière à pouvoir faire face, le cas échéant, à des situations économiques difficiles.

Le tableau suivant montre les flux d'actifs et de passifs de SELENCIA regroupés par classe d'échéance pertinente, dans une vision run off :

Au 31/12/2023 (k€)	<= 1 an	1 - 5 ans	> 5 ans
Excédent de liquidité (écart)	-76 792	38 864	571 558
Actifs	95 759	558 646	1 546 188
Passifs	172 551	519 783	974 630

C.4.3 Bénéfice attendu dans les primes futures lié au portefeuille existant

Le montant total du bénéfice attendu inclus dans les primes futures correspondant à la différence entre :

- Les provisions techniques sans marge de risque,
- Les provisions techniques sans marge de risque, telles que calculées dans l'hypothèse où les primes à recevoir pour les contrats d'assurance existants ne seraient pas reçues pour toute autre raison que la survenance de l'événement assuré, indépendamment du droit légal ou contractuel du preneur de mettre fin à son contrat.

Il s'élève au 31/12/2023 à 8 539k€.

C.5 Risque opérationnel

SELENCIA est comme toute autre institution financière, confrontée aux risques opérationnels, définis comme le risque de pertes dues à une inadéquation ou à une défaillance des procédures, du personnel et des systèmes internes, ou à des événements externes.

C.5.1 Mesures utilisées pour évaluer les risques

SELENCIA a mis en place des processus de gestion des risques opérationnels. Ces processus font partie intégrante du cadre de gestion des risques, qui comprend une série de politiques et processus qui collectivement contribuent à l'identification, à l'estimation, au suivi et au reporting des risques opérationnels.

Par le biais de sa taxonomie des risques, SELENCIA a classé ses risques opérationnels suivant les grandes catégories de risques :

- Clients, produits, pratiques commerciales et juridiques : manquement involontaire ou par négligence à l'obligation professionnelle envers des clients spécifiques (y compris les exigences fiduciaires et d'adéquation) et les parties prenantes de l'entreprise, par ex. régulateurs, ou de la nature ou de la conception d'un produit, ou d'une mauvaise gestion des procédures judiciaires / du non-respect des droits / obligations contractuels / non contractuels.
- Exécution, livraison et gestion des processus : pertes résultant de l'échec du traitement des transactions ou de la gestion des processus, des relations avec les contreparties commerciales et les fournisseurs.
- Technologie : pertes et/ou événements dus à notre dépendance à l'égard de la technologie - la perturbation de notre technologie peut principalement avoir un impact sur le type d'événement de risque "continuité des activités, gestion de crise et résilience opérationnelle".
- Fraude interne : le risque dû à l'abus délibéré des procédures, systèmes, actifs, produits et/ou services d'une entreprise impliquant au moins un membre du personnel interne (c'est-à-dire sur la liste de paie de l'entreprise) qui a l'intention de profiter de manière trompeuse ou illégale à lui-même ou à d'autres).
- Pratiques en matière d'emploi et de sécurité sur le lieu de travail : événements résultant d'actes/omissions, intentionnels ou non, incompatibles avec les lois applicables sur les relations de travail, la santé, la sécurité et la diversité/les actes de discrimination dont la Société est responsable.
- Fraude Externe : événements résultant d'actes de fraude et de vols, ou de contournement intentionnel de la loi, opérés par des tiers, dans le but d'obtenir un avantage personnel, de nuire à la Société ou à ses contreparties (pour lesquels la Société paie) ou de nuire aux actifs de la Société.
- Conduite de l'activité (Conduct Risk) : le risque que les comportements de SELENCIA se traduisent par de mauvais résultats pour le consommateur. Préjudice pour les clients résultant du fait que les mauvais produits se retrouvent entre de mauvaises mains et préjudice pour les personnes de ne pas pouvoir accéder aux bons produits.
- Dommages aux actifs corporels : les pertes résultant de la perte ou des dommages aux actifs physiques (par exemple, des bâtiments, des personnes...) à la suite de catastrophes naturelles ou d'autres événements.
- Conformité réglementaire : pertes, amendes et/ou événements dus au non-respect involontaire ou par négligence des réglementations applicables à SELENCIA.
- Tiers : pertes ou événements qui surviennent en raison d'un manque de surveillance / d'une mauvaise gestion de / de notre dépendance à l'égard de tiers (y compris les accords intra-groupe ou SLA) pour exécuter des services ou des activités au nom de SELENCIA
- Rapports statutaires, publications et fiscalité : pertes, amendes et/ou événements résultant d'erreurs dans nos rapports, divulgations et gestion fiscale.

- Continuité d'activité, gestion de crise et résilience opérationnelle : événements de perte associés à l'interruption de l'activité commerciale en raison de facteurs internes ou externes.
- Gestion des données : pertes et/ou événements dus à une incapacité à gouverner, gérer et protéger adéquatement les données.
- Sécurité de l'information : pertes et/ou événements qui surviennent en raison de menaces et de vulnérabilités internes et externes associées au fonctionnement des systèmes d'information.
- Modèle : pertes et/ou événements associés à des problèmes de méthodologie/conception des modèles, de mise en œuvre du modèle et/ou d'application des modèles.

Les risques opérationnels identifiés dans la cartographie des risques clés sont évalués suivant une approche à dire d'expert en fonction de leur probabilité d'occurrence estimée et de leur impact potentiel (cf. B.3). Un niveau de criticité est ainsi déterminé. Cette évaluation porte sur les risques résiduels c'est-à-dire après action d'atténuation.

De plus, un processus de collecte des incidents et des pertes est en place chez SELENCIA afin de collecter les informations sur les risques opérationnels (nature, impacts et pertes, occurrence...), d'identifier les contrôles défectueux et de mettre en place les plans d'actions permettant de maîtriser les pertes opérationnelles.

Par ailleurs en complément de la cartographie des risques clés, SELENCIA a déployé une cartographie des risques et contrôles liés aux différents processus opérationnels. Cette cartographie est élaborée à une maille plus fine afin d'identifier puis évaluer les différents dispositifs de contrôles en couverture des risques identifiés.

En outre SELENCIA s'assure au travers de la troisième évaluation de l'EIRS que tous les risques opérationnels importants sont bien pris en compte dans le calcul du capital de solvabilité requis défini dans le cadre de la formule standard solvabilité 2.

C.5.2 Atténuation des risques

Les mesures suivantes sont mises en place pour atténuer un certain nombre de risques opérationnels :

- Mise en place de contrôles robustes pour prévenir ou détecter les pertes opérationnelles. Ainsi, les contrôles mis en place, la gouvernance associée et la surveillance des activités de contrôle permettent de limiter les risques opérationnels identifiés. En outre, les plans d'actions mis en œuvre suite aux lacunes identifiées dans les contrôles permettent de renforcer le dispositif de contrôle interne.
- Plan de continuité d'activité et plan de reprise après sinistre pour gérer les interruptions d'activité majeures, y compris les plans de gestion de crise pour réagir de manière adéquate aux événements inattendus.
- Un programme d'assurance adéquat pour prévenir les conséquences financières d'incidents majeurs qui endommageraient les biens de l'entreprise (responsabilité civile professionnelle, catastrophes naturelles ...).

C.6 Autres risques importants

La taxonomie des risques de SELENCIA (cf. B.3) comporte également une catégorie « autres risques ».

Ces risques couvrent les facteurs internes et externes pouvant influencer sur la capacité de SELENCIA à suivre son business plan et à se positionner sur une croissance continue et créatrice de valeur.

Cela inclut les risques suivants :

- Risques stratégiques,
- Risques liés à la gestion du changement,
- Risques liés à l'environnement économique et risques de l'industrie assurance,
- Risques systémiques.
- Risques de durabilité.

C.6.1 Mesures utilisées pour évaluer les risques

Les autres risques importants sont identifiés via le processus de reporting des risques clés.

Ils sont évalués en fonction de leur probabilité d'occurrence estimée et de leur impact potentiel.

C.7 Autres informations

Sans objet.

D Valorisation à des fins de Solvabilité

Le bilan de SELENCIA est établi au 31 décembre 2023.

La valorisation des actifs et des passifs de SELENCIA est effectuée suivant les principes de la réglementation Solvabilité 2 c'est à dire sur la base des textes réglementaires suivants :

- Le Code des Assurances dans sa version en vigueur au 01/01/2016,
- 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 européen et du Conseil sur l'accès aux activités de l'assurance et de la réassurance et leur exercice (Solvabilité 2),
- Le règlement d'exécution (UE) 2015/2450 de la Commission du 2 décembre 2015.

Ceux-ci sont complétés par les orientations de l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) publiées le 15/12/2015 sous la forme de notices « Solvabilité 2 ».

L'actif du bilan de SELENCIA est le suivant :

Actif, kEUR	2023		2022	
	Valeur Solvabilité 2	Valeur Comptes Sociaux	Valeur Solvabilité 2	Valeur Comptes Sociaux
Frais d'acquisition différés	0	89		125
Immobilisations incorporelles	0	2 842		7 195
Actifs d'impôts différés	10 761	0	10 761	0
Immobilisations corporelles détenues pour usage propre	1 554	1 554	899	806
Investissements (autres qu'actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés)	1 749 200	1 856 844	1 751 319	1 960 875
Biens immobiliers (autres que détenus pour usage propre)	32 432	8 847	46 233	11 538
Détentions dans des entreprises liées, y compris participations	85 181	106 538	72 031	130 195
Actions	10 798	175	175	175
Obligations	1 286 701	1 411 335	1 306 414	1 501 154
<i>Obligations de gouvernements</i>	821 777	904 118	952 996	1 079 279
<i>Obligations d'entreprises</i>	449 316	492 390	339 372	407 038
<i>Titres structurés</i>	15 607	14 827	14 046	14 837
Organismes de placement collectif	326 164	323 141	316 234	300 935
Dérivés	2 308	2 308	0	0
Dépôts autres que les équivalents de trésorerie	5 616	4 500	10 231	16 878
Actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés	1 268 829	1 268 823	1 189 186	1 189 120
Prêts et prêts hypothécaires	35 969	40 057	37 745	41 454
Montants recouvrables au titre des contrats de réassurance	867	867	5 715	5 715
Créances	26 124	14 795	42 367	42 367
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31 783	35 130	15 870	55 148
Autres actifs non mentionnés dans les postes ci-dessus	-	-	7 678	0
Total de l'actif	3 125 086	3 221 000	3 061 539	3 302 805

Le passif du bilan de SELENCIA est le suivant :

Passif, kEUR	2023		2022	
	Valeur Solvabilité 2	Valeur Comptes Sociaux	Valeur Solvabilité 2	Valeur Comptes Sociaux
Provisions techniques vie (hors santé, UC et indexés)	1 611 418	1 649 012	1 577 026	1 737 970
Provisions techniques calculées comme un tout	0	0		
Meilleure estimation	1 590 566	-	1 554 212	-
Marge de risque	20 853	-	22 815	-
Provisions techniques UC et indexés	1 244 691	1 266 044	1 178 326	1 193 406
Provisions techniques calculées comme un tout	0	-		
Meilleure estimation	1 238 186	-	1 174 331	-
Marge de risque	6 504	-	3 995	-
Provisions autres que les provisions techniques	1 692	1 692	2 349	578
Produits dérivés	0	-	6 405	6 405
Dettes	67 148	59 160	52 477	91 414
Passifs subordonnés	55 000	55 000	55 190	55 190
Total du passif	2 979 950	3 030 907	2 871 774	3 084 962
Excédent d'actif sur passif	145 137	190 093	189 765	217 842

Sont détaillés ci-après les méthodes de valorisations retenues pour les postes supérieurs à 1 000 kEUR.

D.1 Actifs

Dans le cadre de la valorisation, SELENCIA valorise séparément chaque actif et chaque passif et applique pour ses actifs et passifs financiers (hors cas particuliers explicités ci-dessous) la hiérarchie explicitée dans l'article 10 du règlement délégué 2015/035 CE soit :

- 1- Cours de cotation sur un marché actif pour les mêmes actifs ou les mêmes passifs,
- 2- Cours de cotation d'un actif similaire coté sur un marché actif en effectuant un ajustement pour tenir compte des différences,
- 3- Méthodes de valorisation alternatives conformes à une ou plusieurs des approches suivantes :
 - a. Une approche de marché en utilisant les prix et d'autres informations pertinentes générées par les transactions de marché portant sur des actifs ou des passifs similaires,
 - b. Une approche par les revenus qui convertit les montants futurs en un seul montant actualisé,
 - c. Une approche par les coûts ou par le coût de remplacement actuel soit en tenant compte du montant nécessaire pour acquérir, construire ou remplacer un actif d'une utilité comparable.

Un marché actif, au sens des normes comptables internationales (IFRS), est un marché dans lequel les transactions pour l'actif ou la responsabilité ont lieu avec une fréquence et un volume suffisants pour fournir des informations sur les prix sur une base continue.

D.1.1 Ecarts d'acquisition et Immobilisations incorporelles

Conformément à l'article 12 du règlement délégué 2015/035/CE, ont une valeur nulle dans le bilan prudentiel :

- Les écarts d'acquisition,
- Les immobilisations incorporelles sauf si elles peuvent être vendues séparément et que l'entreprise peut démontrer qu'il existe une valeur d'échange.

Aussi, les actifs incorporels portés dans les comptes sociaux (valorisés au coût de l'immobilisation nette d'amortissement) ont été annulés en vision prudentielle.

Les frais d'acquisition reportés ne répondent pas à la définition d'un actif au sens de la Directive Solvabilité 2 (art 75), étant donné qu'ils ne génèrent pas de flux de trésorerie dans le futur. Par conséquent, ils ne sont pas pris en compte dans le calcul de la meilleure estimation et doivent par ailleurs être annulés dans le bilan économique.

D.1.2 Impôts différés actifs

Les impôts différés actifs et passifs sont générés par des différences temporelles entre les valeurs dans les comptes prudentiels et les valeurs fiscales des actifs et des passifs, par le report en avant de pertes fiscales et de crédits d'impôts non utilisés.

Des impôts différés actifs sont constatés dans la mesure où il est probable qu'un bénéfice imposable sur lequel l'actif d'impôt différé pourra être imputé sera disponible à l'avenir en tenant compte des dispositions légales et réglementaires relatives aux limites temporelles applicables au report en avant de crédits d'impôts non utilisés et au report en avant de pertes fiscales non utilisées.

L'évaluation prudentielle des impôts différés actifs est calculée sur la base d'une projection de résultats issus des prévisions budgétaires révisée chaque année.

Il n'est pas comptabilisé d'impôts différés en comptes sociaux.

D.1.3 Immobilisations corporelles détenues pour usage propre

Les immobilisations corporelles détenues pour usage propre comprennent seulement les équipements qui sont évalués dans le bilan prudentiel à leur coût amorti comme en comptes sociaux.

D.1.4 Investissements

Ce poste regroupe l'ensemble des placements de SELENCIA à l'exclusion des actifs en représentation des contrats en unités de compte soit l'immobilier, les entreprises liées, les actions, les obligations, les titres structurés, les organismes de placements collectifs, les instruments financiers à terme et les dépôts autres que les équivalents de trésorerie.

D.1.4.1 Biens immobiliers (autres que ceux détenus pour usage propre)

La valorisation prudentielle des biens immobiliers est déterminée sur la base d'une expertise quinquennale effectuée par un expert indépendant agréé par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR). Entre deux expertises, cette valeur est estimée annuellement et certifiée par un expert agréé.

En l'absence de marché actif, une méthode de valorisation alternative est utilisée. La valorisation est établie immeuble par immeuble. La valeur retenue est obtenue en croisant les deux méthodes suivantes :

- Méthode par les revenus correspondant à la capitalisation des revenus locatifs réels ou estimés à un taux de rendement convenablement choisi par rapport au marché du bien,
- Méthode par comparaison directe (approche de marché) en comparant le bien à des transactions réalisées, portant sur des biens équivalents en nature et en localisation, à une date antérieure la plus proche possible de la date d'expertise.

La valorisation en comptes sociaux correspond à la valeur nette comptable. Les composantes des biens sont valorisées au coût d'acquisition et sont amorties linéairement sur la durée d'utilité estimée.

D.1.4.2 Entreprises liées y compris participations

En l'absence de prix coté sur un marché actif, les participations sont valorisées dans le bilan prudentiel selon la méthode de la mise en équivalence corrigée définie à l'article 13 du règlement délégué 2015/035 CE soit sur la base de la partie de l'excédent des actifs par rapport aux passifs que SELENCIA détient. La valeur du goodwill et des immobilisations incorporelles significatives est déduite de la valeur de la participation.

Dans les comptes sociaux, ces titres sont évalués au coût historique.

D.1.4.3 Actions

Les actions cotées sont valorisées dans le bilan prudentiel à leur prix coté sur les marchés actifs (cours de clôture). Les actions non cotées sont valorisées au coût historique.

Dans les comptes sociaux, ces titres sont évalués au coût historique.

D.1.4.4 Obligations

Les obligations sont valorisées dans le bilan prudentiel à leur prix coté sur des marchés actifs (prix à la vente). La valorisation intègre les coupons courus.

Dans les comptes sociaux, elles sont valorisées au coût amorti diminué le cas échéant d'une dépréciation pour risque de crédit avéré.

D.1.4.5 Titres structurés

Pour la valorisation prudentielle des titres structurés dans le bilan prudentiel, deux méthodes sont utilisées :

- Prix cotés sur des marchés actifs quand ceux-ci sont disponibles,

- En l'absence de cotation sur un marché actif, SELENCIA utilise une méthode de valorisation alternative en décomposant les produits suivant en deux parties : une patte obligataire et une patte optionnelle.
 - Pour la patte obligataire, l'évaluation se base sur des données de marché observables ou des données corroborées par le marché,
 - Pour la patte optionnelle, l'évaluation se base sur la hiérarchie définie dans la norme IFRS 13 et conforme aux principes Solvabilité 2 soit :
 - Si disponible, cours sur des marchés actifs pour des actifs identiques,
 - Sinon, cours sur marché inactif pour un actif identique ou similaire, ou le cours de bourse pour un actif similaire observé sur un marché actif.
 - A défaut pour les titres complexes ou pour des données non observables, une méthode de valorisation alternative.

La valorisation en comptes sociaux correspond au coût historique amorti.

D.1.4.6 Organismes de placements collectifs

Pour la valorisation prudentielle des organismes de placements, SELENCIA respecte la hiérarchie explicitée dans l'article 10 du règlement délégué.

- Pour les OPCVM, SELENCIA utilise les prix cotés sur des marchés actifs pour les mêmes actifs (valeur liquidative ou prix de rachat),
- Pour les fonds de dette non cotés, en l'absence de prix coté sur des marchés actifs pour ces actifs ou des actifs similaires, SELENCIA retient les valorisations calculées par les sociétés de gestion suivant une méthode de valorisation alternative comme par exemple la méthode des cash-flows actualisés,
- Pour les fonds actions non cotés, ils sont valorisés suivant une méthode de valorisation alternative basée sur une combinaison de plusieurs méthodes (transactions récentes, multiples de résultats, actualisation des cash flows). Pour ce faire, les sociétés de gestion utilisent une méthodologie appropriée à la nature, aux caractéristiques et aux circonstances de l'investissement et formulent des hypothèses et des estimations raisonnables,
- Pour les fonds immobiliers, ils font l'objet d'une méthode de valorisation alternative basée sur des méthodes identiques à celles précisées dans le D.1.4.1- Actifs immobiliers autres que pour usage propre. Les SPCI sont valorisées au prix de retrait.

La valorisation en comptes sociaux correspond au coût d'achat, le cas échéant provisionné pour dépréciation durable.

D.1.4.7 Dépôts autres que les équivalents de trésorerie

En vision prudentielle, ils sont valorisés à leur valeur comptable soit au montant payable à vue et intègrent en complément les intérêts courus.

D.1.5 Actifs en représentation des contrats en unités de compte

Il s'agit des actifs au titre des contrats dont le risque financier est porté par les assurés. Les passifs correspondants à ces actifs figurent dans le poste Provisions techniques UC et indexés.

Les principes et méthodes de valorisation de ces actifs sont ceux décrits dans les paragraphes ci-dessus pour les actifs correspondants.

La valorisation prudentielle est égale à la valorisation dans les comptes sociaux.

D.1.6 Prêts et prêts hypothécaires

Pour les titres détenus en direct, dans la mesure où l'impact de cette simplification n'est pas significatif, SELENCIA utilise une méthode simplifiée et valorise ces actifs à leur valeur en comptes sociaux soit à la valeur d'acquisition amortie. La valorisation intègre les intérêts courus et les provisions pour dépréciation durable le cas échéant.

Pour les titres détenus par des structures intermédiaires, les valorisations retenues sont celles fournies par les sociétés de gestion basées sur des données observables de marché s'agissant de titres non cotés.

D.1.7 Montants recouvrables au titre des contrats de réassurance

Cf. D.2 Provisions techniques.

D.1.8 Créances

Elles sont valorisées à leur valeur en comptes sociaux soit au montant de la créance payable à vue.

D.1.9 Trésorerie et équivalent trésorerie

En vision prudentielle, ils sont valorisés à leur valeur comptable soit au montant payable à vue et intègrent en complément les intérêts courus.

D.1.10 Produits dérivés

Les forwards de change sont valorisés dans le bilan prudentiel en utilisant les parités officielles de la BCE.

Les options de vente (couvertures de risque) sont valorisées dans le bilan prudentiel en utilisant les prix indicatifs transmis quotidiennement par les contreparties bancaires.

D.2 Provisions techniques

D.2.1 Valeur des provisions techniques et description des principales bases, méthodes et hypothèses utilisées

Les provisions techniques de SELENCIA sont valorisées conformément aux règles de l'article 75 de la Directive 2009/138/CE dite « Solvabilité 2 » : les passifs sont valorisés au montant pour lequel ils pourraient être transférés ou réglés dans le cadre d'une transaction conclue, dans des conditions de concurrence normales, entre des parties informées et consentantes.

Dans ce cadre, les provisions techniques et les montants recouvrables au titre de la réassurance ou provisions techniques cédées sont valorisées suivant les règles précisées aux articles 76 et suivants de la Directive.

Les provisions techniques sont calculées pour tous les engagements d'assurance vis-à-vis des preneurs et des bénéficiaires des contrats d'assurance.

Pour le calcul des provisions techniques, SELENCIA :

- Applique la [correction pour volatilité](#) définie dans les articles L351-2 et R351-6 du Code des Assurances. Cet ajustement est prévu par Solvabilité 2 et vise à compenser les effets des chocs exceptionnels sur les marchés à court terme sur les exigences de fonds propres, considérant que les engagements d'assurance vie sont majoritairement à long termes.
- A obtenu de l'ACPR l'autorisation d'utiliser la [déduction transitoire « provisions techniques »](#) visée aux articles L 351-5 et R 351- 15 du Code des Assurances sur une partie de son portefeuille de contrats. Cette mesure présente un impact nul au 31/12/2023 suite à la baisse des exigences quantitatives sous le référentiel Solvabilité 2 et le plafonnement du montant de la déduction transitoire dans sa totalité (cf. D.2.5).
- A retenu un montant de [fonds propres excédentaires](#) qui a été déterminé en appliquant une valorisation économique du montant comptable de PPE admissible. Cette démarche est conforme aux modalités des calculs prudentiels concernés par l'arrêté ministériel relatifs aux fonds excédentaires en assurance vie paru au Journal Officiel du 28 décembre 2019 présentés par l'ACPR.

Pour chaque ligne d'activité importante, les provisions techniques de SELENCIA au 31/12/2023 se répartissent comme suit :

Ligne d'activité	Meilleure estimation (K€)	Marge de risque (k€)	Provisions techniques prudentielles (k€)	Montants recouvrables au titre de la réassurance (k€)
Total	2 828 752	27 357	2 856 109	867
30 - Assurance avec participation aux bénéfices	1 540 344	20 200	1 560 544	0
31- Assurance indexée et en unités de compte	1 238 186	6 504	1 244 691	754
32- Autre assurance vie	50 222	653	50 874	113

La valeur des provisions techniques se décompose en :

- La meilleure estimation : elle correspond à la moyenne pondérée par leur probabilité des flux de trésorerie futurs, compte tenu de la valeur temporelle de l'argent (valeur actuelle attendue des flux de trésorerie futurs), estimée sur la base de la courbe des

taux sans risque pertinents ajustée au titre de la correction pour volatilité de la courbe des taux sans risque pertinents telle que définie à l'article 77 quinquies de la directive,

- Et la marge de risque : elle est calculée de manière à garantir que la valeur des provisions techniques est équivalente au montant que les entreprises d'assurance et de réassurance demanderaient pour reprendre et honorer les engagements d'assurance et de réassurance.

Les montants recouvrables au titre de la réassurance ou provisions techniques cédées correspondent à la meilleure estimation des engagements cédés par SELENCIA nette de l'ajustement pour défaut de contrepartie soit la moyenne pondérée par leur probabilité des flux de trésorerie futurs relatifs aux engagements cédés.

La courbe des taux sans risques utilisée est la courbe des taux au 31/12/2023 communiquée par l'Autorité Européenne des assurances et des pensions professionnelles (EIOPA).

D.2.1.1 La meilleure estimation

La projection des flux de trésorerie utilisée dans le calcul de la meilleure estimation comprend tous les flux de trésorerie nécessaires pour faire face aux engagements pendant toute la durée de vie de ceux-ci.

Pour projeter ces flux, SELENCIA utilise des méthodologies et des outils de modélisation qui permettent de projeter les comportements possibles des engagements (passifs) d'assurance en tenant compte notamment de la participation aux bénéfices et des contraintes de taux d'intérêt technique et les comportements des marchés financiers tout en tenant compte des interactions entre les actifs et les passifs. Ces projections sont effectuées selon un ensemble de scénarios stochastiques créés afin de garantir la cohérence avec le marché (« market-consistency ») suivant laquelle un euro de tout actif projeté sur l'avenir donne une valeur présente d'un euro.

Les scénarios économiques sont générés à l'aide du générateur de scénarios économiques Barrie & Hibbert. Sont ainsi modélisés les actions, l'immobilier, les taux obligataires, les taux de change et l'inflation.

Les modèles de diffusion stochastique utilisés dans ce générateur sont des modèles log-normaux (pour la diffusion du prix des actions et de l'immobilier) et le modèle Libor Market Model + (pour les taux).

Le calcul de la meilleure estimation prend en compte tous les flux suivants liés aux contrats d'assurance existants :

- Les paiements de primes dans les limites des contrats d'assurance telles que définies à l'article 18 du règlement délégué 2015/035 CE,
- Les versements de prestations aux preneurs et bénéficiaires soit :
 - Les prestations en cas de décès,
 - Les prestations de rachats,
 - Les prestations en rentes,
 - Les transferts externes,

Ils intègrent les participations aux bénéfices et les intérêts techniques/intérêts garantis.

- Les arbitrages entre les fonds des contrats d'assurance,
- Les dépenses qui correspondent aux :
 - Frais d'administration,
 - Frais de gestion des investissements,
 - Frais de gestion de sinistres,
 - Frais d'acquisition,
- Les paiements entre SELENCIA et les intermédiaires en rapport avec les engagements d'assurance,
- Les paiements entre SELENCIA et les entreprises d'investissements en rapport avec les contrats en unités de compte.

Ces flux tiennent compte des garanties financières et options contractuelles incluses dans les contrats d'assurance telles que les taux minimums garantis, la participation aux bénéficiaires, les garanties de taux technique de rentes, les rachats et les facteurs susceptibles d'influer sur la probabilité que les preneurs exerceront les options contractuelles ou réaliseront la valeur des garanties financières.

La mise en œuvre de calculs stochastiques permet sur la base de scénarios multiples d'intégrer une vision exhaustive en termes d'évolution des marchés financiers et donc de capter le coût lié aux déviations adverses de marché.

Ainsi, le modèle permet de projeter, pour chaque scénario, tous les flux de l'actif et du passif, en prenant en compte l'impact de la situation économique sur la distribution de la participation aux bénéficiaires.

Pour ce faire, les polices de SELENCIA sont regroupées par groupe homogène de risques qui reflètent de manière appropriée les risques de chacun des contrats inclus dans ces groupes.

La valeur de la meilleure estimation repose par nature sur de nombreuses hypothèses qui portent sur les exercices futurs. Les principales hypothèses sont les suivantes :

- Hypothèses actuarielles. Les hypothèses en termes de mortalité sont déclinées par famille de produits ; elles se basent sur l'expérience de SELENCIA.
- Hypothèses sur le comportement des preneurs :
 - Hypothèses de rachats structurelles. Elles se décomposent entre les hypothèses sur les rachats partiels et les hypothèses sur les rachats totaux. Elles sont déclinées par famille de produits, par réseau de distribution ainsi que par fractionnement et établies en fonction de l'ancienneté des contrats. Elles se basent sur des analyses de l'expérience récente et passée de SELENCIA.
 - Hypothèses d'arbitrage entre les fonds des contrats, déterminées à partir de données historiques.
 - Hypothèses de rachats dynamiques. Elles permettent de refléter les conséquences de l'insatisfaction des assurés si les taux servis sont inférieurs à l'attente des assurés (définie par une cible minimum, fonction des taux swap 10 ans et du taux servi l'année précédente).
 - Les autres hypothèses (notamment taux de sorties en rentes et taux de transferts externes) sont déterminées à partir d'analyses de l'expérience récente de SELENCIA.
- Hypothèses sur les futures décisions de gestion :
 - Allocation d'actifs : l'allocation stratégique retenue est définie par canton. Pour chacun des cantons, elle correspond à l'allocation cible de moyen terme définie et validée en comité Gestion Actif Passif.
 - Participation aux bénéficiaires :

SELENCIA définit des taux cibles minimum et maximum pour chaque groupe homogène de risque. Ceux-ci sont une fonction du taux servi de l'année précédente et du taux swap 10 ans.

Le calcul de la participation aux bénéficiaires est effectué pour chaque année de projection et chaque scénario. Il suit les étapes suivantes :

- Détermination des montants de participation aux bénéficiaires distribuables qui dépendent des produits financiers réalisés, du résultat technique, et de la reprise de la part de la participation aux excédents dotée il y a plus de 8 ans.
- Calcul des participations aux bénéficiaires à réaliser pour servir le taux cible minimum et le taux cible maximum.
- L'objectif est de servir aux assurés le maximum possible entre le taux cible minimum et le taux cible maximum. Aussi,
 - Si le montant distribuable est supérieur au montant de participation aux bénéficiaires à réaliser pour atteindre le taux

cible maximum, l'objectif est atteint et le taux cible maximum est servi aux assurés et le surplus est doté en Participation Aux Excédents,

- A l'inverse, si le montant distribuable est inférieur au montant de participation aux bénéficiaires à réaliser pour atteindre le taux moyen sur le groupe homogène de risque de plus haute priorité, une reprise complémentaire sur la participation aux excédents est effectuée en vue d'atteindre le montant minimum sur ce groupe homogène de risque.

Dans tous les cas, le montant de participation aux bénéficiaires distribuée ne pourra être inférieur aux minimums prévus par la réglementation.

- Hypothèses de dépenses. Elles sont fondées sur une hypothèse de continuité d'activité donc sur l'hypothèse qu'SELENCIA souscrira de nouveaux contrats à l'avenir. Ainsi, tous les frais généraux récurrents de SELENCIA comptabilisés lors du dernier exercice sont projetés. Ceux-ci sont éclatés par destination, nature et par canton en se basant sur des analyses récentes de SELENCIA, sur l'identification de l'origine des frais et sur des ratios de frais pertinents. Les coûts fixes par réseau correspondant aux coûts administratifs et aux autres charges techniques, sont rapportés au nombre de contrats. Ils sont ensuite projetés en fonction du nombre de contrats en portefeuille et sont augmentés annuellement d'un taux d'inflation. Les coûts variables tels que les coûts de gestion des sinistres, les coûts de placements et les commissions sont rapportés à des assiettes adaptées telles que les prestations, les encours, ou les primes. Ils sont ensuite projetés en fonction de ces assiettes.
- Hypothèses économiques :
 - Afin de garantir la cohérence avec les marchés, les scénarios économiques sont calibrés sur des données de marché au 31/12/2023 soit la courbe des taux et les volatilités implicites.

Le calcul de la meilleure estimation fait l'objet de méthodes simplifiées sur les points suivants :

- Garantie plancher : la meilleure estimation des flux futurs relative à cette garantie est estimée égale à la provision calculée en comptes sociaux.
- Les provisions techniques cédées ne sont pas modélisées. La valeur retenue correspond donc aux provisions techniques cédées en comptes sociaux. Celles-ci correspondent principalement à la cession en réassurance de la garantie plancher.

D.2.1.2 La Marge de risque

La marge de risque est calculée en déterminant le coût que représente la mobilisation d'un montant de fonds propres éligibles égal au capital de solvabilité requis nécessaire pour faire face aux engagements d'assurance pendant toute la durée de ceux-ci (méthode coût du capital).

Le taux utilisé pour déterminer le coût que représente la mobilisation de ce montant de fonds propres éligibles (taux du coût du capital) est le même pour toutes les entreprises d'assurance et de réassurance.

Ce taux est de 6%.

Le calcul de la marge de risque est défini réglementairement dans les articles 37 à 39 du règlement délégué 2015/035 CE. Il repose notamment sur une projection du capital de solvabilité requis (SCR) d'une entreprise de référence. Celui-ci couvre les risques suivants :

- Le risque de souscription,
- Le risque de crédit relatif aux contrats de réassurance aux arrangements avec les véhicules de titrisation, aux intermédiaires, aux preneurs et à toute autre exposition importante étroitement liée aux engagements d'assurance et de réassurance,
- Le risque opérationnel,
- Le risque de marché « inévitable » autre que le risque de taux d'intérêt. Ce risque est nul pour SELENCIA.

Il est diminué au titre de la capacité d'absorption des pertes des provisions techniques.

En application du principe de proportionnalité, SELENCIA réalise un calcul simplifié de la marge de risque en utilisant une méthode faisant appel à des approximations des montants du capital de solvabilité requis de référence.

Après avoir validé que cette méthode était appropriée compte tenu de son profil de risques, SELENCIA a utilisé une méthode simplifiée de calcul de la marge de risque qui consiste à estimer approximativement les risques et les sous-risques individuels au sein de la totalité ou de certains des modules et sous-modules à utiliser pour calculer le futur capital de solvabilité requis (méthode 1).

Ainsi :

- Les composantes ou sous-modules du SCR souscription sont projetées en fonction de facteurs de risques reflétant l'exposition de SELENCIA à chacun des risques. Le SCR souscription projeté est ensuite obtenu par l'agrégation des sous modules telle qu'explicitée dans le cadre de la formule standard.
- Les autres SCR et ajustement au titre de la capacité d'absorption des pertes sont projetés en fonction de l'évolution de la meilleure estimation.
- Le BSCR projeté est ensuite obtenu par agrégation du SCR souscription et du SCR défaut projetés.
- Les SCR projetés de l'entreprise de référence correspondent à la somme des BSCR, SCR opérationnel et ajustement au titre de la capacité d'absorption des pertes des provisions techniques.

La marge de risque ainsi obtenue est ensuite répartie entre le fonds euros et les unités de compte au prorata du SCR souscription calculé pour chaque type de fonds. Les montants ainsi obtenus sont ensuite éclatés suivant les différentes lignes d'activité de SELENCIA en fonction des meilleures estimations relatives à chaque ligne d'activité.

D.2.1.3 La déduction transitoire

Au 31 décembre 2023, aucun montant de déduction transitoire n'est pris en compte dans les provisions techniques (cf D.2.5).

D.2.2 Niveau d'incertitude dans les provisions techniques

Comme explicité dans le D.2.1, le calcul des provisions techniques correspond à une valeur moyenne de flux de trésorerie projetés suivant un ensemble de scénarios et d'hypothèses. Les scénarios économiques sont calibrés sur les données de marché au 31 décembre de l'année et les hypothèses reposent généralement sur l'expérience passée.

Aussi, le calcul comporte un certain niveau d'incertitude dans la mesure où la réalité s'écartera nécessairement des hypothèses prises et que celle-ci correspond à un scénario donné et pas à une vision moyenne.

En outre, le calcul effectué fait l'objet d'un certain nombre de limites explicitées dans le rapport de la Fonction Actuarielle. Celles-ci portent :

- Sur la modélisation,
- Sur les données,
- Sur les hypothèses.

Néanmoins, celles-ci ne sont pas de nature à remettre en cause de manière significative les évaluations.

Au cours de ces dernières années, des travaux de modélisation et d'analyse ont permis d'améliorer significativement la qualité de la modélisation. Les travaux vont se poursuivre sur les exercices à venir en priorisant sur les points les plus importants identifiés par la fonction actuarielle notamment sur les travaux d'analyse.

D.2.3 Différences entre les provisions Solvabilité 2 et les provisions comptes sociaux

Les provisions techniques calculées dans les comptes sociaux sont calculées conformément à la réglementation en vigueur au 31/12/2015 (règlement ANC N° 2015-11 du 26 novembre 2015 relatif aux comptes annuels des entreprises d'assurance) et doivent être prudentes et suffisantes.

Les provisions prudentielles dites « Solvabilité 2 » correspondent à une vision plus « économique » des engagements de SELENCIA.

Aussi, pour chaque ligne d'activité importante, le montant des provisions techniques en comptes sociaux comparé à la meilleure estimation additionnée de la marge pour risque est la suivante :

Ligne d'activité	Provisions techniques prudentielles (k€)	Provisions techniques comptes sociaux (k€)
Total	2 856 109	2 915 055
30 - Assurance avec participation aux bénéfices	1 560 544	1 587 450
31- Assurance indexée et en unités de compte	1 244 691	1 269 062
32- Autre assurance vie	50 874	58 543

Des différences majeures apparaissent entre les provisions prudentielles Solvabilité 2 et les provisions comptes sociaux :

- L'actualisation des provisions techniques en compte sociaux pour les produits de rentes et les produits grande branche est basée sur un taux régi par le Code des Assurances et calculé de manière prudente, le taux utilisé pour les provisions prudentielles est le taux sans risque majoré d'une correction pour volatilité.
- Les provisions en comptes sociaux incluent un niveau de prudence prescrit par le régulateur. Cette marge de prudence est intégrée sous forme de marge de risque dans les provisions prudentielles.
- Les provisions techniques prudentielles intègrent la participation aux bénéfices future et les marges de gestion.

Aussi, de manière générale, pour la ligne d'activité 30- assurance avec participation aux bénéfices, la provision prudentielle est supérieure à la provision en comptes sociaux du fait de l'intégration dans les provisions techniques prudentielles de la participation aux bénéfices futures et la prise en compte des frais généraux.

Pour la ligne d'activité 31 – Assurance indexée et en unités de compte, la provision technique des contrats des contrats exprimés en unités de compte est évaluée par référence à la dernière valeur des actifs servant de support à ces contrats à la date de clôture, alors que les marges futures nettes de l'assureur de frais généraux sont déduites des provisions prudentielles.

Pour la ligne d'activité 32 – Autre assurance vie, la provision prudentielle tient compte de la différence temporelle liée à l'écoulement des provisions de sinistres et la prise en compte des marges issues des prime périodiques futures, le cas échéant.

D.2.4 Utilisation de la correction pour volatilité

Comme explicité ci-dessus, SELENCIA applique la correction pour volatilité visée à l'article 77 quinquies de la directive 2009/138/CE.

Les impacts d'une annulation de la correction pour volatilité sur la situation financière de

SELENCIA sont les suivants :

	Impact (k€)
Provisions techniques	7 486
Capital de Solvabilité requis	2 578
Minimum de capital requis	1 160
Fonds propres de base	-7 486
Fonds propres éligibles pour couvrir le SCR	-7 486
Fonds propres éligibles pour couvrir le MCR	-7 254

D.2.5 Utilisation de la mesure transitoire sur les provisions techniques

Dans le cadre de l'entrée en vigueur de Solvabilité 2 au 01/01/2016, SELENCIA a obtenu de l'ACPR l'autorisation d'utiliser la mesure transitoire « provisions techniques » sur un périmètre de son portefeuille.

L'utilisation de cette mesure transitoire vise à laisser à SELENCIA un horizon de temps de 16 années pour bénéficier d'un renouvellement de ses anciens contrats au profit des produits en cours de commercialisation et lisser les écarts d'évaluation des provisions techniques entre les normes statutaires et prudentielles. Elle se traduit par une déduction appliquée sur le montant des provisions techniques, qui baisse de manière linéaire d'année en année.

Par ailleurs, l'ACPR est habilitée à plafonner l'effet de la mesure transitoire de façon à ce que les exigences quantitatives (c'est-à-dire la somme des provisions techniques au bilan et de l'exigence de capital) découlant du régime Solvabilité II soient au moins égales à celles prévalant sous Solvabilité I. Il est dès lors nécessaire de tenir compte de ce plafond dans le calcul.

Au 31 décembre 2023, en vertu de l'application de ce plafonnement, aucun montant de déduction transitoire n'est pris en compte dans les provisions techniques.

D.3 Autres passifs

SELENCIA comptabilise ses passifs autres que les provisions techniques conformément aux normes comptables internationales adoptées par la Commission en vertu du règlement (CE) No 1606/2002. En vertu du principe de proportionnalité, certains passifs sont valorisés en se fondant sur la méthode de valorisation utilisée pour l'élaboration des états financiers annuels conformément à l'article 9 du règlement délégué 2015/035 CE en considérant qu'il s'agit de la meilleure approximation de leur juste valeur.

D.3.1 Provisions autres que les provisions techniques

Elles sont composées :

- Des provisions pour contentieux et litiges sociaux. Celles-ci sont valorisées à leur valeur dans les comptes sociaux,
- Des provisions pour médaille du travail et indemnité de fin de carrière. Dans le bilan prudentiel, celles-ci sont évaluées suivant la norme IAS 19 relative aux avantages du personnel. Dans les comptes sociaux, ces engagements ne sont pas valorisés (engagements hors bilan).

D.3.2 Dettes

Elles sont valorisées à leur valeur en comptes sociaux soit au montant de la créance payable à vue.

D.3.3 Passifs subordonnés

Suivant l'article 14 du règlement délégué 2015/035 CE, ils devraient être valorisés conformément au règlement (CE) n° 1606/2002 et sans tenir compte de l'évolution de la qualité de crédit propre à l'entreprise depuis la date d'origine de la comptabilisation.

Pour la valorisation prudentielle, SELENCIA utilise une méthode simplifiée en valorisant les passifs subordonnés au coût historique.

D.4 Méthodes de valorisation alternatives

Les actifs et passifs ayant été valorisés en utilisant des méthodes de valorisation alternatives telles que décrites dans l'article 10 du règlement délégué 2015/035 CE sont visés dans les paragraphes D.1 et D.3.

Pour ces actifs et ces passifs, cette méthode est justifiée du fait de l'absence d'un cours de cotation sur un marché actif pour cet actif ou pour un actif similaire.

SELENCIA, quand elle a recours à cette méthode de valorisation, s'attache à documenter et à conserver lors de chaque valorisation la ou les méthodes, les données et les hypothèses utilisées.

Lorsque c'est possible et notamment pour la valorisation de ses actifs immobiliers (cf. D.1.4.1), SELENCIA utilise au minimum deux méthodes parmi les trois méthodes décrites en D.1. Les

comparaisons effectuées entre ces deux méthodes permettent de mesurer l'incertitude portant sur la valorisation.

En outre, les sociétés de gestion ou les experts mandatés par SELENCIA pour valoriser ces actifs confrontent lorsque cela est possible la valorisation effectuée avec les prix observés lors de transactions récentes réalisées sur des biens équivalents.

D.5 Autres informations

Non applicable.

E Gestion du capital

E.1 Fonds propres

E.1.1 Composition et éligibilité

E.1.1.1 Gestion des fonds propres

SELENCIA évalue de manière régulière ses ressources en capital et ses besoins en vision économique de manière prospective sur l’horizon de son plan stratégique (5 ans). Ceci lui permet d’évaluer l’adéquation du niveau de capital au regard des exigences réglementaires et de son appétence au risque.

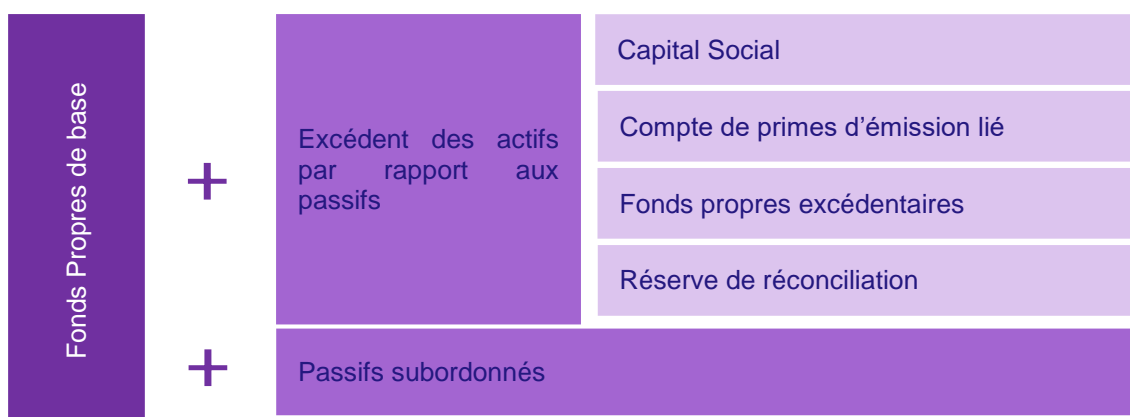
Ceci lui permet d’identifier les actions à mettre en œuvre en vue de répondre aux objectifs stratégiques qui ont été fixés en termes de résultats, solvabilité et liquidité.

Ces actions sont définies dans la politique de gestion du capital de SELENCIA. Elles sont graduées en fonction du niveau du taux de couverture des exigences réglementaires par les fonds propres. Elles peuvent consister par exemple en une distribution exceptionnelle de dividendes, en une augmentation/réduction du profil de risque ou en une injection de capital.

Par ailleurs, la politique de gestion du capital de SELENCIA prévoit également des processus pour la gestion du capital de ses entités Sicavonline et SELENCIA Patrimoine au regard de leurs exigences réglementaires propres. Une augmentation de capital de Sicavonline a été réalisée sur l’année 2023.

E.1.1.2 Composition des fonds propres

Les fonds propres de SELENCIA au 31 décembre 2023 valorisés conformément aux normes prudentielles Solvabilité 2, figurent dans le tableau S.23.01.01¹. Ils sont constitués exclusivement de fonds propres de base :



Par ailleurs, SELENCIA applique l’arrêté du Ministre de l’Économie relatif aux fonds excédentaires publié au Journal Officiel le 2 décembre 2020. A cette fin, SELENCIA procède à une évaluation économique du montant de la provision pour participation aux bénéfices qui est reclassée en fonds propres excédentaires, conformément à la méthodologie définie par l’Autorité de Contrôle Prudentiel et de Supervision.

¹ Cf. Annexes Quantitatives – tableau S.23.01.01: Fonds propres

Toutefois, à des fins de suivi interne, SELENCIA opère également un suivi de sa position de solvabilité sans application de cette mesure.

Ils sont classés selon trois niveaux (« tier ») en application de critères définis dans la Directive 2009/138/CE de la manière suivante :

Fonds Propres		31/12/2023		31/12/2022	
Classification par niveau	k€	%	k€	%	
Niveau 1 - non restreint	134 376	67%	179 004	73%	
Niveau 1 - restreint	25 000	12%	25 000	10%	
Niveau 1 (total)	159 376	80%	204 004	83%	
Niveau 2	30 000	15%	30 000	12%	
Niveau 3	10 761	5%	10 761	4%	
Total Fonds Propres de base	200 137	100%	244 765	100%	

L'analyse de la qualité des fonds propres de SELENCIA montre qu'à fin 2023, 80% des fonds propres sont de qualité élevée.

Niveau 1- non restreint

Ils se composent d'abord d'éléments de capital issus des états financiers en normes comptables françaises (fonds propres statutaires), c'est-à-dire :

- Du capital social,
- De primes liées au capital social,
- Et du report à nouveau et des autres réserves statutaires. Ces éléments font partie de la réserve de réconciliation.

A fin 2023, les fonds propres issus des états financiers sociaux s'élèvent à 190 093 k€.

Les différences de valorisation des actifs et passifs entre le bilan prudentiel et le bilan social détaillées au paragraphe E.1.2 du présent rapport viennent s'ajouter aux fonds propres de base. Elles sont incluses dans la réserve de réconciliation et intègrent le reclassement en fonds excédentaires de la provision pour participation aux bénéfices.

La réserve de réconciliation est ainsi constituée :

- Des capitaux propres statutaires suivants :
 - Résultat de l'exercice,
 - Report à nouveau,
 - Réserve de capitalisation,
 - Autres réserves,
- Des différences de valorisation des actifs et passifs entre le bilan prudentiel et le bilan social.

Niveau 1 – restreint

Une première tranche d'emprunt subordonnée vient compléter les fonds propres de niveau 1. Cet emprunt subordonné a été mis en place le 30 août 2002. Cet emprunt à durée indéterminée (TSDI) d'un montant de 25 millions d'euros a été souscrit auprès de Fortis Insurance International NV devenue Ageas Insurance International NV. Lors du changement d'actionnaire survenu le 22 septembre 2023, cet emprunt a été racheté par le groupe CARAC en gardant les mêmes caractéristiques. A noter que le prêteur (le Groupe CARAC) est l'actionnaire à hauteur de 99,99% de SELENCIA.

Ce TSDI, dans la mesure où il était éligible à la couverture de la marge de solvabilité avant l'entrée en vigueur de Solvabilité 2 et qu'il a été émis avant le 17/01/2015, est admis dans les fonds propres de base en application des mesures transitoires prévues dans le paragraphe 9

de l'article 308 ter de la Directive 2014/51/UE (Omnibus 2) pour une durée de 10 ans après le 1^{er} janvier 2016.

Le contrat conclu entre SELENCIA et la CARAC ne prévoit pas de clauses particulières autres que celles usuelles pour ce type de prêt.

En tout état de cause, cet emprunt ne saurait être débouclé sans l'autorisation préalable de l'ACPR.

Niveau 2

Dans le cadre d'une optimisation du capital et des fonds propres de la compagnie, une seconde tranche d'emprunt subordonné a été mise en place au cours du dernier trimestre 2014 (2 décembre 2014) sous la forme d'émission de titres subordonnés remboursables (TSR) pour un montant de 30 millions d'euros.

Comme pour le TSDI, le prêteur est le groupe CARAC, actionnaire unique de SELENCIA. Ce prêt a été conclu pour une durée de 10 ans (date d'échéance initiale fixée au 2 décembre 2024).

Le contrat de prêt prévoit la faculté de remboursement anticipé à l'initiative de l'emprunteur (SELENCIA) suite à un événement de majorations (paiements additionnels), à la remise en cause de déductibilité fiscale des intérêts ou à la survenance d'un événement réglementaire de nature à remettre en cause les conditions.

Dans le cas où, à tout moment postérieurement à la mise en œuvre de Solvabilité 2, les options de remboursement au gré de l'emprunteur seraient de nature à remettre en cause son éligibilité en tant que Fonds propres réglementaires au moins équivalents à des Fonds propres de « Niveau 2 », les termes du prêt seront automatiquement modifiés pour supprimer de telles options.

Niveau 3

Les impôts différés actifs sont classés en Niveau 3 et s'élèvent à 10 761 k€.

E.1.1.3 Eligibilité des fonds propres

Des limites quantitatives s'appliquent aux fonds propres de base pour couvrir le capital de solvabilité requis et le minimum de capital requis.

Ainsi aux fins du respect du Capital de Solvabilité Requis, les montants éligibles sont les suivants :

- Au moins 50% du Capital de Solvabilité Requis devra être couvert par des fonds propres de niveau 1,
- Au plus 15% du Capital de Solvabilité Requis devra être couvert par des fonds propres de niveau 3,
- Au plus 50 % du Capital de Solvabilité Requis devra être couvert par des fonds propres de niveau 2 et 3,
- Les fonds propres de niveau 1 restreint ne pourront pas excéder 20% des fonds propres de niveau 1.

Ainsi aux fins du respect du Minimum de Capital Requis, les montants éligibles sont les suivants :

- Au moins 80 % du Minimum de Capital Requis devra être couvert par des fonds propres de niveau 1,
- Au plus 25% du Minimum de Capital Requis devra être couvert par des fonds propres de niveau 2.

- Les fonds propres de niveau 1 restreint ne pourront pas excéder 20% des fonds propres de niveau 1.

Les fonds propres de SELENCIA ne font l'objet d'aucune déduction, ainsi les fonds propres disponibles sont équivalents aux fonds propres éligibles à la couverture du Capital de Solvabilité Requis et du Minimum de Capital Requis :

Fonds propres éligibles		31/12/2023		31/12/2022	
Éligibilité pour la couverture du SCR	k€	%	k€	%	
Total	200 137	100%	244 765	100%	
Niveau 1 > 50% SCR	159 376	80%	204 004	83%	
Niveau 1 Non restreint	134 376	67%	179 004	73%	
Niveau 1 Restreint < 20% Niveau 1	25 000	12%	25 000	10%	
Niveau 2 et 3 < 50% SCR	40 761	20%	40 761	17%	
Niveau 3 < 15% SCR	10 761	5%	10 761	4%	
Éligibilité pour la couverture du MCR	k€	%	k€	%	
Total	168 540	100%	212 412	100%	
Niveau 1 > 80% MCR	159 376	95%	204 004	96%	
Niveau 1 Non restreint	134 376	80%	179 004	84%	
Niveau 1 Restreint < 20% Niveau 1	25 000	15%	25 000	12%	
Niveau 2 < 20% MCR	9 164	5%	8 408	4%	

Le SCR et le MCR sont couverts en totalité par les fonds propres de niveau 1 non restreint.

E.1.1.4 Fonds cantonnés

Au 31/12/2023, SELENCIA possède un fonds isolé suite à la migration du portefeuille, UFGV.

Le montant total de l'ajustement apporté à la réserve de réconciliation du fait de l'existence d'éléments de fonds propres restreints relatifs à ces fonds cantonnés est donc nul.

E.1.2 Différence de valorisation

Au 31 décembre 2023 la réconciliation entre les fonds propres valorisés conformément aux normes prudentielles Solvabilité 2 et les fonds propres statutaires se présente comme suit :

RECONCILIATION Fonds propres statutaires et Fonds Propres Solvabilité 2	31/12/2023	31/12/2022	Variation
	k€	k€	k€
Fonds propres statutaires	190 093	217 842	-27 750
Capital social	159 221	159 221	0
Primes d'émission	246	246	0
Report à nouveau et autres réserves	30 625	58 375	-27 750
			0
Dettes subordonnées	55 000	55 000	0
Différence de réévaluation	-44 956	-28 077	-16 878
Différence de valorisation des actifs	-95 913	-241 266	145 352
Annulation du Goodwill, Frais d'acquisition reportés et Actifs incorporels	-2 931	-7 320	4 389
Actifs de placement	-107 638	-209 491	101 853
Impôts différés nets	10 761	10 761	0
Autres actifs	3 895	-35 216	39 110
Différence de valorisation des Provisions techniques	58 946	176 023	-117 077
dont fonds propres excédentaires	16 111	16 111	0
Différence de valorisation des autres passifs	-7 988	37 165	-45 153
Total Fonds Propres Solvabilité 2	200 137	244 765	-44 628

Les différences de valorisation entre les fonds propres statutaires et les fonds propres valorisés conformément aux normes prudentielles Solvabilité 2 proviennent essentiellement de :

- La différence de valorisations des actifs et des passifs détaillées dans la partie *D. Valorisation à des fins de Solvabilité* du présent rapport et s'élève à -44,96 M€.
- La reclassification des dettes subordonnées.

E.1.3 Mesures transitoires

Le titre de dette subordonnée à durée indéterminée est considéré comme éligible à la clause dite « de grand père » et est donc classé en Niveau 1 Restreint jusqu'au 01/01/2026 dans la mesure où il ne répond pas aux critères de classification en Niveau 1 ou en Niveau 2.

Etant à durée indéterminée, aucune date d'appel n'intervient avant la fin de la période transitoire.

E.1.4 Fonds propres auxiliaires

Les fonds propres de SELENCIA ne comptent aucun élément de fonds propres auxiliaires.

E.1.5 Eléments déduits, restriction à la disponibilité et à la transférabilité

L'analyse des fonds propres de l'Entreprise n'a pas mis en évidence dans les comptes au 31 décembre 2023 d'ajustements ni de restrictions notables affectant la disponibilité et la transférabilité des fonds propres au sein de l'entreprise.

E.2 Capital de Solvabilité Requis et Minimum de Capital Requis

La Directive Solvabilité 2 prévoit deux exigences de capital différentes :

- Le SCR (Capital de Solvabilité Requis) correspond au niveau de fonds propres éligibles dont l'entreprise a besoin pour faire face à ses engagements à horizon 1 an avec un seuil de confiance à 99,5%.
- Le MCR (Minimum de Capital Requis) correspond au niveau de fonds propres de base éligibles en-deçà duquel les preneurs et les bénéficiaires seraient exposés à un niveau de risque inacceptable si l'entreprise était autorisée à poursuivre son activité.

Le Capital de Solvabilité Requis est déterminé de manière à garantir que tous les risques quantifiables auxquels SELENCIA est exposé soient pris en considération.

Le calcul du SCR se base sur un calcul par module de risques individuels qui sont agrégés.

Au 31/12/2023, le montant du SCR s'élève à 101 820 kEUR. Les fonds propres éligibles sont de 200 137 kEUR. Le ratio de solvabilité s'établit ainsi à 197%.

Le montant MCR s'élève à 45 819 kEUR, les fonds propres éligibles sont de 226 218 kEUR, soit un ratio de couverture du MCR de 368%.

k€	31/12/2023	31/12/2022
Fonds Propres économiques		
Fonds propres S2	200 137	244 765
Fonds propres éligibles SCR	200 137	244 765
Fonds propres éligibles MCR	168 540	212 412
Capital de Solvabilité Requis (SCR)		
SCR Marché	174 069	159 516
SCR Vie	100 017	123 725
SCR Contrepartie	2 594	2 354
Diversification	-54 485	-59 852
Capital de solvabilité requis de base (BSCR)	222 195	225 744
SCR Opérationnel	16 920	12 848
Ajustement capacité d'absorption des pertes des provisions techniques	-137 295	-145 174
SCR	101 820	93 417
Ratio de couverture du SCR	197%	262%
MCR	45 819	42 038
Ratio de couverture du MCR	368%	505%

Sans application de l'arrêté relatif aux fonds propres excédentaires, le ratio de solvabilité de SELENCIA serait de 183% : en reconnaissant ainsi la provision pour participation aux bénéfices en fonds propres excédentaires, selon une valorisation économique, les fonds propres éligibles à la couverture du SCR augmentent ainsi de 13 969 k€.

La baisse du ratio de couverture du SCR entre le 31/12/22 et le 31/12/23 est expliquée :

- Une baisse de 44 628k€ de fonds propres

La baisse des fonds propres s'explique principalement par la neutralisation de l'impact de la mesure transitoire sur les provisions techniques (cf. D.2.5) et par la baisse de la PPE reconnue en fonds propres excédentaires (-2 142k€).

Ces éléments sont partiellement contrebalancés par l'amélioration de la situation économique (baisse de l'inflation et hausse des marché action légèrement compensé par la baisse des taux) qui permet aussi un accroissement de la valorisation économique de SELENCIA Retraite.

- Une hausse de 8 403k€ de SCR

Les arbitrages réalisés sur les actifs au 3^{ème} trimestre 2023 engendre une hausse du SCR qui est légèrement atténuée par les effets économiques.

Le minimum de capital requis de SELENCIA est calculé comme la fonction linéaire des provisions techniques et du capital sous risque de l'entreprise. Il ne peut pas être inférieur à 25% du Capital de Solvabilité Requis et ne peut être supérieur à 45% du Capital de Solvabilité Requis.

E.3 Utilisation du sous-module « risque sur actions » fondé sur la durée dans le calcul du capital de solvabilité requis

Non applicable à SELENCIA.

E.4 Différences entre la formule standard et tout modèle interne utilisé

Non applicable à SELENCIA.

E.5 Non-respect du minimum de capital requis et non-respect du capital de solvabilité requis

SELENCIA respecte les exigences de capital requises : Minimum de Capital Requis (MCR) et Capital de Solvabilité Requis (SCR).

Il n'y a pas de manquement observé durant l'année 2023, ni anticipé jusqu'à l'horizon du plan stratégique, que ce soit pour la couverture du MCR et pour la couverture du SCR.

E.6 Autres informations

Non applicable à SELENCIA.

Annexes

S.02.01.02 - Bilan

SELENCIA

Période : 31 Décembre 2024

Devise : kEUR

Actifs	Valeur Solvabilité 2
Goodwill	-
Frais d'acquisition différés	-
Immobilisations incorporelles	-
Actifs d'impôts différés	10 761
Excédent du régime de retraite	-
Immobilisations corporelles détenues pour usage propre	1 554
Investissements (autres qu'actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés)	1 749 200
Biens immobiliers (autres que détenus pour usage propre)	32 432
Détenions dans des entreprises liées, y compris participations	85 181
Actions	10 798
Actions – cotées	-
Actions – non cotées	10 798
Obligations	1 286 701
Obligations d'État	821 777
Obligations d'entreprise	449 316
Titres structurés	15 607
Titres garantis	-
Organismes de placement collectif	326 164
Produits dérivés	2 308
Dépôts autres que les équivalents de trésorerie	5 616
Autres investissements	-
Actifs en représentation de contrats en unités de compte et indexés	1 268 829
Prêts et prêts hypothécaires	35 969
Avances sur police	19 036
Prêts et prêts hypothécaires aux particuliers	16 933
Autres prêts et prêts hypothécaires	-
Montants recouvrables au titre des contrats de réassurance	867
Non-vie et santé similaire à la non-vie	-
Non-vie hors santé	-
Santé similaire à la non-vie	-
Vie et santé similaire à la vie, hors santé, UC et indexés	113
Santé similaire à la vie	-
Vie hors santé, UC et indexés	113
Vie UC et indexés	754
Dépôts auprès des cédantes	-
Créances nées d'opérations d'assurance et montants à recevoir d'intermédiaires	7 672
Créances nées d'opérations de réassurance	-
Autres créances (hors assurance)	18 452
Actions propres auto-détenues (directement)	-
Éléments de fonds propres ou fonds initial appelé(s), mais non encore payé(s)	-
Trésorerie et équivalents de trésorerie	31 783
Autres actifs non mentionnés dans les postes ci-dessus	-
Total actifs	3 125 086

ANNEXES

Passifs	Valeur Solvabilité 2
Provisions techniques non-vie	-
Provisions techniques non-vie (hors santé)	-
Provisions techniques calculées comme un tout	-
Meilleure estimation	-
Marge de risque	-
Provisions techniques santé (similaire à la non-vie)	-
Provisions techniques calculées comme un tout	-
Meilleure estimation	-
Marge de risque	-
Provisions techniques vie (hors UC et indexés)	1 611 418
Provisions techniques santé (similaire à la vie)	-
Provisions techniques calculées comme un tout	-
Meilleure estimation	-
Marge de risque	-
Provisions techniques vie (hors santé, UC et indexés)	1 611 418
Provisions techniques calculées comme un tout	-
Meilleure estimation	1 590 566
Marge de risque	20 853
Provisions techniques UC et indexés	1 244 691
Provisions techniques calculées comme un tout	-
Meilleure estimation	1 238 186
Marge de risque	6 504
Autres provisions techniques	-
Passifs éventuels	-
Provisions autres que les provisions techniques	1 692
Provisions pour retraite	-
Dépôts des réassureurs	-
Passifs d'impôts différés	-
Produits dérivés	-
Dettes envers des établissements de crédit	234
Dettes financières autres que celles envers les établissements de crédit	768
Dettes nées d'opérations d'assurance et montants dus aux intermédiaires	42 343
Dettes nées d'opérations de réassurance	772
Autres dettes (hors assurance)	22 802
Passifs subordonnés	55 000
Passifs subordonnés non inclus dans les fonds propres de base	-
Passifs subordonnés inclus dans les fonds propres de base	55 000
Autres dettes non mentionnées dans les postes ci-dessus	229
Total du passif	2 979 950
Excédent d'actif sur passif	145 137

ANNEXES

S.05.01.02 - Primes, sinistres et dépenses par ligne d'activité (Vie)

SELECINIA

Période : 31 Décembre 2024

Devise : kEUR

			Ligne d'activité pour: engagements d'assurance vie						Engagements de réassurance vie		Total
			Assurance maladie	Assurance avec participation aux bénéfices	Assurance indexée et en unités de compte	Autres assurances vie	Rentes découlant des contrats d'assurance non-vie et liées aux engagements d'assurance santé	Rentes découlant des contrats d'assurance non-vie et liées aux engagements d'assurance autres que les engagements d'assurance santé	Réassurance maladie	Réassurance vie	
Primes émises			-								
Brut			-	204 257	136 396	-	-	-	-	-	340 653
Part des réassureurs			-	510	-	-	-	-	-	-	510
Net			-	203 747	136 396	-	-	-	-	-	340 143
Primes acquises			-								
Brut			-	204 257	136 396	-	-	-	-	-	340 653
Part des réassureurs			-	510	-	-	-	-	-	-	510
Net			-	203 747	136 396	-	-	-	-	-	340 143
Charge des sinistres			-								
Brut			-	291 506	140 853	-	-	-	-	-	432 358
Part des réassureurs			-	75	-	-	-	-	-	-	75
Net			-	291 430	140 853	-	-	-	-	-	432 283
Dépenses engagées			-	29 692	28 340	-	-	-	-	-	58 032
Frais Administratifs	Brut		-	7 199	14 570	-	-	-	-	-	21 770
	Part des réassureurs		-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Net		-	7 199	14 570	-	-	-	-	-	21 770
Frais de gestion des investissements	Brut		-	4 017	1 384	-	-	-	-	-	5 400
	Part des réassureurs		-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Net		-	4 017	1 384	-	-	-	-	-	5 400
Frais de gestion des sinistres	Brut		-	1 680	628	-	-	-	-	-	2 308
	Part des réassureurs		-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Net		-	1 680	628	-	-	-	-	-	2 308
Frais d'acquisition	Brut		-	10 121	10 036	-	-	-	-	-	20 157
	Part des réassureurs		-	27	-	-	-	-	-	-	27
	Net		-	10 094	10 036	-	-	-	-	-	20 130
Frais généraux	Brut		-	6 701	1 722	-	-	-	-	-	8 423
	Part des réassureurs		-	-	-	-	-	-	-	-	-
	Net		-	6 701	1 722	-	-	-	-	-	8 423
Autres dépenses / recettes			-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total dépenses			-	-	-	-	-	-	-	-	58 032
Total Rachats			-	237 469	135 205	-	-	-	-	-	372 674

S.12.01.02 - Provisions techniques Vie et Santé

SELENCIA

Période : 31 Décembre 2024

Devise : KEUR

(2/2)

	Assurance avec participation aux bénéfices	Assurance indexée et en unités de compte			Autres assurances vie			Rentes découlant des contrats d'assurance non-vie et liées aux engagements d'assurance autres que les	Réassurance acceptée	Total (vie hors santé, y compris UC)
		Total	Contrats sans options ni garanties	Contrats avec options ou garanties	Total	Contrats sans options ni garanties	Contrats avec options ou garanties			
Provisions techniques calculées comme un tout										
Total des montants recouvrables au titre de la réassurance/des véhicules de titrisation et de la réassurance finite, après l'ajustement pour pertes probables pour défaut de la contrepartie, correspondant aux provisions techniques calculées comme un tout	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions techniques calculées comme la somme de la meilleure estimation et de la marge de risque										
Meilleure estimation										
Meilleure estimation brute	1 540 344	-	1 055 579	182 608	-	48 987	1 234	-	-	2 828 752
Total des montants recouvrables au titre de la réassurance/des véhicules de titrisation et de la réassurance finite, après ajustement pour pertes probables pour défaut de la contrepartie	-	-	-	754	-	-	113	-	-	867
Meilleure estimation nette des montants recouvrables au titre de la réassurance/des véhicules de titrisation et de la réassurance finite – total	1 540 344	-	1 055 579	181 854	-	48 987	1 121	-	-	2 827 885
Marge de risque	20 200	6 504	-	-	653	-	-	-	-	27 357
Montant de la déduction transitoire sur les provisions techniques										
Provisions techniques calculées comme un tout										
Meilleure estimation	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marge de risque	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisions techniques – Total	1 560 544	1 244 691	-	-	50 874	-	-	-	-	2 856 109

S.12.01.02 - Provisions techniques Vie et Santé

SELENCIA

Période : 31 Décembre 2024

Devise : kEUR

(2/2)

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

S.22.01.21 - Impact des mesures relatives aux garanties de long terme et des mesures transitoires

SELENCIA

Période : 31 Décembre 2024

Devise : kEUR

	Montant avec mesures relatives aux garanties de long terme et mesures	Impact des mesures transitoires sur les provisions techniques	Impact des mesures transitoires sur les taux d'intérêt	Impact d'une correction pour volatilité fixée à zéro	Impact d'un ajustement égalisateur fixé à zéro
Provisions techniques	2 856 109	0	-	7 486	-
Fonds propres de base	200 137	0	-	-7 486	-
Fonds propres éligibles pour couvrir le SCR	200 137	0	-	-7 486	-
Capital de solvabilité requis	101 820	0	-	2 578	-
Fonds propres éligibles pour couvrir le minimum de capital requis	168 540	0	-	-7 254	-
Minimum de capital requis	45 819	0	-	1 160	-

S.23.01.01 - Fonds propres

SELENCIA

Période : 31 Décembre 2024

Devise : KEUR

	Total	Niveau 1 – non restreint	Niveau 1 – restreint	Niveau 2	Niveau 3
Fonds propres de base avant déduction pour participations dans d'autres secteurs financiers, comme prévu à l'article 68 du règlement délégué 2015/35					
Capital en actions ordinaires (brut des actions propres)	159 221	159 221	-	-	-
Compte de primes d'émission lié au capital en actions ordinaires	246	246	-	-	-
Fonds initial, cotisations des membres ou élément de fonds propres de base équivalent pour les mutuelles et les entreprises de type mutuel	-	-	-	-	-
Comptes mutualistes subordonnés	-	-	-	-	-
Fonds excédentaires	13 969	13 969	-	-	-
Actions de préférence	-	-	-	-	-
Compte de primes d'émission lié aux actions de préférence	-	-	-	-	-
Réserve de réconciliation	(39 060)	(39 060)	-	-	-
Passifs subordonnés	55 000	-	25 000	30 000	-
Montant égal à la valeur des actifs d'impôts différés nets	10 761	-	-	-	10 761
Autres éléments de fonds propres approuvés par l'autorité de contrôle en tant que fonds propres de base non spécifiés supra	-	-	-	-	-

S.23.01.01 - 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

	Total
Fonds propres issus des états financiers qui ne devraient pas être inclus dans la réserve de réconciliation et qui ne respectent pas les critères de fonds propres de Solvabilité II	-

S.23.01.01 - Déductions

	Total	Niveau 1 – non restreint	Niveau 1 – restreint	Niveau 2	Niveau 3
Déductions pour participations dans des établissements de crédit et des établissements financiers	-	-	-	-	-

S.23.01.01 - Fonds propres après déductions

	Total	Niveau 1 – non restreint	Niveau 1 – restreint	Niveau 2	Niveau 3
Total fonds propres de base après déductions	200 137	134 376	25 000	30 000	10 761

S.23.01.01 - Fonds propres auxiliaires

	Total	Tier 1 -	Tier 1 - restricted	Tier 2	Tier 3
Fonds propres auxiliaires					
Capital en actions ordinaires non libéré et non appelé, callable sur demande	-	-	-	-	-
Fonds initial, cotisations des membres ou élément de fonds propres de base équivalents, non libérés, non appelés et appelables sur demande, pour les mutuelles et les entreprises de type mutuel	-	-	-	-	-
Actions de préférence non libérées et non appelées, appelables sur demande	-	-	-	-	-
Engagements juridiquement contraignants de souscrire et de payer des passifs subordonnés sur demande	-	-	-	-	-
Lettres de crédit et garanties relevant de l'article 96, paragraphe 2, de la directive 2009/138/CE	-	-	-	-	-
Lettres de crédit et garanties ne relevant pas de l'article 96, paragraphe 2, de la directive 2009/138/CE	-	-	-	-	-
Rappels de cotisations en vertu de l'article 96, point 3, de la directive 2009/138/CE	-	-	-	-	-
Rappels de cotisations ne relevant pas de l'article 96, paragraphe 3, de la directive 2009/138/CE	-	-	-	-	-
Autres fonds propres auxiliaires	-	-	-	-	-
Total fonds propres auxiliaires	-	-	-	-	-

S.23.01.01 - Fonds propres éligibles et disponibles

	Total	Niveau 1 – non restreint	Niveau 1 – restreint	Niveau 2	Niveau 3
Fonds propres éligibles et disponibles					
Total des fonds propres disponibles pour couvrir le capital de solvabilité requis	200 137	134 376	25 000	30 000	10 761
Total des fonds propres disponibles pour couvrir le minimum de capital requis	189 376	134 376	25 000	30 000	-

S.23.01.01 - Fonds propres éligibles et disponibles

	Total	Niveau 1 – non restreint	Niveau 1 – restreint	Niveau 2	Niveau 3
Total des fonds propres éligibles pour couvrir le capital de solvabilité requis	200 137	134 376	25 000	30 000	10 761
Total des fonds propres éligibles pour couvrir le minimum de capital requis	168 540	134 376	25 000	9 164	-
SCR	101 820	-	-	-	-
MCR	45 819	-	-	-	-
Ratio fonds propres éligibles sur capital de solvabilité requis	197%	-	-	-	-
Ratio fonds propres éligibles sur minimum de capital requis	368%	-	-	-	-
Réserve de réconciliation					
Excédent d'actif sur passif	145 137	-	-	-	-
Actions propres (détenues directement et indirectement)	-	-	-	-	-
Dividendes, distributions et charges prévisibles	-	-	-	-	-
Autres éléments de fonds propres de base	184 197	-	-	-	-
Ajustement pour les éléments de fonds propres restreints relatifs aux portefeuilles sous ajustement égalisateur et aux fonds cantonnés	-	-	-	-	-
Réserve de réconciliation	(39 060)	-	-	-	-
Bénéfices attendus					
Bénéfices attendus inclus dans les primes futures (EPIFP) – activités vie	8 539	-	-	-	-
Bénéfices attendus inclus dans les primes futures (EPIFP) – activités non-vie	-	-	-	-	-
Total bénéfices attendus inclus dans les primes futures (EPIFP)	8 539	-	-	-	-

S.25.01.21 - Capital de Solvabilité Requis - Formule Standard

SELENCIA

Période : 31 Décembre 2024

Devise : kEUR

	Capital de solvabilité requis brut	PPE	Simplifications
Calcul du capital de solvabilité requis			
Risque de marché	174 069		Aucun
Risque de défaut de la contrepartie	2 594		
Risque de souscription en vie	100 017	Aucun	risque de catastrophe en vie; risque de mortalité
Risque de souscription en santé	-	Aucun	Aucun
Risque de souscription en non-vie	-	Aucun	Aucun
Diversification	(54 485)		
Risque lié aux immobilisations incorporelles	-		
Capital de solvabilité requis de base	222 195		
Risque opérationnel	16 920		
Capacité d'absorption des pertes des provisions techniques	(137 295)		
Capacité d'absorption de pertes des impôts différés	-		
Ajustement du fait de l'agrégation des nSCR des FC/PAE	-		
Capital de solvabilité requis à l'exclusion des exigences de capital supplémentaire	101 820		
Exigences de capital supplémentaire déjà définies	-		
Capital de solvabilité requis	101 820		
Autres informations sur le SCR			
Capital requis pour le sous-module risque sur actions fondé sur la durée	-		
Total du capital de solvabilité requis notionnel pour la part restante	-		
Total du capital de solvabilité requis notionnel pour les fonds cantonnés	-		
Total du capital de solvabilité requis notionnel pour les portefeuilles sous ajustement égalisateur	-		
Effets de diversification dus à l'agrégation des nSCR des FC selon l'article 304	-		
Net future discretionary benefits	168 718		

S.28.01.01 - Minimum de Capital Requis

SELENCIA

Période : 31 Décembre 2024

Devise : kEUR

	Composantes du MCR	Meilleure estimation et PT calculées comme un tout, nettes (de la réassurance / des véhicules de titrisation)	Montant total du capital sous risque net (de la réassurance/ des véhicules de titrisation)
Terme de la formule linéaire pour les engagements d'assurance et de réassurance vie			
Résultat MCR	52 271	-	-
Engagements avec participation aux bénéfices – Prestations garanties	-	1 385 595	-
Engagements avec participation aux bénéfices – Prestations discrétionnaires futures	-	168 718	-
Engagements d'assurance avec prestations indexées et en unités de compte	-	1 238 186	-
Autres engagements de (ré)assurance vie et de (ré)assurance santé	-	50 222	-
Montant total du capital sous risque pour tous les engagements de (ré)assurance vie	-	-	78 923
Calcul du MCR global			
MCR linéaire	52 271	-	-
Capital de solvabilité requis	101 820	-	-
Plafond du MCR	45 819	-	-
Plancher du MCR	25 455	-	-
MCR combiné	45 819	-	-
Seuil plancher absolu du MCR	3 700	-	-
Minimum de capital requis	45 819	-	-